

Henrik Ladewig (Adm. direktør, CMA, HD(r))
Allan Seiersen (Statsaut. revisor)
Ulrik Dahl (Reg. revisor)
Kasper Kjærsgaard (Reg. revisor)
John Lauritsen (Statsaut. revisor)

 **JS REVISION**
STATSAUTORISERET REVISIONSAKTIESELSKAB
(CVR-nr. 30836081)

Erhvervsstyrelsen

Tamares Nordic Investments ApS

Nyhavn 16, 3. th., 1051 København K

CVR-nr. 33 26 15 19

CVR no. 33 26 15 19

Årsrapport for 2015 *Annual Report for 2015*

(5. regnskabsår)

(5th financial year)

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 2/6 2016.
Approved at the annual general meeting of shareholders on 2/6 2016.

Dirigent

Chairman of the meeting

Jørgen Kvist Hansen

Hjemstedskommune: København

Municipality of domicile: Copenhagen

EGEGÅRDSVEJ 39 B
2610 RØDOVRE
WWW.JSREVISION.DK

DANSKE
REVISORER

FSK*

TELEFON 36 41 48 00
TELEFAX 36 41 48 99
MAILBOX@JSREVISION.DK

Tamares Nordic Investments ApS

Indholdsfortegnelse *Table of contents*

Selskabsoplysninger *Company Details*

Selskabsoplysninger <i>Company Details</i>	2
---	---

Påtegninger *Statements and Report*

Ledelsespåtegning <i>Statement by Board of Management on the Annual Report</i>	3
---	---

Den uafhængige revisors erklæring <i>Independent Auditor's Report</i>	4
--	---

Ledelsesberetning *Operating and financial Review*

Ledelsesberetning <i>Management Review</i>	7
---	---

Årsrapport *Annual Report*

Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	8
--	---

Resultatopgørelse for året 1. januar - 31. december 2015 <i>Income statement for the year 1 January - 31 December 2015</i>	12
---	----

Balance pr. 31. december 2015 <i>Balance sheet at 31 December 2015</i>	13
---	----

Noter til årsrapporten <i>Notes to the Annual Report</i>	15
---	----

Tamares Nordic Investments ApS

Selskabsoplysninger *Company Details*

Selskabet *The Company*

Tamares Nordic Investments ApS
Nyhavn 16, 3. th.,
1051 København K

CVR: 33 26 15 19

Stiftet: 10. november 2010

Incorporated: 10 November 2010

Regnskabsår: 1. januar - 31. december

Financial year: 1 January - 31 December

Hjemstedskommune: København

Municipality of domicile: Copenhagen

Direktion *Management board*

Mr. Daniel Arthur Karpantschhof Reece
Dr. Fabio Botterini De Pelosi

Associerede virksomheder *Associated companies*

Tamares Nordic Holdings Limited, Cypem / Cyprus

Revisor *Auditor*

JS Revision
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab
Egegårdsvej 39B
2610 Rødovre
CVR-nr./CVR-no. 30 83 60 81

Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2015 for Tamares Nordic Investments ApS. Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med Årsregnskabsloven.

Det er vor opfattelse, at årsrapporten 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.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 26. maj 2016

Direktion
Management board



Mr. Daniel Arthur Karpantschov Reece

Statement by Board of Management on the Annual Report

The Management Board has today considered and approved the Annual Report of Tamares Nordic Investments ApS for the financial year 1 January - 31 December 2015. The Annual Report has been prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the financial statement gives a true and fair view of the financial position at 31 December 2015 of the company and of the results of the company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2015.

The management's review includes in our opinion a fair presentation of the matters dealt with in the review.

We recommend that the Annual Report be approved at the Annual General Meeting.

Copenhagen 26th May 2016



Dr. Fabio Botterini De Pelosi

Den uafhængige revisors erklæring

Til kapitalejeren i Tamares Nordic Investments ApS

Vi har revideret årsregnskabet for Tamares Nordic Investments ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance 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 fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar og den udførte revision

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

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vur-

Independent Auditor's Report

To the Shareholder of Tamares Nordic Investments ApS

We have audited the financial statements of Tamares Nordic Investments ApS for the financial year 1 January - 31 December 2015, which comprise significant accounting policies, the income statement, balance, sheet and notes. The financial statements and the management's review are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Management's Responsibility for the Annual Report

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 and for such internal control as the management determines is necessary to enable the preparation of annual accounts that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Auditor's Responsibility and Basis of Opinion

Our responsibility is to express an opinion on the financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with Danish Standards on auditing. Those standards require that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgement,

dering, 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 revisionshandling, 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 vor konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

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

Supplerende oplysninger vedrørende forhold i regnskabet

Uden at tage forbehold, henleder vi opmærksomheden på regnskabs note 7, som beskriver selskabets finansielle situation. Vi er enige i det beskrevne og at årsregnskabet er aflagt under forudsætning om fortsat drift.

including the assessment of the risks of material misstatements in the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the entity's presentation and 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 the reasonableness of accounting estimates made by the Board of 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 audit opinion.

