



**B a a g ø e | S c h o u**

statsautoriseret revisionsaktieselskab

## **Fritrade SE**

c/o Baagøe Schou, Fiolstræde 44, 3. th., 1171 København K

CVR-nr. 27 07 97 92

Company reg. no. 27 07 97 92

## **Årsrapport Annual report**

**2015**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 24. juni 2016.  
*The annual report have been submitted and approved by the general meeting on the 24 June 2016.*

---

**Carsten Pals**

Dirigent

*Chairman of the meeting*



## Indholdsfortegnelse

### Contents

---

	<b>Side</b>
	<b><u>Page</u></b>
<b>Påtegninger</b>	
<i>Reports</i>	
Ledelsespåtegning	1
<i>Management's report</i>	
Den uafhængige revisors erklæringer	2
<i>The independent auditor's reports</i>	
<b>Ledelsesberetning</b>	
<i>Management's review</i>	
Selskabsoplysninger	5
<i>Company data</i>	
Ledelsesberetning	6
<i>Management's review</i>	
<b>Årsregnskab 1. januar - 31. december 2015</b>	
<i>Annual accounts 1 January - 31 December 2015</i>	
Anvendt regnskabspraksis	9
<i>Accounting policies used</i>	
Resultatopgørelse	16
<i>Profit and loss account</i>	
Balance	17
<i>Balance sheet</i>	
Noter	20
<i>Notes</i>	

*Notes to users of the English version of this document:*

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



## **Ledelsespåtegning** *Management's report*

---

Administrationsorganet og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for 2015 for Fritrade SE.  
*The administrative Body and the managing director have today presented the annual report of Fritrade SE for the financial year 1 January to 31 December 2015.*

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

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter vores opfattelse giver årsregnskabet et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.  
*We consider the accounting policies used appropriate, and in our opinion the annual accounts provide a true and fair view of the company's assets and liabilities and its financial position as on 31 December 2015 and of the company's results of its activities in the financial year 1 January to 31 December 2015.*

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

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

København K, den 24. juni 2016  
*København K, 24 June 2016*

**Direktion**  
*Managing Director*

  
Kurt Mikkelsen

**Administrationsorganet**  
*Administrative Body*

  
Carsten Pals

  
Berent Friie

  
Kurt Mikkelsen

  
David Cyril Kendrick



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

---

**Til kapitalejerne i Fritrade SE**  
*To the shareholders of Fritrade SE*

**Påtegning på årsregnskabet**  
*Report on the annual accounts*

Vi har revideret årsregnskabet for Fritrade SE for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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

**Ledelsens ansvar for årsregnskabet**

*The management's responsibility for the annual accounts*

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

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

**Revisors ansvar**

*Auditor's responsibility*

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

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



## Den uafhængige revisors erklæringer

### *The independent auditor's reports*

---

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

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

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

*The audit has not resulted in any qualification.*



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

---

### **Konklusion**

#### ***Opinion***

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

*In our opinion, the annual accounts give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position at 31 December 2015 and of the results of the company's operations for the financial year 1 January to 31 December 2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

### **Erklæringer i henhold til anden lovgivning og øvrig regulering**

#### ***Reports on other legal and regulatory requirements***

### **Supplerende oplysninger vedrørende andre forhold**

#### ***Emphasis of matter paragraph on other matters***

Uden at modificere vores konklusion skal vi oplyse, at selskabet i strid med årsregnskabsloven ikke har udarbejdet årsregnskabet rettidigt, hvorved ledelsen kan ifalde ansvar.

*Without modifying our opinion, we must state that the company is in violation of Accounts Act has not prepared financial statements on time, whereby management liability.*

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

#### ***Statement on the management's review***

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

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

København, den 24. juni 2016

*Copenhagen, 24 June 2016*

### **Baagø | Schou**

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

Torben B. Petersen

statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*



## Selskabsoplysninger

### Company data

---

<b>Selskabet</b> <i>The company</i>	Fritrade SE c/o Baagøe Schou Fiolstræde 44, 3. th. 1171 København K
	CVR-nr.: 27 07 97 92 <i>Company reg. no.</i>
	Hjemsted: København <i>Domicile:</i>
	Regnskabsår: 1. januar - 31. december <i>Financial year: 1 January - 31 December</i>
<b>Administrationsorganet</b> <i>Administrative Body</i>	Carsten Pals Berent Friele Kurt Mikkelsen David Cyril Kendrick
<b>Direktion</b> <i>Managing Director</i>	Kurt Mikkelsen
<b>Revision</b> <i>Auditors</i>	Baagøe   Schou statsautoriseret revisionsaktieselskab Fiolstræde 44, 3. th. 1171 København K
<b>Tilknyttede virksomheder</b> <i>Subsidiaries</i>	Titan Invest A/S, Copenhagen, Denmark SIA Fritrade, Riga, Letland SIA Patollo, Riga, Letland Stringybark, Riga, Letland Bluebeech, Riga, Letland



