

LIDOIL DMCC

SEA ROUTE TO SUCCESS



СОДЕРЖАНИЕ

01

Миссия и
цель

02

О компании

03

Анализ рыночного
положения

04

Планы
развития

05

Финансовый
прогноз

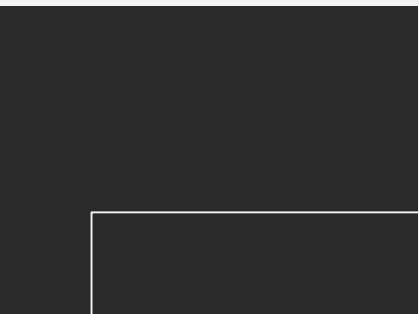
06

Привлечение
заемного капитала



01

**Миссия
и цели**



Обеспечить безопасную и эффективную транспортировку нефти, отвечая всем требованиям экологической безопасности.

Предлагать клиентам комплексные решения в сфере управления судами, гарантируя высокую эффективность и прозрачность.

Успешно вести нефтетрейдинг, оптимизируя поставки и обеспечивая конкурентные цены.



Миссия компании



Цель компании

Компания LIDOIL DMCC ставит перед собой амбициозную цель стать одной из ведущих международных компаний в сфере нефтяного бизнеса, обеспечивая надежные и эффективные поставки нефти и нефтепродуктов, а также предоставляя высококачественные услуги по фрахту и управлению судами.

The background of the slide features a dark, atmospheric scene of an offshore oil rig and a red ship. The rig, with its complex network of steel structures and cranes, is silhouetted against a cloudy sky. In the foreground, a large red ship, possibly a supply vessel, is seen from a side-on perspective, moving across the water. The overall color palette is dark and moody, with the red of the ship providing a strong contrast.

02

0 Компании

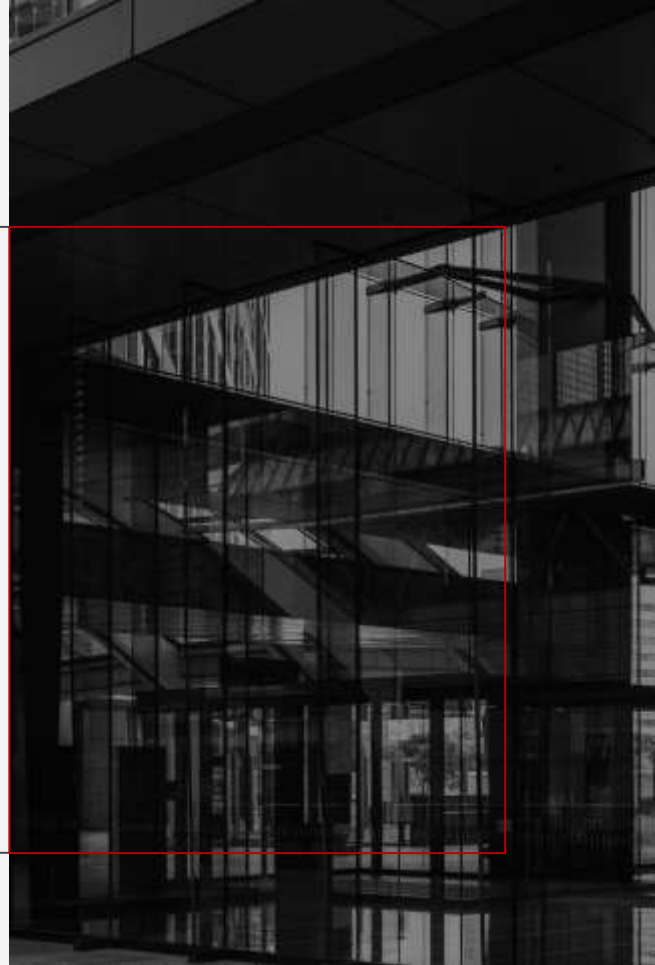


Кто мы?

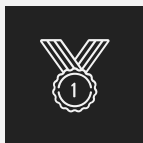
Компания LIDOIL DMCC работает в сегментах торговли сырьевыми товарами (трейдинга) и морского фрахта и выстраивает устойчивые взаимоотношения со многими российскими экспортерами, обладает опытной командой со средним сроком работы в отрасли 15 лет и динамичной бизнес-моделью.

Основные факты

- Дата регистрации – 25.01.2021
- Рег. номер – DMCC 189689
- Сайт – www.lidoil-uae.com
- Акционер – HORIZON MARITIME ASSOCIATES HOLDING LTD (100%)
- Бенефициарный владелец – г-жа PRIYANKA AGGARWAL (100%)
- Рейтинг – A-(RU) (АКРА)
<https://www.acra-ratings.ru/press-releases/5267/>

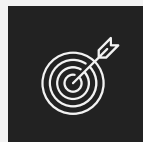


Наша история



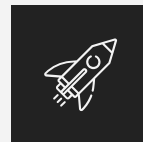
Старт

Компания Lidoil DMCC основана в январе 2021 г.



