

Trentino Securities ApS

Tuborgvej 14, 2900 Hellerup

CVR-nr. 34 89 17 37

Company reg. no. 34 89 17 37

Årsrapport *Annual report*

1. januar - 31. december 2015

1 January - 31 December 2015

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 1. april 2016.
The annual report have been submitted and approved by the general meeting on the 1 April 2016.



Miguel Bruno Nobrega Gouveia
Dirigent
Chairman of the meeting

Indholdsfortegnelse

Contents

	Side Page
Påtegninger	
<i>Reports</i>	
Ledelsespåtegning	1
<i>Management's report</i>	
Revisors erklæring om opstilling af årsregnskab	2
<i>Auditor's report on compilation of the annual accounts</i>	
Ledelsesberetning	
<i>Management's review</i>	
Selskabsoplysninger	4
<i>Company data</i>	
Ledelsesberetning	5
<i>Management's review</i>	
Årsregnskab 1. januar - 31. december 2015	
<i>Annual accounts 1 January - 31 December 2015</i>	
Resultatopgørelse	6
<i>Profit and loss account</i>	
Balance	7
<i>Balance sheet</i>	
Noter	9
<i>Notes</i>	
Anvendt regnskabspraksis	11
<i>Accounting policies used</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 USD 146.940 is the same as the English amount of USD 146,940, and that 23,5 % is the same as the English 23.5 %.

Ledelsespåtegning **Management's report**

Direktionen har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for Trentino Securities ApS.

The managing director has today presented the annual report of Trentino Securities ApS 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.

Jeg anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter min 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.

I consider the accounting policies used appropriate, and in my 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.

Direktionen anser betingelserne for at undlade revision af årsregnskabet for 2015 for opfyldt.

The managing director considers the requirements of omission of audit of the annual accounts for 2015 as met.

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

I am 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.

Hellerup, den 30. marts 2016

Hellerup, 30 March 2016

Direktion

Managing Director



Miguel Bruno Nobrega Gouveia

Revisors erklæring om opstilling af årsregnskab *Auditor's report on compilation of the annual accounts*

Til anpartshaverne i Trentino Securities ApS

To the shareholders of Trentino Securities ApS

Vi har opstillet årsregnskabet for Trentino Securities ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 på grundlag af selskabets bogføring og øvrige oplysninger, som De har tilvejebragt.

We have compiled the annual accounts of Trentino Securities ApS for the period 1 January to 31 December 2015 based on the bookkeeping of the company and on further information you have provided.

Årsregnskabet omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter.

The annual accounts comprise the accounting policies used, profit and loss account, balance sheet and notes

Vi har udført opgaven i overensstemmelse med ISRS 4410, Opgaver om opstilling af finansielle oplysninger.

We performed this engagement in accordance with ISRS 4410, Compilation Engagements.

Vi har anvendt vores faglige ekspertise til at assistere Dem med at udarbejde og præsentere årsregnskabet i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Vi har overholdt relevante bestemmelser i revisorloven og FSR – danske revisorers Ethiske regler for revisorer, herunder principper vedrørende integritet, objektivitet, faglig kompetence og fornøden omhu.

We have applied our professional expertise to assist you in the preparation and presentation of the annual accounts in accordance with the Danish Financial Statements Act. We have complied with relevant requirements of the Danish Act on Approved Auditors and Audit Firms and with ethical requirements of the Danish Institute of State Authorised Public Accountants, including principles of integrity, objectivity, professional competence and due care.

Årsregnskabet samt nøjagtigheden og fuldstændigheden af de oplysninger, der er anvendt til opstillingen af årsregnskabet, er Deres ansvar.

The annual accounts and the accuracy and completeness of the information used to compile them are your responsibility.

