
Gaucin Developments ApS

c/o Falkesgaard, Stavangergade 6, DK-2100
København Ø

Årsrapport for 1. oktober 2015 - 30. september 2016

Annual Report for 1 October 2015 - 30 September 2016

CVR-nr. 26 79 65 12

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 11/11 2016

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 11/11 2016*

Anders U. Schrøder
Dirigent
Chairman



Indholdsfortegnelse

Contents

Side
Page

Påtegninger

Management's Statement and Auditor's Report

Ledelsespåtegning 1
Management's Statement

Den uafhængige revisors erklæringer 2
Independent Auditor's Report on the Financial Statements

Ledelsesberetning

Management's Review

Selskabsoplysninger 5
Company Information

Beretning 6
Review

Årsregnskab

Financial Statements

Resultatopgørelse 1. oktober - 30. september 7
Income Statement 1 October - 30 September

Balance 30. september 8
Balance Sheet 30 September

Noter til årsregnskabet 10
Notes to the Financial Statements

Regnskabspraksis 13
Accounting Policies

Ledelsespåtegning *Management's Statement*

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. oktober 2015 - 30. september 2016 for Gaucin Developments ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter min opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2015/16.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 7. november 2016
København, 7 November 2016

Direktion
Executive Board

Anders U. Schrøder

The Executive Board has today considered and adopted the Annual Report of Gaucin Developments ApS for the financial year 1 October 2015 - 30 September 2016.

The Annual Report is prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In my opinion the Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 30 September 2016 of the Company and of the results of the Company operations for 2015/16.

I recommend that the Annual Report be adopted at the Annual General Meeting.

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements

Til kapitalejeren i Gaucin Developments ApS

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Gaucin Developments ApS for regnskabsåret 1. oktober 2015 - 30. september 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, noter og anvendt regnskabspraksis. 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

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 vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbej-

To the Shareholder of Gaucin Developments ApS

Report on the Financial Statements

We have audited the Financial Statements of Gaucin Developments ApS for the financial year 1 October 2015 - 30 September 2016, which comprise income statement, balance sheet, notes and summary of significant accounting policies. The Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Management's Responsibility for the Financial Statements

Management is responsible for the preparation of Financial Statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act, and for such internal control as Management determines is necessary to enable the preparation of Financial Statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Auditor's Responsibility

Our responsibility is to express an opinion on the Financial Statements based on our audit. We 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 whether the Financial Statements are free from material misstatement.

An audit involves performing audit procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the Financial Statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements

delse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. oktober 2015 - 30. september 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

control relevant to the Company's preparation of Financial Statements that give a true and fair view in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by Management, as well as evaluating 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 give a true and fair view of the financial position of the Company at 30 September 2016 and of the results of the Company operations for the financial year 1 October 2015 - 30 September 2016 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

Hellerup, den 7. november 2016
Hellerup, 7 November 2016

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31

Erik Stener Jørgensen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Statement on Management's Review

We have read Management's Review in accordance with the Danish Financial Statements Act. We have not performed any procedures additional to the audit of the Financial Statements. On this basis, in our opinion, the information provided in Management's Review is in accordance with the Financial Statements.

Mark Philip Beer
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabet
The Company

Gaucin Developments ApS
c/o Falkesgaard
Stavangergade 6
DK-2100 København Ø

CVR-nr.: 26 79 65 12

CVR No:

Regnskabsperiode: 1. oktober - 30. september

Financial period: 1 October - 30 September

Hjemstedskommune: København

Municipality of reg. office: Copenhagen

Direktion
Executive Board

Anders U. Schrøder

Revision
Auditors

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44
DK-2900 Hellerup

Beretning

Review

Hovedaktivitet

Selskabets hovedaktivitet er at drive investeringsvirksomhed.

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2015/16 udviser et underskud på DKK 4.331.609, og selskabets balance pr. 30. september 2016 udviser en egenkapital på DKK 5.712.626.

Som følge af de fortsatte politiske og økonomiske problemer både i Andalusien og Spanien, er der ikke sket yderligere udvikling i løbet af det forgangne år.