## Ledelsesberetning *Management's review*

---

### Selskabets væsentligste aktiviteter

#### *The principal activities of the company*

Selskabets formål er besiddelse af kapitalandele i andre selskaber, projektudvikling, administration samt direkte eller indirekte at drive anden virksomhed, der er forbundet hermed.

*The company's objective is to hold investments in other companies and to provide project development and management services as well as to run other directly or indirectly related business.*

Omdannelsen af selskabet til SE-selskab er sket den 19. august 2008.

*The conversion of the company into an European company was effected on 19 August 2008.*

Selskabet ejer 80% af aktierne i det lettiske selskab, SIA Patollo. SIA Patollo ejer butikscenteret Galleria Riga, der blev åbnet i oktober 2010.

*The Company owns 80% of the shares in Latvia-based SIA Patollo. SIA Patollo owns the Galleria Riga shopping centre, which opened in October 2010.*

Selskabets datterselskab, Titan Invest A/S, ejer de resterende 20% af aktierne i SIA Patollo, således at selskabet og selskabets datterselskab tilsammen ejer hele aktiekapitalen i SIA Patollo.

*The company's subsidiary, Titan Invest A/S, owns the remaining 20% of the shares in SIA Patollo. Consequently, the company and the company's subsidiary together own all of the shares in SIA Patollo.*

I 2015 er der indgået aftaler med betydende internationale brands om åbning af butikker i Galleria Riga og etablering af et nyt koncept i form af ombygning af centret specielt tilpas-set åbningen af butikker ejet af disse betydende brands. Implementeringen af det nye koncept forventes tilendebragt i slutningen af 2016 eller begyndelsen af 2017.

*In 2015 agreements have been entered into with major international brands regarding opening of shops in Galleria Riga and establishment of a new concept by virtue of a rebuilding of the shopping centre especially accommodated the opening of shops owned by these major international brands. The implementation of the new concept is expected to be completed by the end of 2016 or the beginning of 2017.*

Som følge af implementeringen af det nye koncept, som blandt andet indebærer flytning af en række lejere, har nettoomsætningen i Galleria Riga været svagt faldende i 2015. Det er forventningen, at nettoomsætningen vil stige betydeligt, når det nye koncept er implementeret.

*Due to the implementation of the new concept, which among other things involves the relocation of a number of tenants, the net turnover in Galleria Riga has slightly decreased in 2015. It is the expectation the net turnover will increase substantially once the new concept has been implemented.*





## Ledelsesberetning *Management's review*

---

Den 10. maj 2016 har SIA Patollo indgået en aftale med den bank, der finansierer Galleria Riga om nye låneforhold medførende reducerede rentebetalinger og en udskydelse af tilbagebetalingsdagen for lånet. Aftalen med den finansierende bank indebærer tillige medfinansiering fra bankens side af ombygningssomkostningerne knyttet til det nye koncept. Herudover giver den nye aftale mulighed for, at SIA Patollo under visse betingelser kan opnå forbedrede vilkår for lånearrangementet.

*On 10 May 2016 SIA Patollo reached agreement with the bank financing Galleria Riga on a new loan scheme comprising a reduction of interest and a postponement of the loan repayment date. The agreement reached by SIA Patollo with the financing bank also facilitates the co-financing by the financing bank of construction costs related to the new concept. Further the new agreement enables SIA Patollo to improve its loan arrangement under certain circumstances.*

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

#### *Development in activities and financial matters*

Selskabets resultatopgørelse for 2015 udviser et underskud på -7.359.906 kr. og selskabets balance pr. 31. december 2015 udviser en negativ egenkapital på -67.221.403 kr.