Da en opgave om opstilling af finansielle oplysninger ikke er en erklæringsopgave med sikkerhed, er vi ikke forpligtet til at verificere nøjagtigheden eller fuldstændigheden af de oplysninger, De har givet os til brug for at opstille årsregnskabet. Vi udtrykker derfor ingen revisions- eller reviewkonklusion om, hvorvidt årsregnskabet er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Since a compilation engagement is not an assurance engagement, we are not required to verify the accuracy or completeness of the information you provided to us to compile the annual accounts. Accordingly, we do not express an audit opinion or a review conclusion on whether the annual accounts are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Revisors erklæring om opstilling af årsregnskab
Auditor's report on compilation of the annual accounts

København, den 30. marts 2016

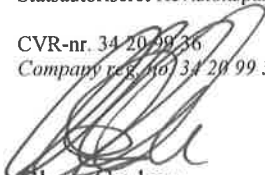
Copenhagen, 30 March 2016

Grant Thornton

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 34 20 99 36

Company reg. no. 34 20 99 36



Claus Carlsen

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

Selskabsoplysninger *Company data*

Selskabet
The company

Trentino Securities ApS
Tuborgvej 14
2900 Hellerup

CVR-nr.: 34 89 17 37

Company reg. no.

Regnskabsår: 1. januar - 31. december

Financial year: 1 January - 31 December

Direktion
Managing Director

Miguel Bruno Nobrega Gouveia

Revisor
Auditors

Grant Thornton, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Stockholmsgade 45
2100 København Ø

Ledelsesberetning *Management's review*

Selskabets væsentligste aktiviteter

The principal activities of the company

Selskabets formål er at købe, eje og sælge ejerbeviser i andre selskaber uanset selskabsform og etableringsland og at drive handel og finansiell virksomhed herunder anden tilknyttet virksomhed efter direktionens beslutning.

Object of the Company is to buy, own and sell share certificates in other companies, regardless of company or establishment, and trading and financial companies including other associated company according to the Board decision.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Development in activities and financial matters

Årets bruttotab udgør USD -63.000 mod USD -22.000 sidste år. Det ordinære resultat efter skat udgør USD -66.000 mod USD 15.000 sidste år. Ledelsen anser årets resultat for utilfredsstillende.

The gross loss for the year is DKK -63.000 against DKK -22.000 last year. The results from ordinary activities after tax are DKK -66.000 against DKK 15.000 last year. The management consider the results unsatisfactory.

Selskabet har på balance dagen tabt mere end 50 % af anpartskapitalen, og er omfattet af kapitaltabsbestemmelserne i selskabsloven. Ledelsen forventer en mere rentabel drift i de kommende regnskabsår, og selskabets egenkapital forventes reetableret herved. Der henvises til note 1 for yderligere omtale.

The company has on balance day lost more than 50% of the share capital, and is subject to the capital loss provisions in the Companies Act. Management expects a more profitable operation in the coming financial year, and the company's equity is expected to be re-established hereby. See note 1 for further information.

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Events subsequent to the financial year

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet begivenheder, som vil kunne forrykke selskabets finansielle stilling væsentligt.

No events have occurred subsequent to the balance sheet date, which would have material impact on the financial position of the company.

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

Beløb vedrørende 2015: USD.

Amounts concerning 2015: USD.

Beløb vedrørende 2014: USD i tusinder.

Amounts concerning 2014: USD in thousands.

<u>Note</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Bruttotab		
<i>Gross loss</i>	-63.279	-22
Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver		
<i>Income from other equity investments, securities and debtors which are fixed assets</i>	0	61.762
Andre finansielle indtægter		
<i>Other financial income</i>	2.887.073	7.158
Nedskrivning af finansielle aktiver		
<i>Writedown relating to financial assets</i>	0	-61.528
Øvrige finansielle omkostninger		
<i>Other financial costs</i>	-2.889.610	-7.355
Resultat før skat		
<i>Results before tax</i>	-65.816	15
Skat af årets resultat		
<i>Tax on ordinary results</i>	0	0
Årets resultat		
<i>Results for the year</i>	-65.816	15
Forslag til resultatdisponering:		
<i>Proposed distribution of the results:</i>		
Overføres til overført resultat		
<i>Allocated to results brought forward</i>	0	15
Disponeret fra overført resultat		
<i>Allocated from results brought forward</i>	-65.816	0
Disponeret i alt		
<i>Distribution in total</i>	-65.816	15

Balance 31. december
Balance sheet 31 December

Beløb vedrørende 2015: USD.