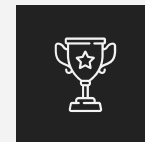
Фокус на трейдинг

Компания стартовала с развития трейдингового направления



Диверсификация и развитие

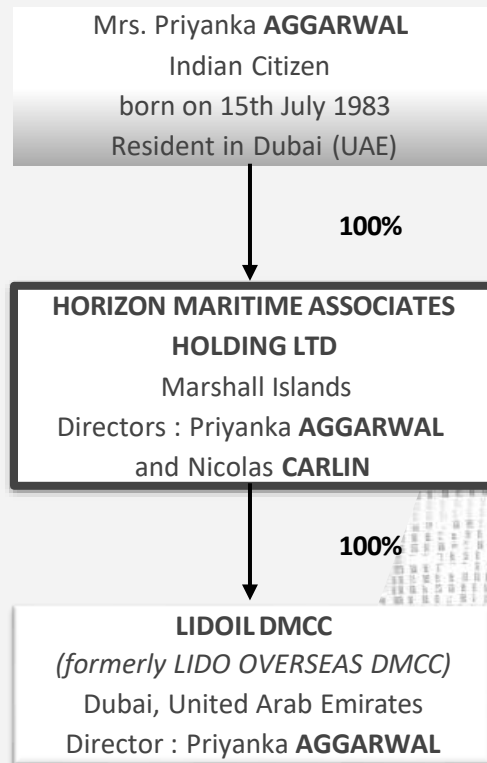
Укрепление позиций в трейдинге и развитие фрахового направления, превысив годовой оборот в 1,6 млрд. \$ и 800 млн. \$ соответственно в 2022 г.



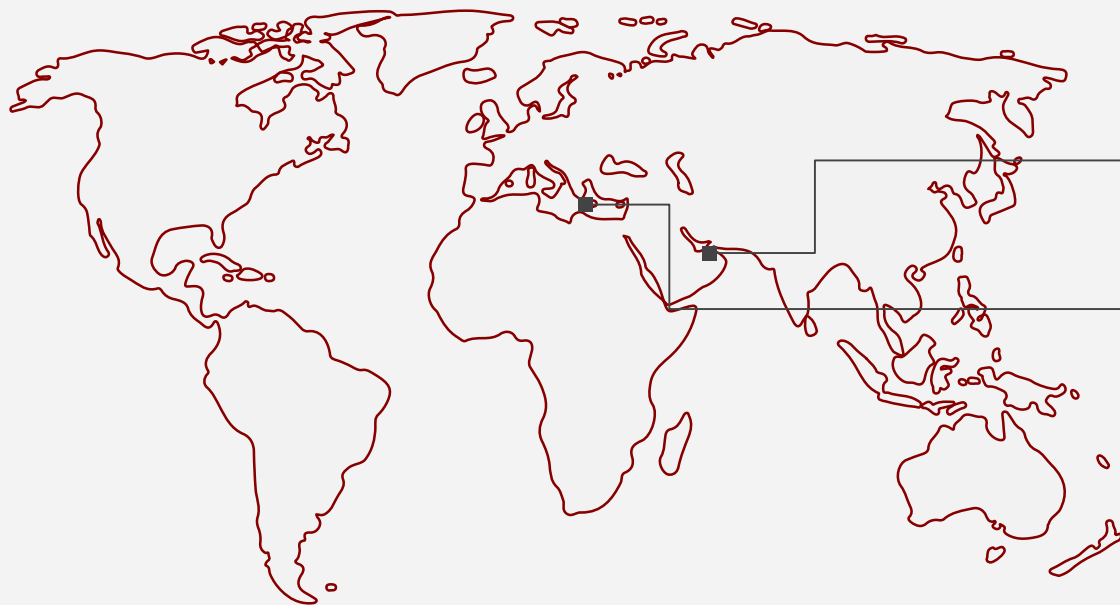
Фрахт – приоритет!

Развитие коммерческого управления флотом и приобретение 3 собственных танкеров. Удвоение маржинальности фрахового направления.

Структура владения



Наши офисы



Дубай, ОАЭ

Головной офис
компании, 2704
Platinum Tower, JLT

Греция

Реп. офис у
брокерского
партнера компании

Наша команда

Директор и бенефициар
PRIYANKA AGGARWAL

Главный Исполнительный Директор
ALEXEY KOVGAR

Совет директоров

Директор по стратегии
SERGEI DIMITROVICH

Финансовый директор
IVAN ZUDENKOV

Операционный директор
JEREMY ROUSSEAU

Дирекция рисков
NICOLAS CARLIN

Аналитический отдел
2 чел.

Менеджер по финансам
и комплаенсу

Департамент
трейдинга
DANIIL SEREGIN

Департамент
фрахта
GEORGIOS
KOTRONAKIS

Технический
департамент
MILTADIS
GOUNARIDIS

Аналитики, юристы,
контролеры
8 чел.

Отдел стратегического
планирования
4 чел.

Бухгалтерия
3 чел.

Трейдеры
3 чел.

Департамент
фрахта
29 чел.

Технический
департамент
17 чел.

Проектный офис
3 чел.

Казначейство
3 чел.

Операторы
4 чел.

Офис непроф. активов

Отдел финансового
анализа
4 чел.

Наша команда

Главный Исполнительный Директор **ALEXEY KOVGAR**

- 2021-н.в. LIDOIL DMCC
- 2019-2020 Mercantile & Maritime
- 2013-2019 Rosneft Trading SA

Операционный директор **JEREMY ROUSSEAU**

- 2021-н.в. LIDOIL DMCC
- 2015-2020 ENERGOPOLE
SA/ROSNEFT TRADING SA
- 2008-2015 ADDAX ENERGY SA

Финансовый директор **IVAN ZUDENKOV**

- 2023-н.в. LIDOIL DMCC
- 2020-2022 АО "Росзарубежнефть"
- 2018-2020 Cetracore Energy GmbH
- 2013-2018 НК "Роснефть"

Дирекция рисков **NICOLAS CARLIN**

- 2022-present : LIDOIL DMCC
- 2021-2022 : Tradinvest Energy SA, Geneva
- 2020-2021 : BDO SA (Switzerland)
- 2012-2020 : Rosneft Trading SA.