*The company's income statement for the year ended 31 December 2015 shows a net loss of DKK -7.359.906 and the balance sheet of 31 December 2015 shows negativ equity of DKK -67.221.403.*

Som følge af den negative egenkapital har administrationsorganet i lighed med forudgående år draget omsorg for, at selskabets hovedkreditor, som har et tilgodehavende hos selskabet, der betydeligt overstiger den negative egenkapital, inden den ordinære generalforsamling har afgivet tilbagetrædelseserklæring for sit tilgodehavende overfor selskabets andre kreditorer. Tilbagetrædelseserklæringen dækker perioden indtil 1. juli 2017.

*Due to the negative equity, the Administrative Organ has in the same manner as the previous year, before the annual general meeting, arranged for the issuance by the company's main creditor of a letter of subordination vis-à-vis the company's other creditors in respect of its receivables, which receivables substantially exceed the negative equity. The letter of subordination covers the period until 1 July 2017.*

Selskabet forventer at reetablere kapitalen gennem egen indtjening.

*The company expects to reestablish the share capital by virtue of its own earnings.*

Selskabet har I 2013 indgået en konsulentaftale med Titan Invest A/S om levering og fakturering af konsulentytelser til SIA Patollo. Det er ledelsens forventning, at de fremtidige indtægter fra konsulentytelser leveret i henhold til den indgåede konsulentaftale vil være tilstrækkelige til at dække udgifterne i forbindelse med den løbende drift i selskabet.

*In 2013, the company signed a consultancy agreement with Titan Invest A/S concerning delivery and invoicing of services to SIA Patollo. Management expects the future income from the provision of consultancy services to be sufficient to cover operating expenses.*



## **Ledelsesberetning** *Management's review*

---

### **Begivenheder efter regnskabsårets udløb**

#### *Events subsequent to the financial year*

Med ovennævnte undtagelse er der efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, der væsentligt vil kunne påvirke vurderingen af selskabets finansielle stilling.

*Except as mentioned above, no events have occurred after the financial year-end which could significantly affect the company's financial position.*



## **Anvendt regnskabspraksis** *Accounting policies used*

---

Årsrapporten for Fritrade SE er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en klasse B-virksomhed.

*The annual report for Fritrade SE is presented in accordance with those regulations of the Danish Financial Statements Act concerning companies identified as class B enterprises.*

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år og aflægges i danske kroner.

*The accounting policies used are unchanged compared to last year, and the annual accounts are presented in Danish kroner (DKK).*

### **Ændring i regnskabsmæssige skøn**

#### *Change in financial estimates*

Som følge af, at selskabet af skattemyndighederne har fået tilladelse til skattemæssigt at indtægtsføre kursreguleringer vedrørende fordringer i udenlandsk valuta efter realisationsprincippet med virkning fra og med indkomståret 2014, er ledelsens skøn over selskabets skyldige selskabsskat og den afsatte udskudte skat ændret. Skønnet har medført, at den skyldige selskabsskat for regnskabsåret 2014 er reduceret med 1,7 mio.kr og udskudt skat er indregnet med 2,8 mio. kr. Tilladelsen fra SKAT er først modtaget efter aflæggelsen af årsrapporten 2014.

*As a result of the company by the tax authorities has been allowed for tax purposes to recognize value adjustments relating to claims in foreign currency according to the realization with effect from the income year 2014, management's estimate of its accrued income tax and the provided deferred tax changed. The estimate has led to the accrued income tax for the financial year 2014 has been reduced by 1.7 mio.kr and deferred tax is recognized with 2.8 million. kr. Permission from the tax authorities is first received after shut down of the Annual Report 2014.*

### **Generelt om indregning og måling**

#### *Recognition and measurement in general*

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, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

*Income is recognised in the profit and loss account concurrently with its realisation, including the recognition of value adjustments of financial assets and liabilities. Likewise, all costs, these including depreciation, amortisation, writedown, provisions, and reversals which are due to changes in estimated amounts previously recognised in the profit and loss account are recognised in the profit and loss account.*

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

*Assets are recognised in the balance sheet when the company is liable to achieve future, financial benefits and the value of the asset can be measured reliably.*



## **Anvendt regnskabspraksis** *Accounting policies used*

---

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

*Liabilities are recognised in the balance sheet when the company is liable to lose future, financial benefits and the value of the liability can be measured reliably.*

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

*At the first recognition, assets and liabilities are measured at cost. Later, assets and liabilities are measured as described below for each individual accounting item.*

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb. Herved fordeles kurstab og kursgevinst over aktivets eller forpligtelsens løbetid.