Amounts concerning 2015: USD.

Beløb vedrørende 2014: USD i tusinder.

Amounts concerning 2014: USD in thousands.

Aktiver <i>Assets</i>	2015	2014
Note	<u> </u>	<u> </u>
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		
2 Andre værdipapirer og kapitalandele <i>Other securities and equity investments</i>	9.766.394	12.652
Finansielle anlægsaktiver i alt <i>Financial fixed assets in total</i>	<u>9.766.394</u>	<u>12.652</u>
Anlægsaktiver i alt <i>Fixed assets in total</i>	<u>9.766.394</u>	<u>12.652</u>
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		
Andre tilgodehavender <i>Other debtors</i>	<u>6</u>	<u>0</u>
Tilgodehavender i alt <i>Debtors in total</i>	<u>6</u>	<u>0</u>
Likvide beholdninger <i>Cash funds</i>	<u>19.375</u>	<u>27</u>
Omsætningsaktiver i alt <i>Current assets in total</i>	<u>19.381</u>	<u>27</u>
Aktiver i alt <i>Assets in total</i>	<u>9.785.775</u>	<u>12.679</u>

Balance 31. december
Balance sheet 31 December

Beløb vedrørende 2015: USD.

Amounts concerning 2015: USD.

Beløb vedrørende 2014: USD i tusinder.

Amounts concerning 2014: USD in thousands.

Note	2015	2014
Passiver		
<i>Equity and liabilities</i>		
Egenkapital		
<i>Equity</i>		
3 Virksomhedskapital		
<i>Contributed capital</i>	12.258	14
4 Reserve		
<i>Reserves</i>	0	11
5 Overført resultat		
<i>Results brought forward</i>	-57.525	-2
Egenkapital i alt	-45.267	23
<i>Equity in total</i>		
 Gældsforpligtelser		
<i>Liabilities</i>		
Leverandører af varer og tjenesteydelser		
<i>Trade creditors</i>	2.100	0
Anden gæld		
<i>Other debts</i>	9.828.942	12.656
Kortfristede gældsforpligtelser i alt		
<i>Short-term liabilities in total</i>	9.831.042	12.656
Gældsforpligtelser i alt	9.831.042	12.656
<i>Liabilities in total</i>		
 Passiver i alt		
<i>Equity and liabilities in total</i>		
	9.785.775	12.679

Noter

Notes

Beløb vedrørende 2015: USD.

Amounts concerning 2015: USD.

Beløb vedrørende 2014: USD i tusinder.

Amounts concerning 2014: USD in thousands.

1. Usikkerhed om going concern

Uncertainties concerning the enterprise's ability to continue as a going concern

Det er en forudsætning for selskabets fortsatte drift, at selskabet realiserer positive resultater i de kommende regnskabsår. Ledelsen forventer positivt driftsresultat for 2016 på baggrund af forventning til aktiviteter.

Selskabet har på balance dagen tabt mere end 50 % af anpartskapitalen, og er omfattet af kapitaltabsbestemmelserne i selskabsloven. Ledelsen forventer en mere rentabel drift i de kommende regnskabsår, og selskabets egenkapital forventes reetableret herved.

It is a prerequisite for the company's continued operation, the company achieves positive results in the coming financial year. Management expects positive result for 2016 based on expectations of activities.