Our audit has not resulted in any qualification.

Opinion

In our opinion, the financial statements gives a true and fair view of the company's financial position at 31 December 2015 and of the results of the company's operations for the financial year 2015 in accordance with Danish Financial Statements Act.

Additional information regarding information in the financial statements

Without making any qualified statements, we draw attention to note 7 in the financial statements, which refer to the financial situation of the company. We agree with what is stated and that the financial statements is prepared with the assumption of going concern.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vor revision har ikke omfattet ledelsesberetningen.

I henhold til årsregnskabsloven har vi gennemlæst ledelsesberetningen uden at foretage yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte revision af årsregnskabet. Efter vor opfattelse er oplysningerne i ledelsesberetningen i overensstemmelse med det reviderede årsregnskab.

Rødovre, den 26. maj 2016

JS Revision

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

CVR-nr. 30 83 60 81



Allan Seiersen

Statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

Statement concerning the management's review

Our audit did not comprise the management's review.

In accordance with the Danish Financial Statements Act we have read the management's review without taking any further action in addition to the performed audit of the annual accounts. In our opinion, the information appearing from the management's review is in accordance with the audited annual accounts.

Rødovre 26th May 2016

Ledelsesberetning

Hovedaktiviteter

Selskabets væsentligste aktivitet består i at drive investeringsvirksomhed.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat er som forventet.

Selskabet har tabt mere end 50% af selskabskapitalen. Ledelsen er i løbende dialog med kapitalejer vedrørende en kapitalforhøjelse til reetablering af egenkapitalen såfremt at indtægter fra de finansielle aktiviteter, modsat forventningerne, ikke reetablerer selskabets egenkapital.

Ledelsen har sikret finansieringen af det kommende års drift med en støtteerklæring.

Selskabet foretog den første investering i 2014.

Ledelsen vurderer fortsat muligheder indenfor investering og corporate finance.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, som væsentligt vil kunne påvirke selskabets finansielle situation.

Forventet udvikling

Der forventes en positiv udvikling i 2016.

Management Review

Principal activities

The principal activity of the company is acting as an investment company.

Development in the activities and financial affairs

The result of the year is as expected.

The company has lost more than 50% of its share capital. The management is in ongoing dialogue with the shareholder about performing a capital increase in order to restore the equity in case the income generated from the financing activities contrary to expected is not restoring the equity of the company.

The shareholder has signed a Letter of Support regarding the operation of the company in the coming year.

The company made its first investment in 2014.

The management is continuing to assess investment and corporate finance opportunities on an ongoing basis.

Events after the financial year-end

No events have occurred after the end of the financial year that may have a material impact on the company's financial position.

Expected development

The company expect a positive development in 2016.

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Tamares Nordic Investments ApS for 2015 er i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Selskabet overgår fra at anvende international regnskabspraksis og aflægge efter IFRS, til at anvende reglerne for regnskabsklasse B. Denne ændring har ikke haft betydning for selskabets resultatopgørelse, balance, egenkapital eller finansielle stilling.

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 selskabet, og aktivets 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.

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

Accounting Policies

Basis of accounting

The Annual Report of Tamares Nordic Investments ApS for 2015 has been prepared according to the provisions of the Danish Financial Statements Act for companies in reporting Class B.

The company transferred from using international accounting policies and presentation under IFRS to apply the rules for reporting class B. This change has had no impact on the company income statement, balance sheet, equity or financial position.

Basis of opinion

In the income statement, all income is recognised as it is earned, including value adjustments of financial assets and liabilities. Similarly, all costs are recognised as they accrue, including depreciation, amortisation and write-down.

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

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

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that there will be an outflow of future economic benefits from the company and the value of the liability can be measured reliably.

