



Tlf.: +45 39 15 52 00
koebenhavn@bdo.dk
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Havneholmen 29
DK-1561 København V
CVR no. 20 22 26 70

VILLAS, RELAIS AND GARDENS APS
FREDERIKSGADE 21, 1. SAL, 1265 KØBENHAVN K

ÅRSRAPPORT
ANNUAL REPORT

2015/16

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling,
den 22. august 2016

*The Annual Report has been presented and adopted at
the Company's Annual General Meeting on 22 August
2016*

Mathieu Pouletty

The English part of this document is an unofficial translation of the original Danish text, and in case of any discrepancy between the Danish text and the English translation, the Danish text shall prevail.

CVR-NR. 28 12 25 43
CVR NO. 28 12 25 43

INDHOLDSFORTEGNELSE
CONTENTS

	Side <i>Page</i>
Selskabsoplysninger <i>Company Details</i>	
Selskabsoplysninger..... <i>Company Details</i>	2
Erklæringer <i>Statement and Report</i>	
Ledespåtegning..... <i>Statement by Board of Executives</i>	3
Den uafhængige revisors erklæringer..... <i>Independent Auditor's Report</i>	4-5
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	
Ledelsesberetning..... <i>Management's Review</i>	6
Årsregnskab 1. april 2015 - 31. marts 2016 <i>Financial Statements 1 April 2015 - 31 March 2016</i>	
Anvendt regnskabspraksis..... <i>Accounting Policies</i>	7-10
Resultatopgørelse..... <i>Income Statement</i>	11
Balance..... <i>Balance Sheet</i>	12-13
Noter..... <i>Notes</i>	14-15

SELSKABSOPLYSNINGER
*COMPANY DETAILS***Selskabet**
Company

Villas, Relais and Gardens ApS
Frederiksgade 21, 1. sal
1265 København K

CVR-nr.: 28 12 25 43
CVR no.: 28 12 25 43
Stiftet: 1. oktober 2004
Established: 1 October 2004
Hjemsted: København
Registered Office: Copenhagen
Regnskabsår: 1. april 2015 - 31. marts 2016
Financial Year: 1 April 2015 - 31 March 2016

Direktion
Board of Executives

Francois Alain Henri Touber
Helene Marie Touber
Mathieu Pouletty

Revision
Auditor

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Havneholmen 29
1561 København V

LEDELSESPÅTEGNING
STATEMENT BY BOARD OF EXECUTIVES

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. april 2015 - 31. marts 2016 for Villas, Relais and Gardens ApS.

Today the Board of Executives have discussed and approved the Annual Report of Villas, Relais and Gardens ApS for the year 1 April 2015 - 31 March 2016.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. marts 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. april 2015 - 31. marts 2016.

In our opinion the financial statements give a true and fair view of the company's financial position at 31 March 2016 and of the results of the company's operations for the financial year 1 April 2015 - 31 March 2016.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

København, den 22. august 2016
Copenhagen, 22 August 2016

Direktion
Board of Executives

Francois Alain Henri Touber

Helene Marie Touber

Mathieu Pouletty

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Til kapitalejerne i Villas, Relais and Gardens ApS

PÅTEGNING PÅ ÅRSREGNSKABET

Vi har revideret årsregnskabet for Villas, Relais and Gardens ApS for regnskabsåret 1. april 2015 - 31. marts 2016, 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 fejl-information, 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 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 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.

To the Shareholders of Villas, Relais and Gardens ApS

REPORT ON THE FINANCIAL STATEMENTS

We have audited the financial statements of Villas, Relais and Gardens ApS for the financial year 1 April 2015 to 31 March 2016, which comprise a summary of significant accounting policies, income statement, balance sheet and notes. 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 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 have conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and additional requirements under Danish Audit Legislation. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are 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, including the assessment of the risks of material misstatements of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the entity'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 entity'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 the overall presentation of the financial statements.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

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. 31. marts 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. april 2015 - 31. marts 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Supplerende oplysning vedrørende forhold i regnskabet

Uden at det har påvirket vores konklusion, skal vi henvise til omtale i årsregnskabets note 5, hvori der redegøres for usikkerhed vedrørende indregning og måling af kapitalandele. Disse er i årsrapporten indregnet til en værdi på EUR ('000) 1.717.

UDTALELSE OM LEDELSESBERETNINGEN

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.

København, den 22. august 2016
Copenhagen, 22 August 2016

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab, CVR-nr. 20 22 26 70

Brian Olsen Halling
Statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

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

The audit has not resulted in any qualification.

Opinion

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position at 31 March 2016 and of the results of the company's operations for the financial year 1 April 2015 - 31 March 2016 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Emphasis of matter in the financial statements

Without having an impact on our opinion, we refer to the description in note 5 of the financial statements in which uncertainly with respect to recognition and measurement of group enterprise. They are recognized at a value of EUR ('000) 1,717.