Strategi og målsætninger

Strategi

Selskabet vil beholde ejendommene i den nærmeste fremtid.

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Selskabet holder øje med den økonomiske og politiske udvikling og potentielle medfølgende muligheder for værditilvækst.

Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

Main activity

The Company purpose is to be an investment company.

Development in the year

The income statement of the Company for for 2015/16 shows a loss of DKK 4,331,609, and at 30 September 2016 the balance sheet of the Company shows equity of DKK 5,712,626.

Due to the continued political and fiscal problems in both Andalusia and Spain no further progress has been accomplished during the past year.

Strategy and objectives

Strategy

The company will continue to hold the properties for the time being

Targets and expectations for the year ahead

The company is keeping an eye on economic and political changes that may open up the opportunity for creation of more value.

Subsequent events

No events materially affecting the assessment of the Annual Report have occurred after the balance sheet date.

Resultatopgørelse 1. oktober - 30. september

Income Statement 1 October - 30 September

	Note	2015/16 DKK	2014/15 DKK
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>		-3.935.646	-301.187
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		-61.281	-62.080
Bruttoresultat Gross profit		-3.996.927	-363.267
Resultat før finansielle poster Profit/loss before financial income and expenses		-3.996.927	-363.267
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	1	124.668	103.757
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	2	-459.350	-380.613
Resultat før skat Profit/loss before tax		-4.331.609	-640.123
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>		0	0
Årets resultat Net profit/loss for the year		-4.331.609	-640.123

Resultatdisponering

Distribution of profit

Forslag til resultatdisponering

Proposed distribution of profit

Overført resultat <i>Retained earnings</i>		-4.331.609	-640.123
		-4.331.609	-640.123

Balance 30. september

Balance Sheet 30 September

Aktiver

Assets

	Note	2016 DKK	2015 DKK
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	3	9.194.419	13.145.043
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		9.194.419	13.145.043
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		9.194.419	13.145.043
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		3.402.771	2.345.202
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		3.402.771	2.345.202
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		51.172	72.527
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		3.453.943	2.417.729
Aktiver <i>Assets</i>		12.648.362	15.562.772

Balance 30. september Balance Sheet 30 September

Passiver Liabilities and equity

	Note	2016 DKK	2015 DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		2.725.000	2.725.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		2.987.626	7.334.213
Egenkapital <i>Equity</i>	4	5.712.626	10.059.213
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		41.250	41.250
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		6.894.486	5.462.309
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term debt</i>		6.935.736	5.503.559
Gældsforpligtelser <i>Debt</i>		6.935.736	5.503.559
Passiver <i>Liabilities and equity</i>		12.648.362	15.562.772

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2015/16	2014/15
	DKK	DKK
1 Andre finansielle indtægter		
<i>Other financial income</i>		
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	119.142	99.619
<i>Interest received from group enterprises</i>		
Valutakursreguleringer	5.526	4.138
<i>Exchange adjustments</i>		
	124.668	103.757
2 Andre finansielle omkostninger		
<i>Other financial expenses</i>		
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	456.372	371.608
<i>Interest paid to group enterprises</i>		
Andre finansielle omkostninger	3	17
<i>Other financial expenses</i>		
Valutakursreguleringer	2.975	8.988
<i>Exchange adjustments</i>		
	459.350	380.613

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2016 DKK	2015 DKK
3 Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. oktober <i>Cost at 1 October</i>	27.714.709	27.714.709
Kostpris 30. september <i>Cost at 30 September</i>	27.714.709	27.714.709
Værdireguleringer 1. oktober <i>Value adjustments at 1 October</i>	-14.569.666	-14.298.399
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	-14.978	29.921
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	-3.935.646	-301.188
Værdireguleringer 30. september <i>Value adjustments at 30 September</i>	-18.520.290	-14.569.666
Regnskabsmæssig værdi 30. september <i>Carrying amount at 30 September</i>	9.194.419	13.145.043

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:
Investments in subsidiaries are specified as follows:

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Place of registered office</i>	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Stemme- og ejerandel <i>Votes and ownership</i>	Egenkapital <i>Equity</i>	Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>
La Gitana Del Rio, S.L.	Spanien Spain	EUR 1.574.800	100%	4.905.689	-1.390.214
El Fresno 1087, S.L.	Spanien Spain	EUR 2.146.810	100%	4.286.361	-2.536.954
Madera y Ganado en Gaucin, S.L.	Spanien Spain	EUR 700.000	0,57%	2.369	-8.479

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

4 Egenkapital

Equity

	Selskabskapital	Overført resultat	I alt
	<i>Share capital</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. oktober <i>Equity at 1 October</i>	2.725.000	7.334.213	10.059.213
Valutakursregulering <i>Exchange adjustments</i>	0	-14.978	-14.978
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	-4.331.609	-4.331.609
Egenkapital 30. september <i>Equity at 30 September</i>	2.725.000	2.987.626	5.712.626

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Gaucin Developments ApS for 2015/16 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2015/16 er aflagt i DKK.

Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

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

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

Basis of Preparation

Financial Statements of Gaucin Developments ApS for 2015/16 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

Financial Statements for 2015/16 are presented in DKK.

Recognition and measurement

Revenues are recognised in the income statement as earned. Furthermore, value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost are recognised. Moreover, all expenses incurred to achieve the earnings for the year are recognised in the income statement, including depreciation, amortisation, impairment losses and provisions as well as reversals due to changed accounting estimates of amounts that have previously been recognised in the income statement.

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.

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow out of the Company, and the value of the liability can be measured reliably.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

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

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 finansiel post.

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

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, måles til kursen på transaktionsdagen.

Resultatopgørelsen

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder administrationsvederlag, revisionsomkostninger samt øvrige kontoromkostninger.

Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posterne "Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder".

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

Translation policies

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Gains and losses arising due to differences between the transaction date rates and the rates at the dates of payment are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Any differences between the exchange rates at the balance sheet date and the transaction date rates are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Fixed assets acquired in foreign currencies are measured at the transaction date rates.

Income Statement

Other external expenses

Other external expenses comprise administration fee, audit fee and other administrative costs.

Income from investments in subsidiaries

The items "Income from investments in subsidiaries" in the income statement include the proportionate share of the profit for the year.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Skat af årets resultat

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

Balancen

Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af positiv forskelsværdi (goodwill) og fradrag af en resterende negativ forskelsværdi (negativ goodwill).

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moder-selskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne.

Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts relating to the financial year.

Tax on profit/loss for the year

Tax for the year consists of current tax for the year and deferred tax for the year. The tax attributable to the profit for the year is recognised in the income statement, whereas the tax attributable to equity transactions is recognised directly in equity.

Balance Sheet

Investments in subsidiaries

Investments in subsidiaries are recognised and measured under the equity method.

The items "Investments in subsidiaries" in the balance sheet include the proportionate ownership share of the net asset value of the enterprises calculated on the basis of the fair values of identifiable net assets at the time of acquisition with deduction or addition of unrealised intercompany profits or losses and with addition of any remaining value of positive differences (goodwill) and deduction of any remaining value of negative differences (negative goodwill).

The total net revaluation of investments in subsidiaries is transferred upon distribution of profit to "Reserve for net revaluation under the equity method" under equity. The reserve is reduced by dividend distributed to the Parent Company and adjusted for other equity movements in subsidiaries.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Har moderselskabet en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

Tilgodehavender

Tilgodehavender indregnes i balancen til amortiseret kostpris, hvilket i al væsentlighed svarer til pålydende værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

Egenkapital

Finansielle gældsforpligtelser

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominel værdi.

Subsidiaries with a negative net asset value are recognised at DKK 0. Any legal or constructive obligation of the Parent Company to cover the negative balance of the enterprise is recognised in provisions.

Receivables

Receivables are recognised in the balance sheet at amortised cost, which substantially corresponds to nominal value. Provisions for estimated bad debts are made.

Equity

Financial debts

Other debts are measured at amortised cost, substantially corresponding to nominal value.