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

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

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

### **Omregning af fremmed valuta**

#### *Translation of foreign currency*

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

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

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

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



## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies used*

---

Anlægsaktiver og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta og som ikke anses for at være investeringsaktiver måles til kursen på transaktionsdagen.

*Fixed assets and other non-monetary assets acquired in foreign currency and which are not considered to be investment assets purchased in foreign currencies are measured at the exchange rate on the transaction date.*

Opfylder de udenlandske tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder kriterierne for selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til en gennemsnitlig valutakurs for perioden, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, som er opstået ved omregning af udenlandske tilknyttede virksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen. Dette gælder også kursdifferencer, som er opstået ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser.

*In case the foreign group enterprises and associated enterprises meet the criteria for being independent units, the profit and loss accounts are translated by using an average exchange rate for the period in question, and the balance sheet items are translated by using the closing rate. Differences arising in connection with the translation of the equity of foreign group enterprises at the beginning of the year to the closing rate are recognised directly in the equity. The same goes for differences arising in connection with translation of the profit and loss accounts from average exchange rate to the closing rate.*

Ved indregning af udenlandske tilknyttede virksomheder, der er integrerede enheder, omregnes monetære poster til balancedagens kurs. Ikke-monetære poster omregnes til kursen på anskaffelsestidspunktet eller på tidspunktet for efterfølgende op- eller nedskrivning af aktivet. Resultatopgørelsens poster omregnes til transaktionsdagens kurs, idet poster afledt af ikke-monetære poster dog omregnes til historiske kurser for den ikke-monetære post.

*At recognition of foreign group enterprises which are integrated units, the monetary items are translated by using the closing rate. Non monetary items are translated by using the exchange rate prevailing at the time of acquisition or at the time of the following depreciation or writedown of the asset. The items of the profit and loss account are translated by using the exchange rate prevailing at the date of the transaction. However, items in the profit and loss account deriving from non monetary items are translated by using historical prices.*

Kursregulering af mellemværender med udenlandske tilknyttede virksomheder, der anses for et tillæg eller fradrag til selvstændige tilknyttede virksomheders egenkapital, indregnes direkte på egenkapitalen. Tilsvarende indregnes valutakursgevinster og valutakurstab på lån og afledte finansielle instrumenter, som er indgået til kurssikring af selvstændige udenlandske tilknyttede virksomheder, direkte på egenkapitalen.

*Exchange rate adjustments of current accounts with foreign group enterprises, which are considered an addition or a deduction in the equity of independent group enterprises, are recognised directly in the equity. Likewise, capital profits and losses on loans and derived financial instruments for hedging independent foreign group enterprises are recognised in the equity.*



## Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

---

### Resultatopgørelsen

#### *The profit and loss account*

#### **Bruttotab**

##### *Gross loss*

Bruttotab indeholder nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling, arbejde udført for egen regning og opført under aktiver, andre driftsindtægter samt eksterne omkostninger.

*The gross loss comprises the net turnover, changes in inventories of finished goods and work in progress, work performed for own purposes and capitalised, other operating income, and external costs.*

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen indregnes eksklusiv moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

*The net turnover is recognised in the profit and loss account if delivery and risk transfer to the buyer have taken place before the end of the year, and if the income can be determined reliably and is expected to be received. The net turnover is recognised exclusive of VAT and taxes and with the deduction of any discounts granted in connection with the sale.*

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer og operationelle leasingomkostninger.

*Other external costs comprise costs for distribution, sales, advertisement, administration, premises, loss on debtors, and operational leasing costs.*

#### **Finansielle poster**

##### *Net financials*

Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger samt realiserede og urealiserede kursavancer og -tab vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

*Net financials include interest income, interest expenses, and realised and unrealised capital gains and losses on financial assets and liabilities. Net financials are recognised in the profit and loss account with the amounts concerning the financial year.*

Udbytte fra kapitalandele i tilknyttede virksomheder indtægtsføres i det regnskabsår, hvor udbyttet deklares.

*Dividend from equity investments in group enterprises is recognised in the financial year where the dividend is declared.*



## **Anvendt regnskabspraksis** *Accounting policies used*

---

Renteomkostninger og øvrige omkostninger på lån til finansiering af fremstilling af immaterielle og materielle anlægsaktiver, og som vedrører fremstillingsperioden, indregnes ikke i kostprisen for anlægsaktivet.

