



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

PACE INTERNATIONAL HOLDINGS APS

NYHAVN 16 3 TH, 1051 KØBENHAVN K

ÅRSRAPPORT
ANNUAL REPORT

2015/16

**Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling,
den 31. marts 2017**
*The Annual Report has been presented and adopted at
the Company's Annual General Meeting on 31 March 2017*

Daniel Arthur Reece

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. 31 36 14 27
CVR NO. 31 36 14 27

INDHOLDSFORTEGNELSE
CONTENTS

	Side Page
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. oktober 2015 - 30. september 2016 <i>Financial Statements 1 October 2015 - 30 September 2016</i>	
Anvendt regnskabspraksis..... <i>Accounting Policies</i>	7-11
Resultatopgørelse..... <i>Income Statement</i>	12
Balance..... <i>Balance Sheet</i>	13-14
Noter..... <i>Notes</i>	15-16

SELSKABSOPLYSNINGER
*COMPANY DETAILS***Selskabet**
Company

Pace International Holdings ApS
Nyhavn 16 3 th
1051 København K

CVR-nr.: 31 36 14 27

CVR no.:

Stiftet: 1. april 2008

Established: 1 April 2008

Hjemsted: København

Registered Office:

Regnskabsår: 1. oktober 2015 - 30. september 2016

Financial Year: 1 October 2015 - 30 September 2016

Direktion
Board of Executives

Mr. Daniel Arthur Reece

Revision
Auditor

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Havneholmen 29
1561 København V

**Oversættelses-
forbehold**
Translation Disclaimer

Den engelske del af dette dokument er en uofficiel oversættelse af den originale danske tekst, og i tilfælde af uoverensstemmelse mellem den danske tekst og den engelske oversættelse, har den danske tekst forrang.

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.

LEDELSESPÅTEGNING
STATEMENT BY BOARD OF EXECUTIVES

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. oktober 2015 - 30. september 2016 for Pace International Holdings ApS.

Today the Board of Executives have discussed and approved the Annual Report of Pace International Holdings ApS for the year 1 October 2015 - 30 September 2016.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Det er min 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.

In my opinion the financial statements give a true and fair view of the company's financial position at 30 September 2016 and of the results of the company's operations for the financial year 1 October 2015 - 30 September 2016.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

København, den 31. marts 2017
Copenhagen, 31 March 2017

Direktion
Board of Executives

Mr. Daniel Arthur Reece

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Til kapitalejeren i Pace International Holdings ApS

PÅTEGNING PÅ ÅRSREGNSKABET

Vi har revideret årsregnskabet for Pace International Holdings ApS for regnskabsåret 1. oktober 2015 - 30. september 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 Shareholder of Pace International Holdings ApS

REPORT ON THE FINANCIAL STATEMENTS

We have audited the financial statements of Pace International Holdings ApS for the financial year 1 October 2015 to 30 September 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.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

The audit has not resulted in any qualification.

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.

Opinion

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position at 30 September 2016 and of the results of the company's operations for the financial year 1 October 2015 - 30 September 2016 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

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.

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.

København, den 31. marts 2017
Copenhagen, 31 March 2017

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

Brian Olsen Halling
Statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

LEDELSESBERETNING MANAGEMENT'S REVIEW

Væsentligste aktiviteter

Selskabets væsentligste aktiviteter er investering i ejendomme, primært, men ikke kun i Frankrig.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatet viser et underskud, og har ikke opfyldt ledelsens forventninger.

Ledelsen er i løbende dialog med kapitalejer omkring selskabets finansielle situation og kapitaltab og sideløbende med dialogen omkring en kontant kapitalforhøjelse har ledelsen indhentet en støtteerklæring og en tilbagetrædelseserklæring fra selskabets kapitalejer, der begge er gældende indtil den 30. september 2017.

Den omstridte omklassificering vedrørende den franske 3% skat er stadig igangværende og uløst, og ledelsen fastholder forsigtighedsprincippet med hensyn til at beholde en hensættelse for en andel af beløbet på den revurderede skatteansættelse.

Betydningsfulde hændelser, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

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

Principal activities

The company's activities is investments in real estate, primarily, but not exclusively in France.

Development in activities and financial position

The result shows a loss and has not met management's expectations.

