PanEuropean (Orleans) ApS

c/o TMF Denmark A/S
Bredegade 6, 1 sal
DK- 1260 København K

CVR-nr. 30 48 95 78
CVR No. 30 48 95 78

Årsrapport for 2015
Annual Report for 2015

Denne årsrapport indeholder en oversættelse af den originale danske tekst. I tilfælde af uoverensstemmelse mellem den originale danske tekst og oversættelsen er den danske originale tekst gældende.

The English part of this parallel document in Danish and English is an unofficial translation of the original Danish text. In the event of disputes or misunderstandings arising from the interpretation of the translation, the Danish language version shall prevail.

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 15/6-2016. *The Annual Report is presented and approved at the company Annual General Meeting on the above date* 15/6-2016.

Diana Vera

Dirigent/ *Chairman*

Indholdsfortegnelse
Contents

Påtegninger
Reports

Ledelsespåtegning *Statement by the Executive Board*	*3*
Den uafhængige revisors påtegning *The independent Auditors' Report*	*4 - 6*
Selskabsoplysninger *Company details*	*7*
Ledelsesberetning *Management's review*	*8*

Årsregnskab
Annual Report

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*	*9 - 13*
Resultatopgørelsen *Income statement*	*14*
Balance *Balance sheet*	*15- 16*
Noter *Notes*	*17 - 20*

Ledelsespåtegning
Statement by the Executive Board

Direktionen har dags dato aflagt og vedtaget årsrapporten for perioden 1. januar – 31. december 2015 for PanEuropean (Orleans) ApS.

Today the Executive Board have presented and adopted the Annual Report for PanEuropean (Orleans) ApS for the period 1 January to 31 December 2015.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

The Annual Report has been submitted in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Årsrapporten giver efter vores mening et retvisende billede af selskabets aktiver og passiver, finansielle stilling pr. 31.december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2015.

In our opinion the annual report gives a true and fair view of the financial position of the Company's position 31 December 2015 and of the results of the Company's operations for the financial year 2015.

Ledelsesberetningen indholder efter vores opfattelse en retsvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

In our opinion, Management's Review includes a true and fair account of the matters adressed in the Review.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

Den 15/6-2016
Date 15.6-2016

Direktion
Board of directors

Ian Edward Baker
Director

Bestyrelse
Executive board

Dannie Wai
Director

Den uafhængige revisors påtegning
The independent Auditors' Report

Til kapitalejerne i PanEuropean (Orleans) ApS
To the sharaholders of PanEuropean (Orleans) ApS

Påtegning på årsregnskabet
Report on the Financial Statements

Vi har revideret årsregnskabet for PanEuropean (Orleans) ApS for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, balance, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

We have audited the Financial Statements of PanEuropean (Orleans) Aps for the financial year 1 January – 31 December 2015, 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.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet
Management's Responsibility for the Financial Statements

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.

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.

Revisors ansvar
Auditor's Responsibility

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

Our responsibility is to express an opinion on the 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.

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, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet.

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 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.

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold

The audit has not resulted in any qualification.

Konklusion

Opinion

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

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2015 and of the results of the Company operations for the financial year 1 January - 31 December 2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Statement on the Management's review

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

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 consistent with the Financial Statements.

Hellerup, den 15/6-2016
Hellerup, 15/6-2016
PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR nr. 33 77 12 31

Brian Rønne Nielsen
Statsautoriseret revisor
State Authorised Public accountant

Selskabsoplysninger
Company details

Selskabet *The Company*	PanEuropean (Orleans) ApS c/o TMF Denmark A/S Bredegade 6, 1 sal DK- 1260 København K
CVR-nr: *Registration No*	30 48 95 78
Hjemsted: *Registered office*	København, Denmark
Regnskabsår *Financial year*	1. januar – 31. december 1 January – 31 December
Bestyrelse *Executive Board*	Dannie Wai
Direktion *Board of directors*	Ian Edward Baker
Revision *Auditors*	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Koncernforhold *Consolidated finansial statements*	Selskabet indgår i koncernregnskabet for moderselskabet Rockspring PanEuropean Property Limited Partnership. *The companye is included in the consolidated financial statements of Rockspring PanEuropean Property Limited Partnership.*
Koncernregnskabet for Rockspring PanEuropean Property Limited Partnership kan rekvireres på følgende adresse: *The consolidated financial statements of Rockspring PanEuropean Property Limited Partnership may be obtained at the following address:*	Rockspring PanEuropean Investment Limited 166 Sloane Street London SW1X9 QF England

