

**Court Investments ApS**  
**CVR-nr. 32836860**  
*Central Business Registration No 32836860*  
**c/o Harbour House, Sundkrogsgade 21**  
**2100 København Ø**

**Årsrapport 2015**  
*Annual report 2015*

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 23.05.2016  
*The Annual General Meeting adopted the annual report on 23.05.2016*

Dirigent  
*Chairman of the General Meeting*

---

Navn: David Andrews  
*Name:*

## Indholdsfortegnelse

*Contents*

	<b><u>Side</u></b> <b><u>Page</u></b>
Virksomhedsoplysninger / <i>Entity details</i>	1
Ledelsespåtegning / <i>Statement by Management on the annual report</i>	2
Den uafhængige revisors erklæringer / <i>Independent auditor's reports</i>	3
Ledelsesberetning / <i>Management commentary</i>	5
Anvendt regnskabspraksis / <i>Accounting policies</i>	6
Resultatopgørelse for 2015 / <i>Income statement for 2015</i>	9
Balance pr. 31.12.2015 / <i>Balance sheet at 31.12.2015</i>	10
Egenkapitalopgørelse for 2015 / <i>Statement of changes in equity for 2015</i>	12
Noter / <i>Notes</i>	13

**The English text in this document is an unofficial translation of the Danish original. In the event of any inconsistencies, the Danish version shall apply.**

**Please note that Danish decimal and digit grouping symbols have been used in the financial statements.**

## **Virksomhedsoplysninger**

### **Virksomhed**

Court Investments ApS  
c/o Harbour House, Sundkrogsgade 21  
2100 København Ø

CVR-nr.: 32836860  
Hjemsted: København  
Regnskabsår: 01.01.2015 - 31.12.2015

### **Direktion**

Pernille Ohlsen  
David Andrews  
Peter Drachmann

### **Revisor**

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Weidekampsgade 6  
0900 København C

## ***Entity details***

### ***Entity***

*Court Investments ApS  
c/o Harbour House, Sundkrogsgade 21  
2100 Copenhagen Ø*

*Central Business Registration No: 32836860  
Registered in: Copenhagen  
Financial year: 01.01.2015 - 31.12.2015*

### ***Executive Board***

*Pernille Ohlsen  
David Andrews  
Peter Drachmann*

### ***Auditors***

*Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Weidekampsgade 6  
0900 Copenhagen C*

## Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015 for Court Investments ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2015 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 23.05.2016  
*Copenhagen, 23.05.2016*

**Direktion**  
*Executive Board*

Pernille Ohlsen

David Andrews

Peter Drachmann

## *Statement by Management on the annual report*

*The Executive Board have today considered and approved the annual report of Court Investments ApS for the financial year 01.01.2015 - 31.12.2015.*

*The annual report is presented in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

*In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Entity's financial position at 31.12.2015 and of the results of its operations for the financial year 01.01.2015 - 31.12.2015.*

*We believe that the management commentary contains a fair review of the affairs and conditions referred to therein.*

*We recommend the annual report for adoption at the Annual General Meeting.*

## Den uafhængige revisors erklæring

### Til kapitalejerne i Court Investments ApS

#### Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Court Investments ApS for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse 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 for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

#### Revisors ansvar

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

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens 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.

## Independent auditor's reports

### To the owners of Court Investments ApS

#### Report on the financial statements

We have audited the financial statements of Court Investments ApS for the financial year 01.01.2015 - 31.12.2015, which comprise the accounting policies, income statement, balance sheet, statement of changes in equity 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 that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

#### Auditor's responsibility

Our responsibility is to express an opinion on the financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and additional requirements under Danish audit regulation. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance 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 erklæring

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. 31.12.2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### 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 23.05.2016  
Copenhagen, 23.05.2016

## Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33963556  
Central Business Registration No 33963556

Thomas Hermann  
statsautoriseret revisor  
State Authorised Public Accountant

## Independent auditor's reports

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

*Our audit has not resulted in any qualification.*

### Opinion

*In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Entity's financial position at 31.12.2015 and of the results of its operations for the financial year 01.01.2015 - 31.12.2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

### Statement on the management commentary

*Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the management commentary. 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 commentary is consistent with the financial statements.*

## Ledelsesberetning

## *Management commentary*

### Hovedaktivitet

Selskabets formål er investering.

### *Primary activities*

Selskabets formål er investering.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat udgør et underskud på 163 t.kr., hvilket vurderes utilfredsstillende.