Management is in ongoing dialogue with the Shareholder about the company's financial situation and capital maintenance issues, and whilst discussions are ongoing regarding capital increase by cash contribution, has received a letter of support and a letter of subordination from the Shareholder, which are both in force until 30 September 2017.

The disputed reclassification regarding the French 3% tax issue remains ongoing and unresolved, with Management maintaining a prudent position with regards to a provision for a part of the proposed amount of the reassessment.

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 Pace International Holdings ApS for 2015/16 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Ændring i regnskabsmæssig skøn

- Ændring i regnskabsmæssige skøn for andre tilgodehavender.

I overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser er sammenligningstal vedrørende praksisændringerne ikke tilrettet for perioden 2014/15.

Den akkumulerede virkning af ændringerne udgør en forværrelse af årets resultat før skat med 185 teur., og årets resultat efter skat er formindsket med 185 teur. Balancesummen formindskes med 185 teur., mens egenkapitalen pr. 30. september 2016 formindskes med 185 teur.

Bortset fra ovennævnte område er den anvendte regnskabspraksis uændret i forhold til sidste år.

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

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

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

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

The annual report of Pace International Holdings ApS for 2015/16 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for enterprises in reporting class B.

Change in accounting estimates

- *Changing in accounting estimates for other receivables.*

In accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act, comparative figures relating to the changes in policies are not adjusted for the period 2014/15.

The accumulated effect of the changes in the accounting policies represents a decrease in the results for the year before taxation of EUR ('000) 185 and in the results for the year after taxation of EUR ('000) 185. The balance sheet total is reduced by EUR ('000) 185 and the equity at 30 September 2016 is reduced by DKK ('000) 185.

Except for the above area, the accounting policies are consistent with the policies applied last year.

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.

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.

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.

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

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

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.

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.

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved normal afskrivning. Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

RESULTATOPGØRELSEN**Nettoomsætning**

Nettoomsætningen består af lejeindtægter fra ejendomme. Nettoomsætningen er periodiseret i fuldt omfang.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingomkostninger 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.

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.

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.

The carrying amount of intangible and tangible fixed assets is reviewed annually to determine if there is any indication of impairment in excess of the amount reflected by normal amortisation or depreciation. If this is the case, write-down should be made to the lower recoverable amount.

INCOME STATEMENT**Net revenue**

The net turnover consist of rental income from the investment in property. The net turnover is stated on an accrual basis.

Other external costs

Other external costs include costs relating to distribution, sale, advertising, administration, premises, loss on bad debts, operating lease expenses 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.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

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.

BALANCEN

Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger samt tilhørende inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af den skønnede restværdi efter afsluttet brugstid.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdi herefter:

	Brugstid Useful life	Restværdi Residual value
Bygninger..... <i>Buildings</i>	30 år	0 %
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... <i>Other plants, fixtures and equipment</i>	3-5 år	0 %

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

Tilgodehavender

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

Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

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.

BALANCE SHEET

Tangible fixed assets

Land and buildings and included inventories are measured at cost less accumulated depreciation and write-downs. No depreciation is provided on land.

The depreciation base is cost less estimated residual value after end of useful life.

The cost includes the acquisition price and costs incurred directly in connection with the acquisition until the time when the asset is ready to be used.

Straight-line depreciation is provided on the basis of an assessment of the expected useful lives of the assets and their residual value as follows:

Profit or loss on disposal of tangible fixed assets is stated as the difference between the sales price less selling costs and the carrying amount at the time of sale. Profit or loss is recognised in the income statement as other operating income or other operating expenses.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost which usually corresponds to nominal value. The value is reduced by write-down to meet expected losses.

Accruals, assets

Accruals recognised as assets include costs incurred relating to the subsequent financial year.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***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

Finansielle forpligtelser indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte låneomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Gæld i øvrigt er målt til amortiseret kostpris svarende til nominal værdi.

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

Financial liabilities are recognised at the time of borrowing by the amount of proceeds received less borrowing costs. In subsequent periods, the financial liabilities are measured at amortised cost equal to the capitalised value when using the effective interest, the difference between the proceeds and the nominal value being recognised in the income statement over the term of loan.

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.