STATEMENT ON THE MANAGEMENT'S REVIEW

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 audit of the financial statements. On this basis, it is our opinion that the information provided in the management's review is consistent with the financial statements.

LEDELSESBERETNING
MANAGEMENT'S REVIEW

Væsentligste aktiviteter

Selskabets væsentligste aktiviteter er at eje kapitalandele i datterselskaber.

Principal activities

The principal activity of the company is acting as a holding company.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat er som forventet.

Development in activities and financial position

The result for the year is as expected.

For at understøtte selskabets likviditet til, at sikre den fremtidige drift, har selskabets ejer afgivet en støtteerklæring for 2016/2017 om, at tilføreselskabet den fornødne likviditet til brug for den fortsatte drift.

To support the company's cash flow and ensure the future activities, the company's owners have submitted a letter of support for 2016/2017, stating that the company will provide the company with the necessary funds for ongoing operations.

Betydningsfulde hændelser, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for selskabets finansielle stilling.

Significant events after the end of the financial year

No events have occurred after the end of the financial year of material importance for the company's financial position.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Årsrapporten for Villas, Relais and Gardens ApS for 2015/16 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

The annual report of Villas, Relais and Gardens ApS for 2015/16 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for enterprises in reporting class B.

Resultatopgørelsens opstillingsform er tilpasset selskabets aktivitet som et holdingselskab.

The format of the income statement has been adjusted to the company's activities as a holding company.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

The Annual Report is prepared consistently with the accounting principles used last year.

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.

General about recognition and measurement

Income is recognised in the income statement as and when it is earned, including recognition of value adjustments of financial assets and liabilities. Any costs, including depreciation, amortisation and writedown, are also recognised in the income statement.

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 it is likely that future economic benefits will flow to the company 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 it is likely that future economic benefits will flow from the company 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 for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

The initial recognition measures assets and liabilities at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described in the following for each 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.

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost, recognising a constant effective interest over the term. Amortised cost is stated at initial cost less any deductions and with addition/deduction of the accumulated amortisation of the difference between cost and nominal amount.

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

The recognition and measurement takes into account predictable losses and risks arising before the year-end reporting and which prove or disprove matters that existed at the balance sheet date.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***Koncernregnskab**

Der er ikke udarbejdet koncernregnskab, da koncernen opfylder fritagelsesbestemmelserne i årsregnskabslovens § 110 om regnskabsaflæggelse for mindre koncerner.

Valuta

Årsrapporten er aflagt i EUR. Mellemværender i udenlandske 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.

Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og -omkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes væsentligste aktiviteter.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiell leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Skat

Årets skat, 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.

Consolidated financial statements

The group comply with the exemption clause of the § 110 for financial reporting for smaller groups in the Danish Financial Statements Act and therefore consolidated financial statements have not been prepared.

Currency

The annual accounts 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 costs**

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

Other operating income and expenses

Other operating income and expenses include items of a secondary nature in relation to the enterprises' principal activities.

Financial income and expenses in general

Financial income and expenses include interest income and expenses, financial expenses of finance leases, realised and unrealised gains and losses arising from investments in financial assets, debt and transactions in foreign currencies, amortisation of financial assets and liabilities as well as charges and allowances under the tax-on-account scheme etc. Financial income and expenses are recognised in the income statement by the amounts that relate to the financial year.

Tax on profit for the year

The tax for the year, which consists of the current tax for the year and changes in deferred tax, is recognised in the income statement by the portion that may be attributed to the profit for the year, and is recognised directly in the equity by the portion that may be attributed to entries directly to the equity.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***BALANCEN****Finansielle anlægsaktiver**

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

Tilgodehavender

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

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante bankindeståender.

Skyldig skat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening, eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

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. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

Gældsforpligtelser

Gæld er målt til amortiseret kostpris svarende til nominel værdi.

BALANCE SHEET**Fixed asset investments**

Equity investments in subsidiaries 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 is reduced by write-down to meet expected losses.

Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents comprise the bank balance.

Tax payable and deferred tax

Current tax liabilities and receivable current tax are recognised in the balance sheet as the calculated tax on the taxable income for the year, adjusted for tax on the taxable income for previous years and taxes paid on account.

Deferred tax is measured on the temporary differences between the carrying amount and the tax value of assets and liabilities.

Deferred tax assets, including the tax value of tax loss carry-forwards, are measured at the expected realisable value of the asset, either by set-off against tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities within the same legal tax entity.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that under the legislation in force on the balance sheet date would be applicable when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Any changes in the deferred tax resulting from changes in tax rates, are recognised in the income statement, except from items recognised directly in equity.