Valuta

Årsrapporten er aflagt i EUR. Mellemværende i udenlandsk valuta er indregnet til balancedagens valutakurs. Realiserede såvel som urealiserede kursreguleringer indgår i resultatopgørelsen.

RESULTATOPGØRELSEN**Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration mv.

Finansielle indtægter og omkostninger

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

Currency

The annual account has been prepared in EUR. Assets and liabilities denominated in foreign currencies are translated at the exchange rate of the balance sheet date. Both realised and unrealised currency gains and losses are entered in the income statement.

INCOME STATEMENT**Other external expenses**

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

Financial income and expenses in general

Financial income and expenses and similar items are recognised in the income statement with the amounts relating to the financial year. The financial items comprise interest income and expenses, realised and unrealised unrealised exchange rate adjustments.

BALANCEN

Finansielle anlægsaktiver

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

Tilgodehavender

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

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Gældsforpligtelser

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.

Omregning af fremmed valuta

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. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

BALANCE SHEET

Financial fixed assets

Equity investments in subsidiaries and associates are measured at cost. If the cost exceeds the net realisable value, this is written down to the lower value.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost, which usually corresponds to nominal value. The value will be reduced by the provision for bad debts.

Prepayment and deferred income

Prepayments stated as assets include expenses paid relating to the subsequent financial years.

Financial liabilities

Other liabilities are measured at amortised cost, which usually corresponds to the nominal value.

Translation policies

Transactions in foreign exchange are translated at the transaction date rates. Exchange rate adjustments arising between the transaction rates and the rates at the date of payment are recognised under financial income and expenses in the income statement. When exchange rate transactions are considered as hedging of future cash flows, the adjustments are recognised directly in equity.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskelle mellem balancedagens kurs og transaktionsdagens kurs indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Receivables, payables and other monetary items in foreign exchange not settled at the balance sheet date are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Differences between the exchange rates at the balance sheet date and the transaction date rates are recognised under financial income and expenses in the income statement.

Resultatopgørelse for 1. januar - 31. december 2015

Income Statement for 1 January - 31 December 2015

Note		2015	2014
		EUR	EUR
	Andre eksterne omkostninger	-17.649	-10.828
	<i>Other external expenses</i>		
	Driftsresultat	-17.649	-10.828
	<i>Profit from operations</i>		
1	Finansielle indtægter	418	395
	<i>Financial income</i>		
2	Finansielle omkostninger	-763	-773
	<i>Financial expenses</i>		
	Årets resultat før skat	-17.994	-11.206
	<i>Profit for the year before taxation</i>		
	Skat af årets resultat	0	0
	<i>Tax on profit for the year</i>		
	Årets resultat	-17.994	-11.206
	<i>Profit for the year</i>		
	Forslag til resultatdisponering		
	<i>Proposed distribution of profit</i>		
	Overført til næste år	-17.994	-11.206
	<i>Retained earnings</i>		
	Udbytte	0	0
	<i>Dividend</i>		
	I alt	-17.994	-11.206
	<i>Total</i>		

Balance pr. 31. december 2015

Balance as at 31 December 2015

Note	AKTIVER <i>Assets</i>	31/12 2015 EUR	31/12 2014 EUR
	Kapitalandele i associerede virksomheder <i>Participation in associates</i>	1	1
3	Finansielle anlægsaktiver i alt <i>Total fixed financial assets</i>	<u>1</u>	<u>1</u>
	Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder <i>Due from group companies</i>	0	5.088
	Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	5.000	5.000
	Tilgodehavender i alt <i>Accounts receivables</i>	<u>5.000</u>	<u>10.088</u>
	Likvide beholdninger i alt <i>Liquid funds</i>	<u>0</u>	<u>0</u>
	Omsætningsaktiver i alt <i>Total current assets</i>	<u>5.000</u>	<u>10.088</u>
	Aktiver i alt <i>Total Assets</i>	<u>5.001</u>	<u>10.089</u>

Balance pr. 31. december 2015

Balance as at 31 December 2015

Note		31/12 2015	31/12 2014
	PASSIVER		
	<i>Equity and liabilities</i>	EUR	EUR
4	Anpartskapital <i>Share capital</i>	11.100	11.100
5	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	-30.385	-12.391
	Egenkapital i alt <i>Total equity</i>	<u>-19.285</u>	<u>-1.291</u>
	Gæld til associeret virksomhed <i>Liabilities to related companies</i>	22.255	9.380
	Bankgæld <i>Debt to the bank</i>	31	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>	2.000	2.000
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt <i>Total current liabilities</i>	<u>24.286</u>	<u>11.380</u>
	Passiver i alt <i>Total Liabilities</i>	<u>5.001</u>	<u>10.089</u>
6	Eventualforpligtelser <i>Contingent liabilities</i>		
7	Supplerende oplysninger vedrørende oplysninger i regnskabet <i>Additional information regarding information in the financial statement</i>		