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

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.

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.

RESULTATOPGØRELSE 1. OKTOBER - 30. SEPTEMBER
INCOME STATEMENT 1 OCTOBER - 30 SEPTEMBER

	Note	2015/16 EUR EUR	2014/15 EUR EUR
NETTOOMSÆTNING <i>NET REVENUE</i>		177.809	178.178
Eksterne omkostninger..... <i>Other external expenses</i>		-241.143	-30.177
BRUTTORESULTAT <i>GROSS PROFIT</i>		-63.334	148.001
Andre driftsomkostninger..... <i>Other operating expenses</i>		-79.243	-1.124.462
Af- og nedskrivninger..... <i>Depreciation, amortisation and impairment</i>		-397.828	-397.827
DRIFTSRESULTAT <i>OPERATING LOSS</i>		-540.405	-1.374.288
Andre finansielle omkostninger..... <i>Other financial expenses</i>	1	-435.472	-318.877
RESULTAT FØR SKAT <i>PROFIT BEFORE TAX</i>		-975.877	-1.693.165
Skat af årets resultat..... <i>Tax on profit/loss for the year</i>		0	0
ÅRETS RESULTAT <i>PROFIT FOR THE YEAR</i>		-975.877	-1.693.165
FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING <i>PROPOSED DISTRIBUTION OF PROFIT</i>			
Anvendt af tidligere års overskud..... <i>Accumulated profit</i>		-975.877	-1.693.165
I ALT <i>TOTAL</i>		-975.877	-1.693.165

BALANCE 30. SEPTEMBER
BALANCE SHEET AT 30 SEPTEMBER

AKTIVER <i>ASSETS</i>	Note	2016 EUR EUR	2015 EUR EUR
Grunde og bygninger..... <i>Land and buildings</i>		9.915.466	10.313.293
Materielle anlægsaktiver <i>Tangible fixed assets</i>	2	9.915.466	10.313.293
ANLÆGSAKTIVER <i>FIXED ASSETS</i>		9.915.466	10.313.293
Andre tilgodehavender..... <i>Other receivables</i>		0	145.200
Periodeafgrænsningsposter..... <i>Prepayments and accrued income</i>		10.732	7.545
Tilgodehavender <i>Accounts receivable</i>		10.732	152.745
Likvider <i>Cash and cash equivalents</i>		4.123	309
OMSÆTNINGSAKTIVER <i>CURRENT ASSETS</i>		14.855	153.054
AKTIVER <i>ASSETS</i>		9.930.321	10.466.347

BALANCE 30. SEPTEMBER
BALANCE SHEET AT 30 SEPTEMBER

PASSIVER <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>	Note	2016 EUR EUR	2015 EUR EUR
Virksomhedskapital..... <i>Share capital</i>		27.000	27.000
Overført resultat..... <i>Retained profit</i>		-3.816.726	-2.840.849
EGENKAPITAL..... <i>EQUITY</i>	3	-3.789.726	-2.813.849
Banklån..... <i>Bank loan</i>		4.231.524	5.746.116
Gæld til tilknyttede virksomheder..... <i>Payables to group enterprises</i>		8.406.390	6.454.070
Langfristede gældsforpligtelser..... <i>Long-term liabilities</i>	4	12.637.914	12.200.186
Gæld til pengeinstitutter..... <i>Bank debt</i>		3.782	4.039
Leverandører af varer og tjenesteydelser..... <i>Trade payables</i>		2.940	5.060
Anden gæld..... <i>Other liabilities</i>		1.075.411	1.070.911
Kortfristede gældsforpligtelser..... <i>Current liabilities</i>		1.082.133	1.080.010
GÆLDSFORPLIGTELSE <i>LIABILITIES</i>		13.720.047	13.280.196
PASSIVER..... <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>		9.930.321	10.466.347
Eventualposter mv. <i>Contingencies etc.</i>	5		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Charges and securities</i>	6		
Oplysning om væsentligste aktiviteter samt regnskabsmæssige og økonomiske forhold <i>Information on principal activities as well as accounting and financial matters</i>	7		