Директор по стратегии **SERGEI DIMITROVICH**

- 2021-present: LIDOIL DMCC
- 2021-present: SA trading company
- 2020-2023: Alfa Capital
- 2018-2020: ATON LLC
- 2016-2018: Union Bancaire Privée, Geneva

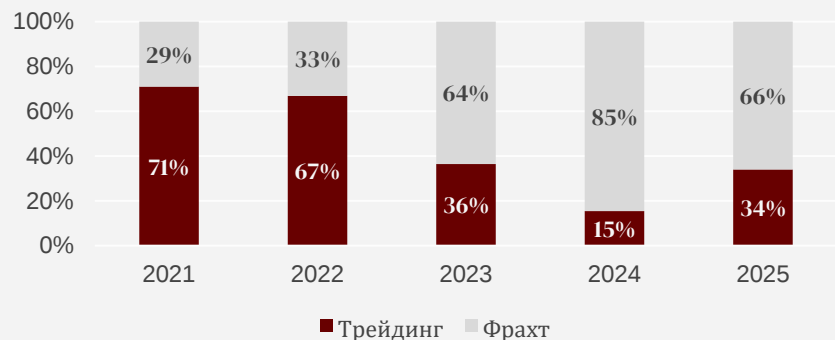


5,8

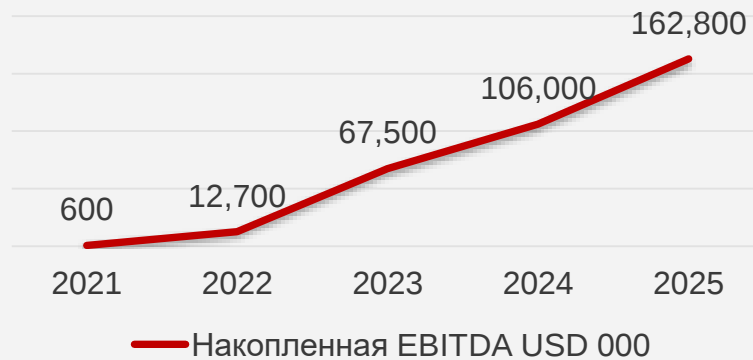
Млрд. долл. США – совокупная выручка 2021 – 2025 г.*

Наши результаты

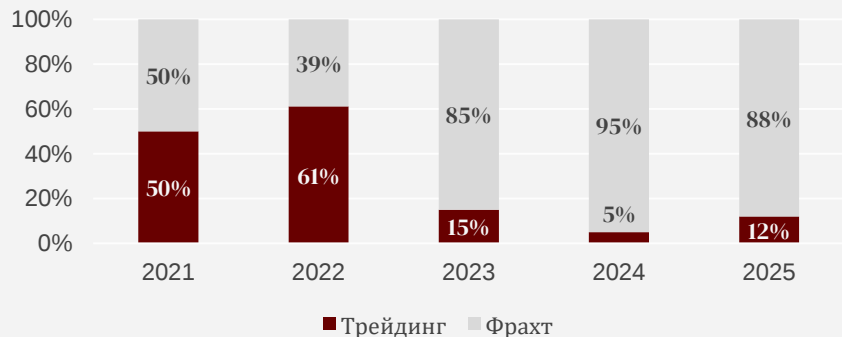
Выручка по сегментам



Накопленная EBITDA USD 000



EBITDA по сегментам



Показатели	2021	2022	2023	2024	2025
Выручка	43,8 m\$	2 409,1 m\$	1 153,1 m\$	1 115,2 m\$	1 014,9 m\$
EBITDA	0,6 m\$	12,1 m\$	54,8 m\$	38,6 m\$	42,79 m\$
Валовая маржа	6.88%	2.01%	8.00%	5.35%	4,9%
Маржа по EBITDA	1.31%	0.50%	4.75%	3.46%	4,22%
Чистая прибыль	1.24%	0.51%	4.51%	2.20%	3,23%
Возврат на активы	3.26%	4.52%	30.04%	16.65%	16,26%
Current ratio	1.03	1.05	0.96	1.88	2,74
Leverage	1.03	1.05	1.59	2.4	1,2

География поставок за 2022-2025 гг.

Loading from	CPP	DPP
BALTICS	35%	53%
BLACK SEA	35%	16%
FAR EAST	8%	20%
WHITE SEA	12%	7%
MEDITERRANEAN	10%	3%
Grand Total	100%	100%

CPP – светлые нефтепродукты (нафта, дизель, бензин)

DPP – темные (нефть, мазут)

Delivery to	CPP	DPP
LATIN AMERICA	25%	0%
INDIA	7%	42%
CHINA	3%	30%
MEDITERRANEAN	38%	28%
WEST AFRICA	27%	0%
Grand Total	100%	100%

Наши принципы



Свежие идеи

Поощряем инновации и стремимся к улучшениям



Фокус на команде

Команда профессионалов с компетенциями в ключевых областях



Выстраивание профессиональных связей

Прочные деловые контакты с ключевыми участниками рынка



Амбициозные цели

Ставим перед собой высокие цели и задачи



Соц. ответственность

Соблюдаем требования экологической безопасности и применяем технологии для минимизации воздействия на окружающую среду.