Ledelsesberetning
Management's review

Hovedaktivet
Main activity

Hovedaktivet består af køb, salg og administration af ejendomme og andre ejendomsrelaterede aktiviteter.

The Main activity includes buying, selling and administrations of property investments and other property related activities.

Udviklingen i regnskabsåret
Development during the financial year

Resultatet og den økonomiske udvikling anses for utilfredsstillende. Egenkapitalen er fortsat tabt.

The result and the financial trend are considered to be unsatisfactory. The equity is still lost.

Ejendommen blev solgt i 2014, og det er hensigten, at selskabet vil forsætte at have aktiviteter.

The property was sold in 2014 and it is intended that the company will carry on activities.

Begivenheder efter balancedagen
Events after the balance sheet date

Det er efter regnskabsårets slutning ikke indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for regnskabsåret 2015.

There have been no events of major significance influence from the year-end financial statements for 2015.

Den forventede udvikling
Expectations

Ledelsen forventer en positiv udvikling for selskabet i 2016.

The company expects positive developments in 2016.

Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies

Årsrapporten for PanEuropean (Orleans) ApS for 2015 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder.

The annual report for PanEuropean (Orleans) ApS for 2015 has been prepared in accordance with the provisions applying to class B enterprises under the Danish Financial Statements Act.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

The accounting policies applied have not been changed compared to last year.

Generelt om indberetning og måling
General principle of income and measurement

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

Assets are recognized in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow to the Company and the value of the assets can be reliably measured.

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

Liabilities are recognized in the balance sheet when an outflow of economic benefits is probable and when the value of the liability can be reliably measured.

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

On incorporating and estimating one must allow for the unpredictable losses and risks that might occur before the annual report is submitted and that might confirm or invalidate circumstances prevailing on the balance sheet date.

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. Endvidere indregnes omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

Earnings are listed in the profit and loss account as they are generated including the incorporation of value adjustments of financial assets and liabilities. All costs, including depreciation, amortization and write-down, are also listed in the profit and loss account.

Omregning af fremmed valuta
Conversion of foreign currency

Selskabets rapporteringsvaluta er EUR.

The functional currency of the Company is EUR.

Transaktioner i anden valuta end EUR omregnes til en standardkurs, fælles for koncernen. Valutakurs-differencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og standardkursen, indregnes i resultat-opgørelsen som en finansiel post.

Transactions in currencies other than EUR are converted to a fixed common rate of the Group. Currency differences occurring between the prevailing rate as the transaction date and the fixed common rate are recognized in the profit and loss account as financial items.

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

Receivables and payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated at the fixed common rate. The difference between the rate in force as at the balance sheet date and the applying when the outstanding account or debt was established is listed in the profit and loss account as financial income and expenditure.

Resultatopgørelsen
Income statement

Nettoomsætning
Revenue

Omsætning består af lejeindtægter i forbindelse med udlejning af fast ejendom og udregnes såfremt indtægten vedrører regnskabsperioden, kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

Net sale consists of rental income in connection with administration of property and is listed in the profit and loss account if delivery and if a reliable estimate can be made and these earnings are expected.

Omsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget.

Net sale does not include VAT, tax, discounts and other duties.

Andre eksterne omkostninger
Other external costs

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration, advokat og revisorhonorarer.

Other external costs comprise costs related to administrative expenses, legal and accountant's fees.