NOTER
NOTES

	2015/16 EUR EUR	2014/15 EUR EUR	Note
Andre finansielle omkostninger			1
<i>Other financial expenses</i>			
Tilknyttede virksomheder.....	151.320	135.125	
<i>Associated enterprises</i>			
Finansielle omkostninger i øvrigt.....	284.152	183.752	
<i>Other interest expenses</i>			
	435.472	318.877	
Materielle anlægsaktiver			2
<i>Tangible fixed assets</i>			
		Grunde og bygninger Land and buildings	
Kostpris 1. oktober 2015.....		11.240.444	
<i>Cost at 1 October 2015</i>			
Kostpris 30. september 2016.....		11.240.444	
<i>Cost at 30 September 2016</i>			
Af- og nedskrivninger 1. oktober 2015.....		927.151	
<i>Depreciation and write-down at 1 October 2015</i>			
Årets afskrivninger		397.827	
<i>Depreciation</i>			
Af- og nedskrivninger 30. september 2016.....		1.324.978	
<i>Depreciation and write-down at 30 September 2016</i>			
Regnskabsmæssig værdi 30. september 2016.....		9.915.466	
<i>Carrying amount at 30 September 2016</i>			
Egenkapital			3
<i>Equity</i>			
	Virksomheds- kapital Share capital	Overført resultat Retained profit	I alt Total
Egenkapital 1. oktober 2015.....	27.000	-2.840.849	-2.813.849
<i>Equity at 1 October 2015</i>			
Forslag til årets resultatdisponering.....		-975.877	-975.877
<i>Proposed distribution of profit</i>			
Egenkapital 30. september 2016.....	27.000	-3.816.726	-3.789.726
<i>Equity at 30 September 2016</i>			

Selskabskapitalen er senest blevet ændret d. 31. januar 2012 hvor selskabskapitalen blev forhøjet fra 17.000 EUR til 27.000 EUR.

The share capital was last changed 31 January 2012. The share capital was increased from 17,000 EUR to 27,000

NOTER
NOTES

				Note
Langfristede gældsforpligtelser				4
<i>Long-term liabilities</i>				
	1/10 2015 gæld i alt 1/10 2015 <i>total liabilities</i>	30/9 2016 gæld i alt 30/9 2016 <i>total liabilities</i>	Afdrag næste år <i>Repayment next year</i>	Restgæld efter 5 år <i>Debt outstanding after 5 years</i>
Banklån.....	5.746.116	4.231.524	0	0
<i>Bank loan</i>				
Gæld til tilknyttede virksomheder.....	6.454.070	8.406.390	0	0
<i>Payables to group enterprises</i>				
	12.200.186	12.637.914	0	0
Eventualposter mv.				5
<i>Contingencies etc.</i>				
<p>Selskabet er i dialog med de den franske skatteadministration omkring forslag til ændring i skatteansættelse for tidligere år. Ledelsen har hensat et estimeret beløb som efter deres opfattelse bør dække tabet hvis selskabet taber sagen. Der er risiko for at den franske skatteadministration kan kræve højere renter mv. hvorfor selskabet vil have en yderligere forpligtelse hertil.</p> <p><i>The Company is in dialogue with the French Tax Authorities regarding a proposed change to the French tax declaration for previous years. The management have accrued an estimated amount which should cover the loss if the company loses the case. There is a risk that the French Tax Authorities will claim higher interests etc. why the company will have a further obligation.</i></p>				
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser				6
<i>Charges and securities</i>				
<p>Til sikkerhed for gæld til banken har selskabet tinglyst et pantebrev på 531.000 EUR samt 5.796.000 EUR.</p> <p><i>The Company has granted a mortgage deed for a total value of EUR 531,000 and EUR 5,796,000.</i></p>				
Oplysning om væsentligste aktiviteter samt regnskabsmæssige og økonomiske forhold				7
<i>Information on principal activities as well as accounting and financial matters</i>				
<p>Selskabet har tabt mere end 50% af selskabskapitalen. Kapitalejeren har sikret likviditet i selskabet til fortsat drift endnu et år ved at afgive en støtte- og tilbagetrædelseserklæring gældende frem til 30. september 2017.</p> <p><i>The company has lost more than 50% of the share capital. The capital owner has secured the funds for the company's operations similar to previous year by submitting a letter of support which valid to 30 September 2017.</i></p>				