Клиентоориентированность

Предоставляем клиентам индивидуальные решения, отвечающие их конкретным потребностям.

Наши партнеры



Банки



Экспортеры



Покупатели



Судовладельцы



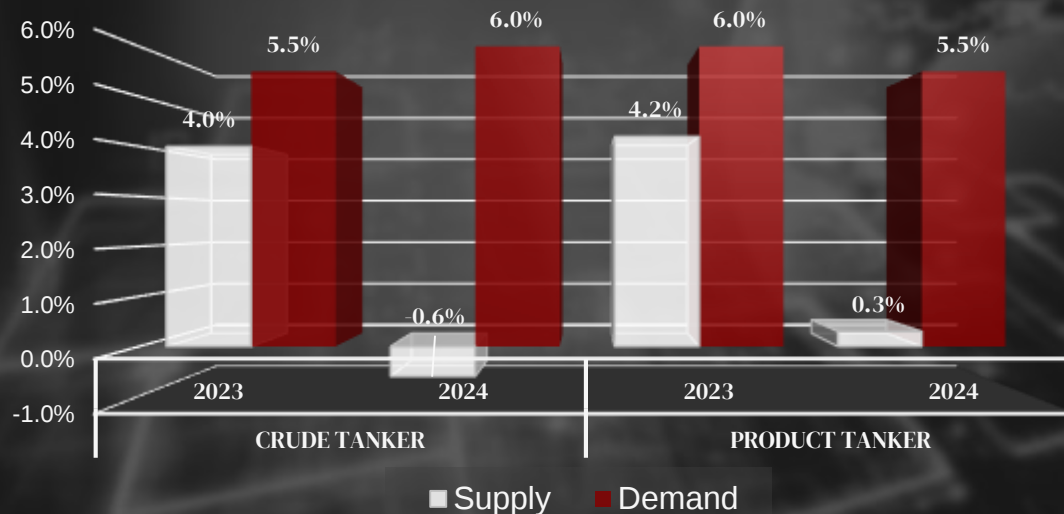
**Анализ
рыночного
положения**

03

Рыночные тренды

Предложение танкеров на рынке морских перевозок в последние годы плавно сокращается в связи с переориентированием на строительство танкеров СПГ, при этом динамика спроса на наливной танкерный флот демонстрирует стабильный рост.

Динамика мирового спроса/предложения танкеров



Анализ рынка

200 единиц

дефицит танкеров для
перевозки нефти и СПГ в
России

* - <https://morvesti.ru/analitika/1692/105401/>

Флот под управлением компании сфокусирован
на обслуживании потоков светлых
нефтепродуктовых, которые **минимально**
подвержены рискам санкций.



В 2024 году общий объем экспорта всех видов нефтепродуктов из России составил 113 млн тонн, нефти – 267 млн тонн. Итого = 380 млн. тонн.

• https://www.tadviser.ru/index.php/Статья:Экспорт_нефтепродуктов_из_России/

Общий объем экспорта, обслуживаемый Компанией в 2024 году, составил порядка **17 млн. тонн**, т.е. около 5%.



Крупнейшим судовладельцем, работающим с РФ, является АО **Софкомфлот – 145 судов.**

Информация о иных судовладельцах, работающих с потоками из РФ, и принадлежащих им парках судов не является публичной.



Вызовы рынка фрахта РФ

Основные вызовы для поставок российских нефти и нефтепродуктов связаны с формированием новых логистических цепочек и инфраструктуры продаж, в том числе с доступностью танкерного флота для российских поставщиков.

Предложение танкеров на рынке морских перевозок из РФ в последние годы существенно сократилось из-за ограничений морского страхования, репутационных и санкционных рисков, вынуждающих многих крупных судовладельцев отказаться или ограничить судозаходы в российские порты и работу с сырьевыми товарами российского происхождения.

Решение

В интересах развития долгосрочного партнерства с российскими производителями энергоресурсов компания Lidoil DMCC планирует расширение парка судов для использования в морских грузовых перевозках в рамках экспортных операций РФ для дальнейшей поддержки развития российского топливно-энергетического комплекса в текущих геополитических условиях.

Риски отрасли

Экономические риски

Факторы риска	Меры по минимизации
Изменение ставок фрахта и аренды на международном фрахтовом рынке	Разработка и утверждение стратегии развития группы и ее регулярная актуализация в связи с изменением рыночной конъюнктуры и иных условий внешней среды, в том числе определение оптимального соотношения поступлений от долгосрочных и спот-контрактов
Сезонные и региональные изменения спроса на тоннаж и его предложение	Мониторинг мировых фрахтовых рынков с целью принятия своевременных решений по оптимальному распределению флота
Высокая конкуренция со стороны других перевозчиков	Использование накопленного опыта группы по эксплуатации судов различных типов с учетом требований клиентов
Количественное и качественное изменение состава мирового флота	Диверсификация деятельности группы и вхождение в новые перспективные сегменты

Регуляторные и правовые риски

Факторы риска	Меры по минимизации
Изменение норм международного законодательства и регулирования в области судоходства, таможенного и налогового права, лицензирования, охраны окружающей среды и др.	Мониторинг изменений нормативного регулирования морского транспорта, своевременное реагирование на них, поддержание конструктивного диалога с регулирующими органами
Ужесточение требований к судам со стороны ведущих классификационных обществ, а также международных нефтяных и трейдерских компаний	Внедрение передовых конструктивных и технологических решений, соответствующих современным и потенциальным будущим требованиям
Арест судов компании, в отношении которых могут возникнуть морские залоги или морские требования	Мониторинг вероятности возникновения исков и других правовых обременений в отношении судов группы, своевременное реагирование на возможные действия в этом направлении
Недостаточность страхового покрытия судов группы	Страхование флота группы в первоклассных международных и российских компаниях