The company has on balance day lost more than 50% of the share capital, and is subject to the capital loss provisions in the Companies Act. Management expects a more profitable operation in the coming financial year, and the company's equity is expected to be re-established hereby.

		<u>31/12 2015</u>	<u>31/12 2014</u>
2. Andre værdipapirer og kapitalandele			
<i>Other securities and equity investments</i>			
	<u>RUB</u>		
Kostpris 1. januar 2015			
<i>Cost 1 January 2015</i>	711.800.000	12.652.245	0
Tilgang i årets løb			
<i>Additions during the year</i>	0	0	19.809
Kursregulering			
<i>Exchange adjustment</i>	0	-2.885.851	-7.157
Kostpris 31. december 2015			
<i>Cost 31 December 2015</i>	<u>711.800.000</u>	<u>9.766.394</u>	<u>12.652</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015			
<i>Book value 31 December 2015</i>	<u>711.800.000</u>	<u>9.766.394</u>	<u>12.652</u>

Noter

Notes

Beløb vedrørende 2015: USD.

Amounts concerning 2015: USD.

Beløb vedrørende 2014: USD i tusinder.

Amounts concerning 2014: USD in thousands.

	<u>31/12 2015</u>	<u>31/12 2014</u>
3. Virksomhedskapital		
<i>Contributed capital</i>		
Virksomhedskapital 1. januar 2015		
<i>Contributed capital 1 January 2015</i>	14.794	15
Valutakursreguleringer		
<i>Exchange rate adjustments</i>	-2.536	-1
	<u>12.258</u>	<u>14</u>
4. Reserve		
<i>Reserves</i>		
Reserve for opskrivninger 1. januar 2015		
<i>Reserves for net revaluation 1 January 2015</i>	11.009	10
Valutakursreguleringer		
<i>Exchange rate adjustments</i>	0	1
Overført til frie reserver		
<i>Transfer to free reserves</i>	-11.009	0
	<u>0</u>	<u>11</u>
5. Overført resultat		
<i>Results brought forward</i>		
Overført resultat 1. januar 2015		
<i>Results brought forward 1 January 2015</i>	-2.718	-17
Årets overførte overskud eller underskud		
<i>Profit or loss for the year brought forward</i>	-65.816	15
Overført fra reserver		
<i>Transferred from reserves</i>	11.009	0
	<u>-57.525</u>	<u>-2</u>

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

Årsrapporten for Trentino Securities ApS er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en klasse B-virksomhed.

The annual report for Trentino Securities ApS 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 amerikanske dollar.

The accounting policies used are unchanged compared to last year, and the annual accounts are presented in American dollars (USD).

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.

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.

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.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

Resultatopgørelsen

The profit and loss account

Bruttotab

Gross loss

Bruttotab indeholder eksterne omkostninger.

The gross loss comprises external costs.

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.

Balancen

The balance sheet

Finansielle anlægsaktiver

Financial fixed assets

Andre værdipapirer og kapitalandele

Other securities and equity investments

Værdipapirer og kapitalandele, der er indregnet under anlægsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer og aktier, der måles til dagsværdi på balancedagen. Børsnoterede værdipapirer måles til børskurs. Andre værdipapirer, som ikke er børsnoterede, måles til dagsværdi. Værdiansættelsen foretages ud fra en afkast-baseret cash flow-model baseret på forventede fremtidige nettopengestrømme for en 5-årig periode samt en terminalperiode. Dagsværdien er endvidere korrigeret for netto-rentebærende gæld.

Securities and equity investments recognised under fixed assets comprise listed bonds and shares which are measured at fair value on the balance sheet date. Listed securities are measured at market price. Other unlisted securities are measured at fair value. The measurement is made on the basis of a return-based cash flow model based on expected future net cash flow over a period of 5 years and a terminal period. Furthermore, the fair value is adjusted for net interest-bearing debt.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

Tilgodehavender

Debtors

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal 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.

Gældsforpligtelser

Liabilities

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

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