Andre driftsindtægter og -omkostninger
Other operating income and expenses

Andre driftsindtægter og -omkostninger indholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets hovedsktivitet.

Other operating income and other operating expenses comprise items of a secondary nature to the core activities of the Company.

Finansielle poster
Financial income and expenses

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

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

Selskabsskat og udskudt skat
Corportion tax and deferred tax

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.

Tax for the year includes current tax and charges in deferred tax and is listed in the profit and loss account with the part referring to the net result for the year and incorporated into shareholders' equity with the part referring to entries relating directly to shareholders' equity.

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalt acontoskat.

The current tax payable or receivable is recognised in the balance sheet, stated as tax calculated on this year's taxable income, adjusted for prepaid tax.

Balance
Balance sheet

Aktiver der måles til dagsværdi
Assets measured at fair value

Investeringer i ejendomme med det formål at opnå afkast af den investerede kapital i form af løbende driftsafkast og/eller kapitalgevinst ved videresalg indregnes og måles efter reglerne om investeringsejendomme.

Investments in properties with the purpose of obtaining return on the invested capital e.g. successive return on operations and/or capital gain on resale are recognised and measured according to regulations about investments properties.

Investeringsejendomme indregnes til dagsværdi. Dagsværdien fastsættes ved en valuarvurdering af CB Richard Ellis baseret på markedets afkastgrad, ejendommens forventede afkast, vedligeholdelsesstand og beliggenhed.

Investment properties are measured at fair value. Fair value is fixed trough a valuation report made by CB Richard Ellis based on the rate of return, expected yield of the property, maintenance conditions and location.

Ved første indregning af ejendommen indregnes denne til kostpris, hvilket svarer til markedsværdien. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen ind til det tidspunkt, hvor aktivet er klart til at blive taget i brug.

Cost price has been applied at the first listing of the investment property, which corresponds to the market value. Cost price includes acquisition price and costs directly attributable to the acquisition until the date when the asset is available for use.

Tilgodehavender
Receivables

Tilgodehavende måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventet tab til nettorealisationsværdien.

Accounts receivable are listed at amortized cost price, which usually correspond to the nominal value. Write-down is made at the net realizable value for expected losses.

Gældsforpligtelser
Liabilities

Andre gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører samt anden gæld måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Other debt liabilities covering trade creditors and other debt listed at amortized cost price which usually corresponds to the nominal value.

Afledte finansielle instrumenter
Derivative financial instruments

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter klassificeres som "Andre tilgodehavender" henholdsvis "Andre gældsforpligtelser".

Derivative financial instruments are initially recognized in the balance sheet at cost and subsequently measured at fair value. Positive and negative fair values of derivative financial instruments are classified as "Other receivables" and "Other liabilities".

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter indregnes i resultatopgørelsen, medmindre det afledte finansielle instrument klassificeres og opfylder kriterierne for regnskabsmæssig afdækning, jf. nedenfor.

Change in fair value of derivatives are recognized in the income statement, unless the derivative financial instrument is designated and qualifying for hedge accounting, as described below.

Regnskabsmæssig afdækning
Hedge accounting

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for afdækning af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med de ændringer i dagsværdien af det afdækkede aktiv eller den afdækkede forpligtelse, som kan henføres til den risiko, der er afdækket.

Change in fair value of financial instruments that are designated and qualify for hedge the fair value of a recognized asset or liability are recognized in the income statement together with changes in the fair value of the hedged asset or the hedged liability that is attributable to the risk that is hedged.

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af forventede fremtidige transaktioner, indregnes på egenkapitalen under overført resultat for så vidt angår den effektive del af afdækningen. Den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen.

Change in fair value of financial instruments that are designated and qualify as hedges of anticipated future transactions are recognized in equity under retained earnings in respect of the effective portion of the hedge. The ineffective portion is recognized in the income statement.