Риски отрасли

	Факторы риска	Меры по минимизации
Экологические риски	Аварии с негативными последствиями для окружающей среды	Идентификация существенных экологических аспектов деятельности группы, планирование и реализация необходимых природоохранных мер, мониторинг и анализ их достаточности
Операционные риски	Возникновение механических неисправностей, повреждений судов и морских происшествий	Совершенствование систем и процедур технического менеджмента, проведение всестороннего критического анализа причин поломок и внештатных ситуаций
	Задержки и неисполнение обязательств со стороны основных контрагентов	Заключение контрактов с авторитетными высоко надежными контрагентами
	Негативное изменение политической и экономической ситуации в странах и регионах, где группа компаний осуществляет деятельность	Разработка планов антикризисных мероприятий на случай реализации негативных сценариев
Страновые риски	Отрицательный эффект от ограничительных мер, вводимых рядом стран	Диверсификация клиентской базы, портфеля проектов и направлений деятельности, а также источников финансирования группы

Минимизация санкционных рисков

1

«Распределенное»
владение судами.
Отсутствие
концентрации
нескольких судов на
одной компании.

Фокус
собственного
флота на
нефтепродуктах

2

Планирование
экономических моделей
для оценки проектов
приобретения судов с
«запасом прочности» на
возможное снижение
денежных потоков

3

Перевод судов на
альтернативные
маршруты

4

Текущее присутствие на рынке

1 млн. т

17 млн. т

88%

Эксклюзивное
соглашение
по фрахту

1 млн. т

Среднегодовой товарооборот трейдинга

17 млн. т

Годовой грузооборот зафрахтованных судов

Эксклюзивное обслуживание

Потребности во фрахте одного из топ-3 экспортеров из РФ

88%

Средняя утилизация судов, находящихся в коммерческом управлении компании



04

Планы
развития

Ключевые направления развития



Развитие судоходного бизнеса



**Углубление деятельности в
нефтетрейдинге**



Диверсификация



**Выход на рынок заемного
капитала**

Наши планы



Увеличение парка судов

Компания планирует далее развивать фрахтовое направление деятельности, в том числе путем приобретения дополнительного парка танкеров в количестве не менее 10 шт в течение 5 лет с целью увеличения доли собственного участия, а также за счет увеличения объема брокерских операций.



Развитие трейдинга

Компания в 2025 нацелена увеличить объемы торговых операций и достигла предварительной договоренности о новых контрактах на поставку. Компания планирует и далее искать возможности для расширения трейдинговой деятельности и расширения географии поставок.



Наши планы



Диверсификация

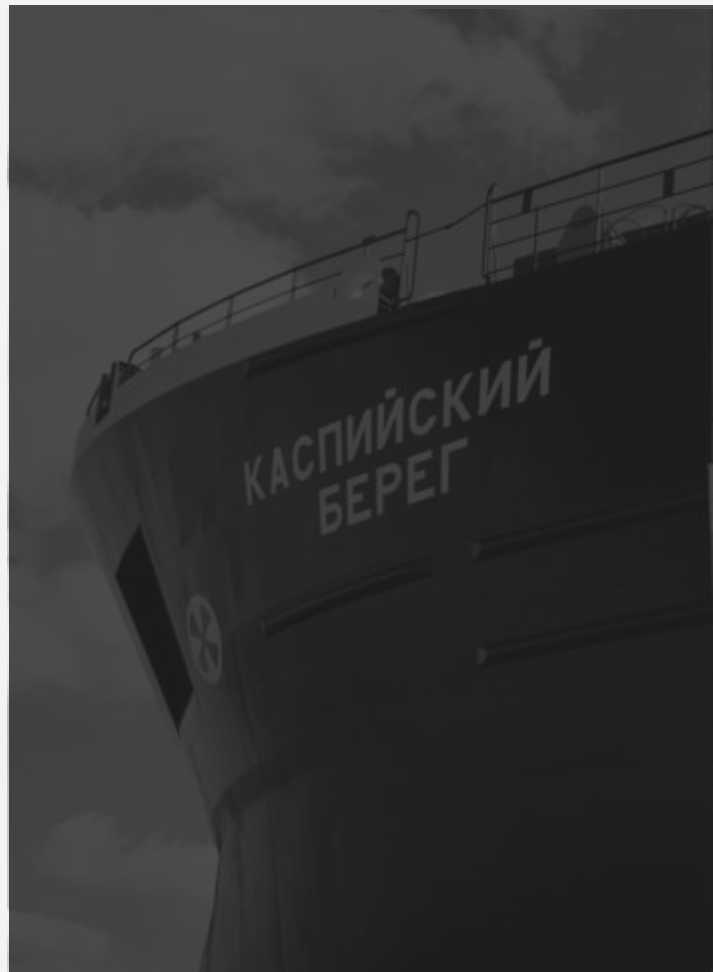
С 2024 года компания осуществляет диверсификацию в бункеровочный бизнес. Идет наработка клиентской базы и расширение объема операций.