Liabilities

Other liabilities are measured at amortised cost equal to nominal value.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

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.

Hvis valutapositionen anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes urealiserede værdireguleringer direkte på egenkapitalen.

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.

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

Foreign currency translation

Transactions in foreign currencies are translated at the rate of exchange on the transaction date. Exchange differences arising between the rate on the transaction date and the rate on the payment date are recognised in the income statement as a financial income or expense.

If the foreign exchange position is considered to hedge future cash flows, the unrealised exchange adjustments are recognised directly in the equity.

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that are not settled on the balance sheet date are translated at the exchange rate on the balance sheet date. The difference between the exchange rate on the balance sheet date and the exchange rate at the time of occurrence of the receivables or payables is recognised in the income statement as financial income or expenses.

Fixed assets acquired in foreign currencies are translated at the rate of exchange on the transaction date.

RESULTATOPGØRELSE 1. APRIL - 31. MARTS
INCOME STATEMENT 1 APRIL - 31 MARCH

	Note	2015/16 EUR EUR	2014/15 EUR EUR
Andre driftsindtægter..... <i>Other operating income</i>		15.000	9.000
Eksterne omkostninger..... <i>Other external expenses</i>		-10.558	-9.293
DRIFTSRESULTAT..... OPERATING PROFIT		4.442	-293
Andre finansielle omkostninger..... <i>Other financial expenses</i>		-725	-398
RESULTAT FØR SKAT..... PROFIT BEFORE TAX		3.717	-691
Skat af årets resultat..... <i>Tax on profit/loss for the year</i>		0	0
ÅRETS RESULTAT..... PROFIT FOR THE YEAR		3.717	-691
 FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING PROPOSED DISTRIBUTION OF PROFIT			
Overført resultat..... <i>Accumulated profit</i>		3.717	-691
I ALT..... TOTAL		3.717	-691

BALANCE 31. MARTS
BALANCE SHEET AT 31 MARCH

AKTIVER ASSETS	Note	2016 EUR EUR	2015 EUR EUR
Kapitalandele i datter virksomheder..... <i>Fixed asset investments</i>		1.717.155	1.717.155
Finansielle anlægsaktiver..... <i>Fixed asset investments</i>	1	1.717.155	1.717.155
ANLÆGSAKTIVER..... <i>FIXED ASSETS</i>		1.717.155	1.717.155
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser..... <i>Trade receivables</i>		858	858
Andre tilgodehavender..... <i>Other receivables</i>		2.180	2.117
Tilgodehavender..... <i>Accounts receivable</i>		3.038	2.975
Likvider..... <i>Cash and cash equivalents</i>		1.543	5.827
OMSÆTNINGSAKTIVER..... <i>CURRENT ASSETS</i>		4.581	8.802
AKTIVER..... <i>ASSETS</i>		1.721.736	1.725.957

BALANCE 31. MARTS
BALANCE SHEET AT 31 MARCH

PASSIVER <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>	Note	2016 EUR EUR	2015 EUR EUR
Anpartskapital..... <i>Share capital</i>		1.250.000	1.250.000
Overført overskud..... <i>Retained profit</i>		318.265	314.548
EGENKAPITAL..... <i>EQUITY</i>	2	1.568.265	1.564.548
Gæld til tilknyttede virksomheder..... <i>Payables to group enterprises</i>		148.009	147.289
Langfristede gældsforpligtelser..... <i>Long-term liabilities</i>	3	148.009	147.289
Anden gæld..... <i>Other liabilities</i>		5.462	14.120
Kortfristede gældsforpligtelser..... <i>Current liabilities</i>		5.462	14.120
GÆLDSFORPLIGTELSE <i>LIABILITIES</i>		153.471	161.409
PASSIVER..... <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>		1.721.736	1.725.957
Eventualposter mv. <i>Contingencies etc.</i>	4		
Oplysning om usikkerhed ved indregning og måling <i>Information on uncertainty with respect to recognition and measurement</i>	5		
Oplysning om væsentligste aktiviteter samt regnskabsmæssige og økonomiske forhold <i>Information on principal activities as well as accounting and financial matters</i>	6		

NOTER
NOTES

	2015/16 EUR EUR	2014/15 EUR EUR	Note
Finansielle anlægsaktiver			1
<i>Fixed asset investments</i>			
		Kapitalandele i datter virksomheder <i>Fixed asset investments</i>	
Kostpris 1. april 2015..... <i>Cost at 1 April 2015</i>		1.717.155	
Kostpris 31. marts 2016 <i>Cost at 31 March 2016</i>		1.717.155	
Regnskabsmæssig værdi 31. marts 2016 <i>Carrying amount at 31 March 2016</i>		1.717.155	