Resultatopgørelse 1. januar 2015 - 31. december 2015

Income statement for the year ended 31. December

Note		2015 (EUR)	2014 (EUR)
	Nettoomsætning *Net turnover*	25,806	1,194,182
	Salg fra ejendom *Income from realised assets*	0	0
	Andre eksterne omkostninger *Other external expenses*	-15,524	-569,681
	Andre driftsomkostninger *Other operational expenses*	-17,954	0
	Bruttoresultat ***Gross profit***	**-7,672**	**624,501**
	Værdiregulering af ejendom *Impairment charge of property*	0	-495,000
	Driftsresultat ***Operation result***	**-7,672**	**129,502**
	Andre finansielle indtægter *Other Financial income*	0	106
3	Andre finansielle omkostninger *Other Financial expenses*	-263,025	-878,763
	Resultat før skat ***Loss/profit before taxes***	**-270,697**	**-749,156**
	Skat af ordinært resultat *Tax an result on ordinary operations*	0	0
	ÅRETS RESULTAT ***Loss/profit for the year***	**-270,697**	**-749,156**
	Forslag til resultatdisponering ***Proposed allocation of net profit***		
	Overført resultat *Retained earnings*	**-270,697**	**-749,156**
		-270,697	**-749,156**

Balance 31. december 2015
Balance sheet at 31. December

AKTIVER
ASSETS

Note		2015 (EUR)	2014 (EUR)
2	Investeringsejendomme *Investment property*	0	0
	Aktiver der måles til dagsværdi ***Assets measured at fair value***	**0**	**0**
	ANLÆGSAKTIVER I ALT ***Total fixes assets***	**0**	**0**
	Andre tilgodehavender *Other receivables*	389,137	219,769
	Tilgodehavender ***Receivables***	**389,137**	**219,769**
	Likvide beholdninger ***Cash and cash equivalents***	**264,794**	**7,676,691**
	OMSÆTNINGSAKTIVER I ALT ***Total current assets***	**653,931**	**7,896,460**
	AKTIVER I ALT ***Total assets***	**653,931**	**7,896,460**

Balance 31. december 2015

Balance sheet at 31. December

PASSIVER

EQUITY AND LIABILITIES

Note		2015 (EUR)	2014 (EUR)
	Anpartskapital *Capital stock*	16,756	16,756
	Overkurs ved emission primo *Share premium account at the beginning of year*	1,526	1,526
	Værdiregulering af finansielle instrumenter *Value adjustment of financial items*	0	0
	Overført overskud *Retained earnings*	-6,076,875	-5,806,178
4	**EGENKAPITAL** ***Total shareholders' equity***	**-6,058,593**	**-5,787,896**
	Gæld til tilknyttede virksomheder *Debt to affiliated companies* *Debt to bank*	6,371,110	12,500,000
5	**Langfristet gældsforpligtelse** ***Longterm debt***	**6,371,110**	**12,500,000**
	Gæld til tilknyttede virksomheder *Debt to affiliated companies*	173,101	1,031,298
	Leverandører af varer og tjenesteydelser *Trade creditors*	86,674	71,419
	Depositum *Tenant deposit*	81,639	81,639
	Kortfristet gældsforpligtelse ***Short-term liabilities other than provisions***	**341,414**	**1,184,356**
	GÆLDSFORPLIGTELSER ***Liabilities other than provisions***	**6,712,524**	**13,684,356**
	PASSIVER I ALT ***Total equity and liabilities***	**653,931**	**7,896,460**

6 Nærtstående parter og ejerforhold
Related parties and ownership

Noter
Notes

1 **Going concern og likviditetsberedskab**
Going concern and liquidity

Moderselskabet har overfor selskabet afgivet tilsagn om finansiel støtte. Støtteerklæringerne er gældende indtil afholdelsen af den ordinære generalforsamling for 2016.
På baggrund af forventningerne til den økonomiske udvikling i 2016 og den afgivne erklæring er det ledelsens vurdering, at selskabets likviditetsberedskab er tilfredsstillende og tilstrækkeligt til finansiering af selskabets fortsatte drift. Årsrapporten er derfor aflagt under forudsætning om fortsat drift.
The parent company has towards the Company pledged financial support. Supporting statements are valid until the date of the Annual General Meeting for 2016.
Based on the outlook for economic development in 2016 and the declaration given the the company's continued operation. The annual report is prepared under the assumption of continued operation.