Компания также планирует диверсификацию путем приобретения сухогрузного флота, а также развитие трейдинга зерновых позиций и ген. грузов.



Выход на рынок капитала

Для финансирования планов развития Компания рассматривает привлечение заемных средств путем размещения облигаций на срок до 3-х лет.





Финансовый прогноз

05

Структура баланса на 31.12.2024



Активы

включая 3
собственных
судна

\$146.3M



Обязательства

Итого пассивы
компании

\$61.5 M



Капитал

Нераспределенная
прибыль

\$84.8 M



До настоящего момента деятельность компании финансировалась преимущественно за счет собственного капитала. Доля заемных средств в структуре активов составляет менее 5%.

Планы в цифрах



**\$100M+
EBITDA**

в год с 2027
года

**7%+
Маржинальность
по EBITDA**

**10+ судов в
собственности**

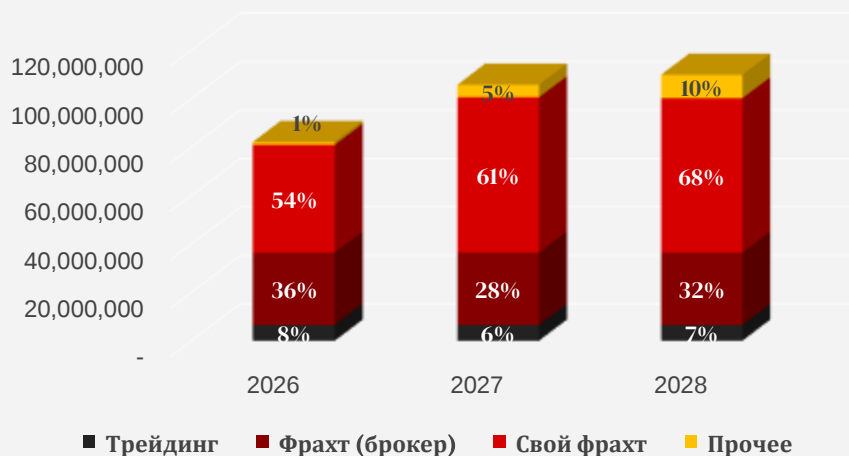
К концу 2028 года

**20%+
ROE**

Целевое значение
доходности
акционеров

Прогноз на 3 года

Прогнозная EBITDA по сегментам, USD



\$ 280 M

Целевой собственный капитал компании
в 2028 году



65+%

Доля собственного фрахта (суда в собственности
и комм. управлении) в общей EBITDA компании

06

Привлечение
заемного
капитала

A-(RU) рейтинг АКРА

Уверенное развитие



В рамках выхода на рынок заемного капитала учреждена компания **ООО «Лид Капитал»** с независимым управлением.

Целью создания ООО «Лид Капитал» является размещение выпусков облигаций на Московской бирже и выдача зеркальных займов в адрес **Lidoil DMCC** для финансирования инвестиционных проектов.

Акционер – Фонд содействия развития системы кредитования «Базис-17»

Управляющая компания – ООО «АКРА РМ»

Параметры выпуска облигаций



Организаторы

АО «Альфа-Банк»
АО «Газпромбанк»
ПАО «Сокомбанк»
АО «Т-Банк»



Сумма
размещения
ДО 10 млн. долл.
США



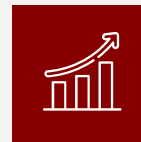
Круг инвесторов

Частные лица и
институциональные
инвесторы,
заинтересованные в
валютной доходности