Noter til Årsrapporten
Notes to the Annual Report

		2015	2014
		EUR	EUR
1	Finansielle indtægter		
	<i>Financial income</i>		
	Urealiserede valutakursgevinster	418	395
	<i>Unrealised FX adjustments</i>		
		418	395
2	Finansielle omkostninger		
	<i>Financial expenses</i>		
	Renter, bank	1	0
	<i>Interest, bank</i>		
	Renter, tilknyttede virksomheder	762	713
	<i>Interest, group companies</i>		
	Realiserede valutakurstab	0	60
	<i>Realised loss on currency transactions</i>		
		763	773
3	Kapitalandele i associerede virksomheder		
	<i>Participation in associates</i>		
	Kostpris pr. 1. januar	1	0
	<i>Cost as at 1 January</i>		
	Årets anskaffelse	0	1
	<i>Acquisition during the year</i>		
	Kostpris pr. 31. december	1	1
	<i>Cost as at 31 December</i>		
	Saldo pr. 31. december	1	1
	<i>Balance on 31 December</i>		

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således i EUR:

Participation in associated companies can be specified as follows EUR:

Navn & hjemsted	Ejerandel	Pr.	Egenkapital	Årets resultat
<i>Place of registration</i>	<i>Ownership</i>	<i>As at</i>	<i>Equity</i>	<i>Year profit</i>
			<i>(25%)</i>	<i>(25%)</i>
Tamars Nordic Holdings Limited, Cypem / Cyprus	25%	31/12/15	-13.868.860	-3.235.369
Total			-13.868.860	-3.235.369

	2015	2014
	EUR	EUR
4 Anpartskapital		
<i>Share capital</i>		
Saldo pr. 1. januar	11.100	11.000
<i>Balance as at 1 January</i>		
Kapitalforhøjelse	0	100
<i>Increase of share capital</i>		
Saldo pr. 31. december	<u>11.100</u>	<u>11.100</u>
<i>Balance as at 31 December</i>		

Udvikling i selskabskapitalen
Development in share capital

	2015	2014	2013	2012	2011
<i>Primo/early</i>	<u>11.100</u>	<u>11.000</u>	<u>11.000</u>	<u>11.000</u>	<u>11.000</u>
<i>Ændring/change</i>	<u>0</u>	<u>100</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<i>Ultimo/the end of</i>	<u>11.100</u>	<u>11.100</u>	<u>11.000</u>	<u>11.000</u>	<u>11.000</u>

Anpartskapitalen er registreret med EUR 11.100.

The registered share capital is EUR 11.100.

5 Overført resultat		
<i>Retained earnings</i>		
Saldo pr. 1. januar	-12.391	-30.641
<i>Balance as at 1 January</i>		
Kapitalforhøjelse	0	29.456
<i>Increase of share capital</i>		
Overført jf. resultatdisponeringen	-17.994	-11.206
<i>Carried forward per allocation of loss</i>		
Saldo pr. 31. december	<u>-30.385</u>	<u>-12.391</u>
<i>Balance as at 31 December</i>		

6 Eventualforpligtelser
Contingent liabilities

Selskabet har ikke påtaget sig forpligtelser, udover hvad der følger af den ordinære drift.

The Company has not undertaken liabilities outside of the ordinary course of its business.

7 Supplerende oplysninger vedrørende oplysninger i regnskabet

Additional information regarding information in the financial statement

Selskabet har tabt mere end 50% af selskabskapitalen. Ledelsen er i løbende dialog med kapitalejer vedrørende en kapitalforhøjelse til reetablering af egenkapitalen, såfremt at indtægter fra de finansielle aktiviteter, modsat forventningerne, ikke reetablerer selskabets egenkapital.

Ledelsen har sikret finansieringen af det kommende års drift med en støtteerklæring.

The company has lost more than 50% of the share capital. The management is in ongoing dialogue with the shareholder about performing a capital increase in order to restore the equity in case the income generated from the financing activities contrary to expected is not restoring the equity of the company. The shareholder has signed Letter of Support regarding the operation of the company in the coming year.