2 **Aktiver der måles til dagsværdi**

Investeringsejendomme ***Investement property***	(EUR)	(EUR)
Kostpris primo *Purchase price at beginning of year*	0	15,964,540
Tilgange og forbedringer i årets løb *Acquisitions and improvements during the year*	0	25,000
Afgang i årets løb *Disposals during the year*	0	-15,989,540
Kostpris ultimo ***Purchase price at year-end***	**0**	**0**
Værdiregulering primo *Value adjustments at beginning of year*	0	-4,094,540
Afgang i årets løb *Disposals during the year*	0	4,094,540
Årets værdiregulering *Value adjustments during the year*	0	0
Værdiregulering ultimo ***Value adjustments***	**0**	**0**
Regnskabsmæssig værdi ***Booked value***	**0**	**0**

3 **Andre finansielle omkostninger**

Other financial expenditure	2015 (EUR)	2014 (EUR)
Øvrige renteomkostninger *Other interest expenditure*	112	497,453
Renter til tilknyttede virksomheder	262,913	381,310
I ALT ***Total***	263,025	878,763

4 **Egenkapital**

Total shareholders' equity	2015 (EUR)	2014 (EUR)
Årets resultat *To be carried forward*	-270,697	-749,156
I ALT ***Total***	**-270,696**	**-749,156**

Egenkapitalen specificeres således
The equity is made up as follows:

Anpartskapital primo *Share capital opening*	16,756	16,756
Anpartskapital ultimo ***Share capital at year-end***	**16,756**	**16,756**
Overkurs ved emission primo *Share premium account beginning of year*	1,526	1,526
Overkurs ved emission ultimo ***Share premium account at year-end***	**1,526**	**1,526**
Værdiregulering af finansielle instrumenter primo *Value adjustments of derivative instruments opening*	0	-328,601
Årets værdiregulering *The year's value adjustment*	0	328,601
Overført resultat ultimo ***Retained earnings at year-end***	**0**	**0**
Overført resultat primo *Retained earnings*	-5,806,178	-5,057,022
Overført fra resultatdisponering *Current year's retained earnings*	-270,697	-749,156
Overført resultat ultimo ***Retained earnings at year-end***	**-6,076,875**	**-5,806,178**
Egenkapital ultimo ***Equity at year-end***	**-6,058,593**	**-5,787,896**

5 Langfristede gældsforpligtelser

Longterm debt	2015	2014
	(EUR)	(EUR)
Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser		
Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser		

Payments due within 1 year are recognized in short-term debt.
Other debt is recognized in long-term debt.

Gældsforpligtelser forfalder efter nedenstående orden:
The debt falls due for payment as specified below:

Gæld til tilknyttede virksomheder

Debt to affiliated companies	2015	2014
	(EUR)	(EUR)
Over 5 år *After 5 years*	6,371,110	12,500,000
Mellem 1 og 5 år *Between 1 and 5 years*	0	0
Langfristet del *Longterm part*	6,371,110	12,500,000
Indenfor et år *Within a year*	173,101	1,031,298
I ALT ***Total***	**6,544,211**	**13,531,298**

6 Nærtstående parter og ejerforhold
Related parties and ownership

	Grundlag *Basis*
Bestemmende indflydelse ***Controlling intrest***	
PanEuropean Investments S.R.R.L Luxembourg	Eneanpartshaver *Sole shareholder*
Øvrigt nærtstående parter ***Other related parties***	
Rockspring PanEuropean Investments LTD London	Ultimativt moderselskab *Ultimative parent*

Følgende anpartshaver er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller 5% af anpartskapitalen:

The following shareholder are recorded in the company's register of shareholder as holding at least 5% of the share capital:

PanEuropean Investments S.A.R.L
Luxembourg