Гарантии

Оферта Lidoil
DMCC



Ставка купона

не выше 13,5% годовых в
долл. США

LIDOIL DMCC

SEA ROUTE TO SUCCESS

Контакты



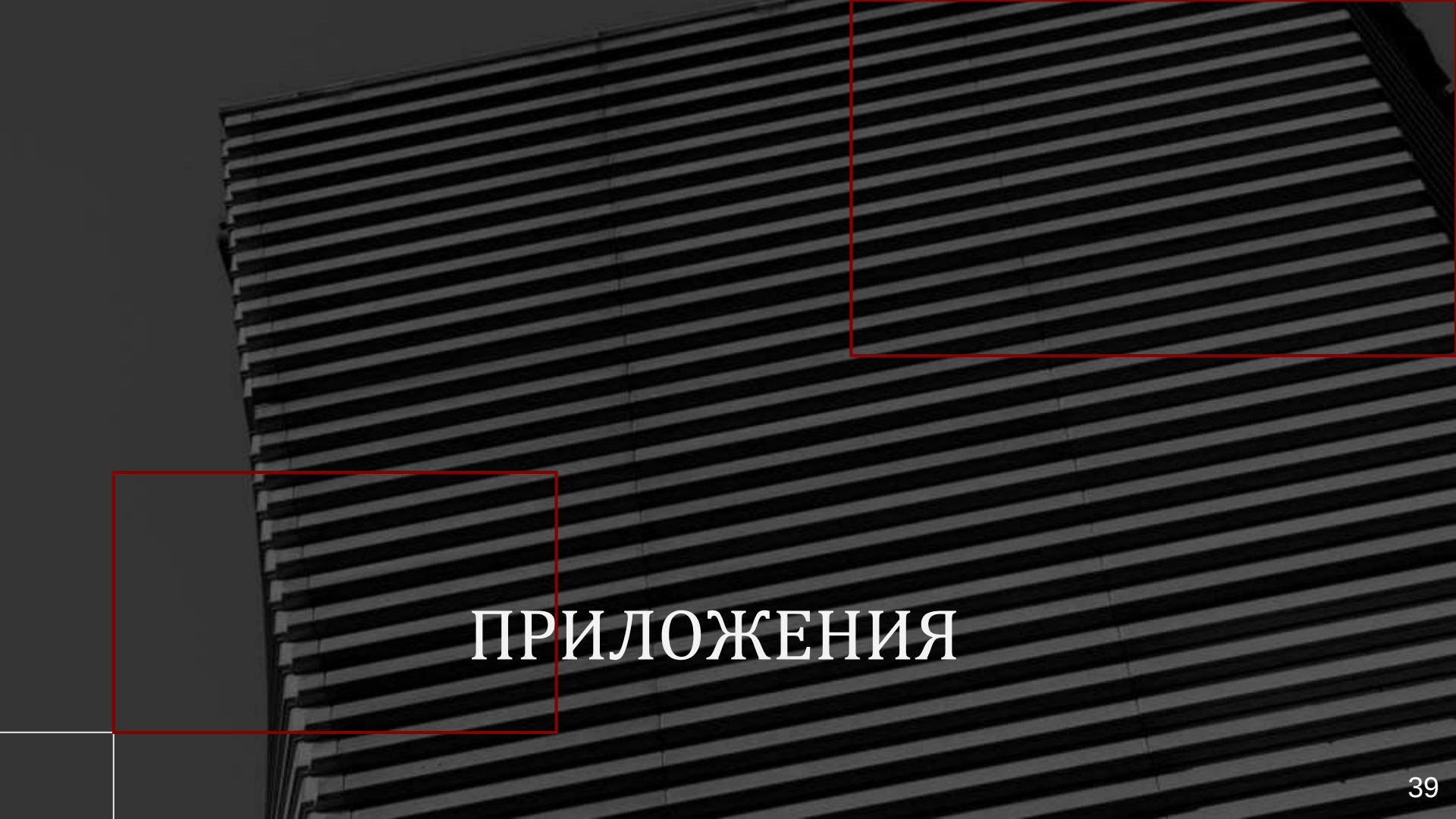
investrelations@lidoil-uae.com

CFO – Ivan Zudenkov

iz@lidoil-uae.com

+971 56 427 6977

+7 965 212 7435



ПРИЛОЖЕНИЯ

Финансовая отчетность 2025 г.

LIDOIL DMCC
Dubai - United Arab Emirates

Statement of Financial Position
As at December 31, 2025

	Notes	31.12.2025	31.12.2024
		AED	AED
Assets			
Current assets			
Cash in hand and at banks	6	28,616,471	81,109,876
Trade receivables	7	353,362,177	27,673,868
Advances, deposits and other receivables	8	239,245,254	269,999,069
Total current assets		621,223,902	378,782,813
Non-current assets			
Property, plant and equipment	9	119,545,750	158,376,345
Total non-current assets		119,545,750	158,376,345
Total Assets		740,769,652	537,159,158
Current liabilities			
Trade and other payables	10	227,050,666	201,705,529
Total current liabilities		227,050,666	201,705,529
Non-current liabilities			
Long Term loans	11	52,525,439	24,049,483
Total non-current liabilities		52,525,439	24,049,483
Total Liabilities		279,576,105	225,755,012
Shareholder's Equity			
Share Capital	2	100,000	100,000
Retained earnings	12	447,748,960	327,357,728
Shareholder's current account	13	13,344,587	(16,053,582)
Total Shareholder's Equity		461,193,547	311,404,146
Total Liabilities and Shareholder's Equity		740,769,652	537,159,158

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
The report of the auditor's is set out on the pages 1 to 3.

Signature

Authorised Signatory



LIDOIL DMCC
Dubai - United Arab Emirates

Statement of Profit or Loss and Other Comprehensive Income
For the year ended December 31, 2025

	Notes	31.12.2025	31.12.2024
		AED	AED
Revenue	14	3,726,905,075	4,095,691,677
Cost of sales	15	(3,547,772,376)	(3,876,571,634)
Gross profit		179,132,699	219,120,043
General and administration expenses	16	(60,809,331)	(126,895,118)
Finance expenses	17	(2,648,606)	(4,508,264)
Finance and other income	18	4,716,470	1,636,128
Net profit for the year	12	120,391,232	89,352,789

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
The report of the auditor's is set out on the pages 1 to 3.

Signature

Authorised Signatory



Финансовая отчетность 2024 г.

LIDOIL DMCC (formerly LIDO Overseas DMCC)
Dubai - United Arab Emirates

Statement of Financial Position
As at December 31, 2024

	Notes	31.12.2024 AED	31.12.2023 AED
Assets			
Current assets			
Cash in hand and at banks	6	81,109,876	245,581,365
Trade receivables	7	20,027,420	8,152,700
Advances, deposits and other receivables	8	277,645,517	115,984,425
Total current assets		378,782,813	369,718,490
Non-current assets			
Property, plant and equipment	9	158,376,345	265,566,366
Total non-current assets		158,376,345	265,566,366
Total Assets		537,159,158	635,284,856
Current liabilities			
Trade and other payables	10	201,705,529	383,705,374
Total current liabilities		201,705,529	383,705,374
Non-current liabilities			
Long Term loans	11	24,049,483	16,296,684
Total non-current liabilities		24,049,483	16,296,684
Total Liabilities		225,755,012	400,002,058
Shareholder's Equity			
Share Capital	2	100,000	100,000
Retained earnings	12	327,357,728	238,004,939
Shareholder's current account	13	(16,053,582)	(2,822,141)
Total Shareholder's Equity		311,404,146	235,282,798
Total Liabilities and Shareholder's Equity		537,159,158	635,284,856

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
The report of the auditor's is set out on the pages 1 to 3.