*Interest and other costs concerning loans for financing the production of intangible and tangible fixed assets and concerning the production period are not recognised in the cost of the fixed asset.*

### **Skat af årets resultat**

#### *Tax of the results for the year*

Årets skat, der består af årets aktuelle selskabsskat og ændring i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

*The tax for the year comprises the current tax for the year and the changes in deferred tax, and it is recognised in the profit and loss account with the share referring to the results for the year and directly in the equity with the share referring to entries directly on the equity.*

### **Balancen**

#### *The balance sheet*

### **Finansielle anlægsaktiver**

#### *Financial fixed assets*

### **Kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

#### *Equity investments in group enterprises*

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles til kostpris. Er genindvindingsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

*Equity investments in group enterprises are measured at cost. In case the recoverable amount is lower than the cost, writedown takes place to this lower value.*

### **Tilgodehavender**

#### *Debtors*

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

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

### **Likvide beholdninger**

#### *Available funds*

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter og kontantbeholdninger.

*Available funds comprise cash at bank and in hand.*



## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies used*

---

#### **Selskabsskat og udskudt skat**

##### *Corporate tax and deferred tax*

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

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

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

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

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Selskabsskatteprocenten vil i perioden fra 2014 til 2016 blive trinvist nedsat fra 25 % til 22 %, hvilket vil påvirke størrelsen af udskudte skatteforpligtelser og skatteaktiver. Medmindre en indregning med en anden skatteprocent end 22 vil medføre en væsentlig afvigelse i den forventede udskudte skatteforpligtelse eller skatteaktivet, indregnes udskudte skatteforpligtelser og skatteaktiver med 22 %.

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

#### **Gældsforpligtelser**

##### *Liabilities*

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder indregnes de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

*Financial liabilities related to borrowings are recognised at the received proceeds with the deduction of transaction costs incurred. In following periods, the financial liabilities are recognised at amortised cost, corresponding to the capitalised value by use of the effective interest. The difference between the proceeds and the nominal value is recognised in the profit and loss account during the term of the loan.*





## **Anvendt regnskabspraksis** *Accounting policies used*

---

Andre gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.  
*Other liabilities are measured at amortised cost which usually corresponds to the nominal value.*



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

---

Amounts concerning 2015: DKK.

Amounts concerning 2014: DKK in thousands.

<u>Note</u>	<u>2015</u> kr.	<u>2014</u> tkr.
<b>Bruttotab</b> <i>Gross loss</i>	<b>-614.151</b>	<b>-566</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Income from equity investments in group enterprises</i>	-8.969.553	-2.136
Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder <i>Other financial income from group enterprises</i>	400.025	1.503
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	6.383.652	16.261
1 Øvrige finansielle omkostninger <i>Other financial costs</i>	-3.513.479	-4.032
<b>Resultat før skat</b> <i>Results before tax</i>	<b>-6.313.506</b>	<b>11.030</b>
2 Skat af årets resultat <i>Tax on ordinary results</i>	-1.046.400	-1.741
<b>Årets resultat</b> <i>Results for the year</i>	<b>-7.359.906</b>	<b>9.289</b>
<b>Forslag til resultatdisponering:</b> <i>Proposed distribution of the results:</i>		
Overføres til overført resultat <i>Allocated to results brought forward</i>	0	9.289
Disponeret fra overført resultat <i>Allocated from results brought forward</i>	-7.359.906	0
<b>Disponeret i alt</b> <i>Distribution in total</i>	<b>-7.359.906</b>	<b>9.289</b>



## Balance 31. december

### Balance sheet 31 December

---

Amounts concerning 2015: DKK.

Amounts concerning 2014: DKK in thousands.