Kapitalandele i dattervirksomheder (EUR)
Investments in subsidiaries (EUR)

Navn og hjemsted <i>Company</i>	Egenkapital <i>Equity</i>	Årets resultat <i>Profit for the year</i>	Stemme- og ejerandel <i>Ownership</i>
Villa des Parfumes SA, France - 31.12.2015.....	-1.237.783	-873.751	92 %
SARL Prince de Conde, France - 31.12.2015.....	-818.816	-77.936	99 %
SARL Prince de Conti, France - 31.12.2015.....	-2.606.127	-202.019	99 %
HOTEL T S.R.L., Italy - 31.12.2015.....	1.564.549	-691	97 %

Egenkapital
Equity

2

	Anpartskapital <i>Share capital</i>	Overført overskud <i>Retained profit</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. april 2015..... <i>Equity at 1 April 2015</i>	1.250.000	314.548	1.564.548
Forslag til årets resultatdisponering..... <i>Proposed distribution of profit</i>		3.717	3.717
Egenkapital 31. marts 2016 <i>Equity at 31 March 2016</i>	1.250.000	318.265	1.568.265

Anpartskapitalen har ikke været ændret i de seneste 5 år.
The share capital has not been changed in the past 5 years.

**NOTER
NOTES**
Langfristede gældsforpligtelser
Long-term liabilities

	1/4 2015 gæld i alt 1/4 2015 total liabilities	31/3 2016 gæld i alt 31/3 2016 total liabilities	Afdrag næste år Repayment next year	Restgæld efter 5 år Debt outstanding after 5 years
Gæld til tilknyttede virksomheder.....	147.289	148.009	0	0
<i>Payables to group enterprises</i>				
	147.289	148.009	0	0

Note

3

Eventualposter mv.
Contingencies etc.

Selskabet har ikke påtaget sig forpligtigelser, udover hvad der følger af den ordinære drift.
The Company has not undertaken liabilities outside of the ordinary course of its business.

4

Oplysning om usikkerhed ved indregning og måling
Information on uncertainty with respect to recognition and measurement

I årsrapporten er der indregnet kapitalandele til kostpris til en samlet værdi på EUR ('000) 1.717 fordelt over fire selskaber. Selskaberne har den primære aktivitet at drive hotel virksomhed i Frankrig samt Italien, nærmere betegnet i henholdsvis Cote d'Azur, Paris og Siena. Selskaberne har i de senere år realiseret negative resultater på driften heraf og har på den baggrund tabt deres egenkapital.

Selskaberne Hotel T S.R.L. og Villa Des Parfumes SA ejer hver i sær en ejendom som er indregnet i balancen til oprindelig kostpris. Selskaberne S.R.L Prince de Conde og S.R.L Prince de Conti har indgået en 20 år lejeaftale på leje af hoteller som indgår i deres drift. I aftalen fremgår det at selskaberne har mulighed for at købe disse hoteller til en fordelagtig pris ved udløb af denne kontrakt.

Der foreligger værdiansættelsesrapporter, der understøtter væsentligt højere værdier end de indregnede kostpriser. Vurderingsrapporterne tager ikke højde for, at ejendommene befinder sig på et marked som ikke er økonomisk tilgængeligt for alle og der derfor kan være nogle udfordringer i at finde en køber såfremt prisen fastholdes.

In the financial statements there have been recognized investments in group enterprises at a total value of EUR ('000) 1,717 divided over four companies. The four companies have the primary activity of operating hotel operations in France and Italy, respectively Cote d'Azur, Paris and Sienna. The companies have in recent years realized negative results on their operations and have thus lost their equity.

The companies Hotel T S.R.L. and Villa Des perfume SA each own a property which is recognized at cost. The companies SRL Prince de Conde and SRL Prince de Conti has signed a 20 year lease agreement on the lease of hotels which are part of their operation. The agreement states that the companies have the opportunity to purchase these hotels at a favorable price at the expiration of this contract.

In this regard the company has received valuation reports that supports significantly higher values than the recognized cost. The valuation reports does not take into account that the properties are located in a market which is not financially accessible to everyone and therefore may be some challenges in finding a buyer if the price is maintained.

5

Oplysning om væsentligste aktiviteter samt regnskabsmæssige og økonomiske forhold
Information on principal activities as well as accounting and financial matters

For at understøtte selskabets likviditet til, at sikre den fremtidige drift, har selskabets ejer afgivet en støtteerklæring for 2016/2017 om, at tilføre selskabet den fornødne likviditet til brug for den fortsatte drift.

To support the company's cash flow and ensure the future activities, the company's owners have submitted a letter of support for 2015/2016, stating that the company will provide the company with the necessary funds for ongoing operations.

6