Authorised Signatory

LIDOIL DMCC (formerly LIDO Overseas DMCC)
Dubai - United Arab Emirates

Statement of Profit or Loss and Other Comprehensive Income
For the year ended December 31, 2024

	Notes	31.12.2024 AED	31.12.2023 AED
Revenue	14	4,095,691,677	4,234,570,722
Cost of sales	15	(3,876,571,634)	(3,895,831,340)
Gross profit		219,120,043	338,739,382
General and administration expenses	16	(126,895,118)	(159,690,545)
Finance expenses	17	(4,508,264)	(345,179)
Finance income	18	1,636,128	12,132,498
Net profit for the year	12	89,352,789	190,836,156

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
The report of the auditor's is set out on the pages 1 to 3.

Authorised Signatory

Финансовая отчетность 2022-2023 г.

LIDOIL DMCC (formerly LIDO OVERSEAS DMCC)
Dubai - United Arab Emirates

Statement of Financial Position
As at December 31, 2023

	Notes	31.12.2023 AED	31.12.2022 AED
Assets			
Current assets			
Cash in hand and at banks	6	245,581,365	439,916,808
Trade receivables	7	8,152,700	440,880,915
Advances, deposits and other receivables	8	115,984,425	119,529,098
Total current assets		369,718,491	1,000,326,821
Non-current assets			
Property, plant and equipment	9	265,566,366	-
Total non-current assets		265,566,366	-
Total Assets		635,284,856	1,000,326,821
Current liabilities			
Trade and other payables	10	383,705,374	953,058,039
Total current liabilities		383,705,374	953,058,039
Non-current liabilities			
Long-Term Loans	11	16,296,684	-
Total non-current liabilities		16,296,684	-
Total Liabilities		400,002,058	953,058,039
Shareholder's Equity			
Share Capital	2	100,000	100,000
Retained earnings	12	238,004,938	47,168,782
Shareholder's current account	13	(2,822,141)	-
Total Shareholder's Equity		235,282,797	47,268,782
Total Liabilities and Shareholder's Equity		635,284,856	1,000,326,821

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

The report of the auditor's is set out on the pages 1 to 3.

The financial statements on pages 4 to 20 were approved and signed by the authorized signatory on July 05, 2024

LIDOIL DMCC (formerly LIDO OVERSEAS DMCC)
Dubai - United Arab Emirates

Statement of Profit or Loss and Other Comprehensive Income
For the year ended December 31, 2023

	Notes	31.12.2023 AED	31.12.2022 AED
Revenue	14	4,234,570,722	8,847,372,155
Cost of sales	15	(3,895,831,340)	(8,669,226,556)
Gross profit		338,739,382	178,145,599
General and administration expenses	16	(159,690,545)	(96,289,570)
Finance expenses	17	(345,179)	(37,395,320)
Finance incomes	18	12,132,498	716,175
Net profit for the year	12	190,836,156	45,176,884

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

The report of the auditor's is set out on the pages 1 to 3.

The financial statements on pages 4 to 20 were approved and signed by the authorized signatory on July 05, 2024

Финансовая отчетность 2021-2022 г.

LIDO OVERSEAS DMCC
Dubai-United Arab Emirates

Statement of Financial Position
As at 31 December 2022

	Notes	2022 AED	2021 AED
Assets			
<i>Current assets</i>			
Trade and Other Receivables	5	440,880,915	-
Advances, Accrued Receivables and Prepayments	6	119,529,098	26,093,210
Cash and Bank Balances	7	439,916,808	35,011,148
Total Current Assets		1,000,326,821	61,104,358
Total Assets		1,000,326,821	61,104,358
Equity			
<i>Equity</i>			
Share Capital	8	100,000	100,000
Retained Earnings	9	47,168,782	1,991,898
Shareholders' Current Account	10	-	(177,500)
Total Equity		47,268,782	1,914,398
<i>Current Liabilities</i>			
Trade and Other Payables	11	953,058,039	59,189,960
Total Current Liabilities		953,058,039	59,189,960
Total Equity and Liabilities		1,000,326,821	61,104,358

The accompanying Notes on Pages 10 to 28 form an integral part of these financial statements.
The Auditor report is set on pages 3 to 5.

LIDO OVERSEAS DMCC

Touyal

Authorized Signatory
January 15, 2024



LIDO OVERSEAS DMCC
Dubai-United Arab Emirates

Statement of Profit or Loss and Other Comprehensive Income
For the year ended 31 December 2022

	Notes	2022 AED	2021 AED
Revenue	12	8,847,372,155	160,767,870
Cost of Sales	13	(8,669,226,556)	(149,703,935)
Gross Profit		178,145,599	11,063,935
Administrative and General Expenses	14	(96,289,569)	(6,536,750)
Finance Cost	15	(37,395,321)	(2,535,287)
Other Income	16	716,175	-
Net Profit for the year		45,176,884	1,991,898
Other comprehensive income		-	-
Total Comprehensive Profit for the year		45,176,884	1,991,898

The accompanying Notes on Pages 10 to 28 form an integral part of these financial statements.
The Auditor report is set on pages 3 to 5.

LIDO OVERSEAS DMCC