<u>Note</u>	2015 kr.	2014 tkr.
<b>Aktiver</b> <i>Assets</i>		
<b>Anlægsaktiver</b> <i>Fixed assets</i>		
3 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Equity investments in group enterprises</i>	24.857.675	28.926
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Amounts owed by group enterprises</i>	10.592.317	15.778
Finansielle anlægsaktiver i alt <i>Financial fixed assets in total</i>	35.449.992	44.704
<b>Anlægsaktiver i alt</b> <i>Fixed assets in total</i>	<b>35.449.992</b>	<b>44.704</b>
<b>Omsætningsaktiver</b> <i>Current assets</i>		
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Amounts owed by group enterprises</i>	1.629.311	0
Tilgodehavender i alt <i>Debtors in total</i>	1.629.311	0
Likvide beholdninger <i>Cash funds</i>	5.872	48
<b>Omsætningsaktiver i alt</b> <i>Current assets in total</i>	<b>1.635.183</b>	<b>48</b>
<b>Aktiver i alt</b> <i>Assets in total</i>	<b>37.085.175</b>	<b>44.752</b>



## Balance 31. december

### Balance sheet 31 December

---

Amounts concerning 2015: DKK.

Amounts concerning 2014: DKK in thousands.

<u>Note</u>	<u>2015</u> kr.	<u>2014</u> tkr.
<b>Passiver</b> <i>Equity and liabilities</i>		
<b>Egenkapital</b> <i>Equity</i>		
4 Virksomhedskapital <i>Contributed capital</i>	29.125.000	29.125
5 Overført resultat <i>Results brought forward</i>	-96.346.403	-88.987
<b>Egenkapital i alt</b> <i>Equity in total</i>	<b>-67.221.403</b>	<b>-59.862</b>
 <b>Hensatte forpligtelser</b> <i>Provisions</i>		
Hensættelser til udskudt skat <i>Provisions for deferred tax</i>	2.787.000	0
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b> <i>Provisions in total</i>	<b>2.787.000</b>	<b>0</b>
 <b>Gældsforpligtelser</b> <i>Liabilities</i>		
6 Ansvarlig lånekapital <i>Subordinate loan capital</i>	94.327.539	96.207
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Debt to group enterprises</i>	3.955.759	3.765
Anden gæld <i>Other debts</i>	2.159.062	2.155
Langfristede gældsforpligtelser i alt <i>Long-term liabilities in total</i>	100.442.360	102.127



## Balance 31. december

### Balance sheet 31 December

---

Amounts concerning 2015: DKK.

Amounts concerning 2014: DKK in thousands.

#### Passiver

##### Equity and liabilities

<u>Note</u>	2015 kr.	2014 tkr.
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade creditors</i>	917.325	612
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Debt to group enterprises</i>	0	602
Selskabsskat <i>Corporate tax</i>	0	1.138
Anden gæld <i>Other debts</i>	159.893	135
Kortfristede gældsforpligtelser i alt <i>Short-term liabilities in total</i>	1.077.218	2.487
<b>Gældsforpligtelser i alt</b> <i>Liabilities in total</i>	<b>101.519.578</b>	<b>104.614</b>
<b>Passiver i alt</b> <i>Equity and liabilities in total</i>	<b>37.085.175</b>	<b>44.752</b>

#### 8 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

##### Mortgage and securities

#### 9 Eventualposter

##### Contingencies



## Noter Notes

---

Amounts concerning 2015: DKK.

Amounts concerning 2014: DKK in thousands.

	2015 kr.	2014 tkr.
<b>1. Øvrige finansielle omkostninger</b>		
<i>Other financial costs</i>		
Finansielle omkostninger, tilknyttede virksomheder		
<i>Financial costs, group enterprises</i>	181.182	172
Andre finansielle omkostninger		
<i>Other financial costs</i>	3.332.297	3.860
	<b>3.513.479</b>	<b>4.032</b>
<b>2. Skat af årets resultat</b>		
<i>Tax on ordinary results</i>		
Skat af årets resultat		
<i>Tax of the results for the year, parent company</i>	0	1.741
Årets regulering af udskudt skat		
<i>Adjustment for the year of deferred tax</i>	2.787.000	0
Regulering af tidligere års skat		
<i>Adjustment of tax for previous years</i>	-1.740.600	0
	<b>1.046.400</b>	<b>1.741</b>



## Noter Notes

Amounts concerning 2015: DKK.

Amounts concerning 2014: DKK in thousands.

	31/12 2015 kr.	31/12 2014 tkr.
<b>3. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>		
<i>Equity investments in group enterprises</i>		
Kostpris 1. januar 2015		
<i>Acquisition sum, opening balance 1 January 2015</i>	73.620.621	73.621
Tilgang i årets løb		
<i>Additions during the year</i>	0	0
Afgang i årets løb		
<i>Disposals during the year</i>	0	0
<b>Kostpris 31. december 2015</b>		
<i>Cost 31 December 2015</i>	<b>73.620.621</b>	<b>73.621</b>
Nedskrivning 1. januar 2015		
<i>Revaluations, opening balance 1 January 2015</i>	-91.308.802	-34.456
Årets nedskrivning		
<i>Impairment for the year</i>	-8.969.558	-56.853
Modregnet i tilgodehavender		
<i>Offsetting against debtors</i>	51.515.414	46.614
<b>Nedskrivninger 31. december 2015</b>		
<i>Writedown 31 December 2015</i>	<b>-48.762.946</b>	<b>-44.695</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015</b>		
<i>Book value 31 December 2015</i>	<b>24.857.675</b>	<b>28.926</b>

### Hovedtallene for virksomhederne ifølge de seneste godkendte årsrapporter

*The financial highlights for the enterprises according to the latest approved annual reports*

	Ejerandel	Egenkapital kr.	Årets resultat kr.
	<i>Share of ownership</i>	<i>Equity DKK</i>	<i>Results for the year DKK</i>
Titan Invest A/S, Copenhagen, Denmark	93,3 %	26.500.233	-2.896.161
SIA Fritrade, Riga, Letland	100 %	-37.104.475	-1.186.425
SIA Patollo, Riga, Letland	80 %	166.197	-10.859.215
Stringybark, Riga, Letland	100 %	25.827.637	-1.434.195
Bluebeech, Riga, Letland	100 %	42.274.077	-415.176



## Noter Notes

---

Amounts concerning 2015: DKK.

Amounts concerning 2014: DKK in thousands.

	31/12 2015 kr.	31/12 2014 tkr.
<b>4. Virksomhedskapital</b> <b>Contributed capital</b>		
Virksomhedskapital 1. januar 2015 <i>Contributed capital 1 January 2015</i>	<u>29.125.000</u>	<u>29.125</u>
	<b><u>29.125.000</u></b>	<b><u>29.125</u></b>
Aktiekapitalen består af 29.125.000 aktier a 1 kr. og multipla heraf. Kapitalen er ikke opdelt i klasser. <i>The share capital consists of 29.125.000 shares, each with a nominal value of DKK 1. No shares hold particular rights.</i>		
<b>5. Overført resultat</b> <b>Results brought forward</b>		
Overført resultat 1. januar 2015 <i>Results brought forward 1 January 2015</i>	-88.986.497	-98.276
Årets overførte overskud eller underskud <i>Profit or loss for the year brought forward</i>	<u>-7.359.906</u>	<u>9.289</u>
	<b><u>-96.346.403</u></b>	<b><u>-88.987</u></b>
<b>6. Ansvarlig lånekapital</b> <b>Subordinate loan capital</b>		
Vedrørende ansvarlig lånekapital har långiver afgivet erklæring om at disse gældsforpligtelser træder tilbage for selskabets øvrige kreditorer. <i>Regarding the equity loan, lender has declared that these liabilities are subordinate to the company's other creditors.</i>		





## Noter Notes

---

Amounts concerning 2015: DKK.

Amounts concerning 2014: DKK in thousands.

### 7. Gældsforpligtelser Liabilities

	<b>Afdrag første år Instalments first year kr.</b>	<b>Restgæld efter 5 år Outstanding debt after 5 years kr.</b>	<b>Gæld i alt 31/12 2015 Debt in total 31 Dec 2015 kr.</b>	<b>Gæld i alt 31/12 2014 Debt in total 31 Dec 2014 tkr.</b>
Ansvarlig lånekapital <i>Subordinate loan capital</i>	0	94.327.539	94.327.539	96.207
	<b>0</b>	<b>94.327.539</b>	<b>94.327.539</b>	<b>96.207</b>

### 8. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for SIA Patollo's engagement med eksterne finansieringskilder er aktier i SIA Patollo stillet til sikkerhed.

*Mortgage and securities*

*Shares in SIA Patollo are pledged as collateral for SIA Patollo's engagements with externa funders.*

### 9. Eventualposter

Selskabet har over for SIA Patollo afgivet erklæring om, at de vil yde tilstrækkelig finansiel støtte således at datterselskabet kan betale sine forpligtelser.

*Contingencies*

*The company has issued a comfort letter to SIA Patollo undertaking to provide sufficient financial support for the subsidiary to be able to meet its obligations.*