### *Development in activities and finances*

*The annual result amount to a negative profit DKK of 163 thousand., which is considered unsatisfactory.*

### Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

### *Events after the balance sheet date*

*No events have occurred after the balance sheet date to this date which would influence the evaluation of this annual report.*

## Anvendt regnskabspraksis

### Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse B.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

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

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

## Accounting policies

### Reporting class

*This annual report has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act governing reporting class B.*

*The accounting policies applied to these financial statements are consistent with those applied last year.*

### Recognition and measurement

*Assets are recognised in the balance sheet when it is probable as a result of a prior event that future economic benefits will flow to the Entity, and the value of the asset can be measured reliably.*

*Liabilities are recognised in the balance sheet when the Entity has a legal or constructive obligation as a result of a prior event, and it is probable that future economic benefits will flow out of the Entity, and the value of the liability can be measured reliably.*

*On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Measurement subsequent to initial recognition is effected as described below for each financial statement item.*

*Anticipated risks and losses that arise before the time of presentation of the annual report and that confirm or invalidate affairs and conditions existing at the balance sheet date are considered at recognition and measurement.*

*Income is recognised in the income statement when earned, whereas costs are recognised by the amounts attributable to this financial year.*



## **Anvendt regnskabspraksis**

### **Omregning af fremmed valuta**

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster. Materielle og immaterielle anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser.

### **Resultatopgørelsen**

#### **Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder lokaleomkostninger, kontorholdsomkostninger, salgsfremmende omkostninger mv. I posten indgår endvidere nedskrivninger af tilgodehavender indregnet under omsætningsaktiver.

#### **Andre finansielle indtægter**

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter.

#### **Andre finansielle omkostninger**

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger og gebyrer.

## **Accounting policies**

### **Foreign currency translation**

*On initial recognition, foreign currency transactions are translated applying the exchange rate at the transaction date. Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated using the exchange rate at the balance sheet date. Exchange differences that arise between the rate at the transaction date and the one in effect at the payment date, or the rate at the balance sheet date are recognised in the income statement as financial income or financial expenses. Property, plant and equipment, intangible assets, inventories and other non-monetary assets that have been purchased in foreign currencies are translated using historical rates.*

### **Income statement**

#### **Other external expenses**

*Other external expenses include expenses relating to the Entity's ordinary activities, including expenses for premises, stationery and office supplies, marketing costs, etc. This item also includes write-downs of receivables recognised in current assets.*

#### **Other financial income**

*Other financial income comprises interest income.*

#### **Other financial expenses**

*Other financial expenses comprise interest expenses and fees.*

## **Anvendt regnskabspraksis**

### **Balancen**

#### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

#### **Andre værdipapirer og kapitalandele**

Værdipapirer indregnet under anlægsaktiver omfatter unoterede aktier, der måles til kostpris.

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

#### **Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

#### **Andre finansielle forpligtelser**

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

## ***Accounting policies***

### ***Balance sheet***

#### ***Receivables***

*Receivables are measured at amortised cost, usually equalling nominal value less write-downs for bad and doubtful debts.*

#### ***Other investments***

*Securities recognised under fixed assets comprise unlisted shares measured at cost price.*

*Cost comprises the acquisition price, costs directly attributable to the acquisition and preparation costs of the asset until the time when the asset is ready to be put into operation.*

#### ***Cash***

*Cash comprises cash in hand and bank deposits.*

#### ***Other financial liabilities***

*Other financial liabilities are measured at amortised cost, which usually corresponds to nominal value.*

**Resultatopgørelse for 2015***Income statement for 2015*

	<b>Note</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<i>Notes</i>	<b>DKK</b>	<b>DKK '000</b>
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		(175.946)	(207)
<b>Driftsresultat</b> <i>Operating profit/loss</i>		<b>(175.946)</b>	<b>(207)</b>
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	1	36.109	0
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	2	(22.816)	(43)
<b>Resultat af ordinære aktiviteter før skat</b> <i>Profit/loss from ordinary activities before tax</i>		<b>(162.653)</b>	<b>(250)</b>
<b>Årets resultat</b> <i>Profit/loss for the year</i>		<b>(162.653)</b>	<b>(250)</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b> <i>Proposed distribution of profit/loss</i>			
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		(162.653)	(250)
		<b>(162.653)</b>	<b>(250)</b>

**Balance pr. 31.12.2015***Balance sheet at 31.12.2015*

	<b>Note</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<i>Notes</i>	<b>DKK</b>	<b>DKK '000</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele <i>Other investments</i>		1.348.564	3
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		5.196.356	12.839
<b>Finansielle anlægsaktiver</b> <i>Fixed asset investments</i>	3	<b>6.544.920</b>	<b>12.842</b>
<b>Anlægsaktiver</b> <i>Fixed assets</i>		<b>6.544.920</b>	<b>12.842</b>
<b>Likvide beholdninger</b> <i>Cash</i>		<b>6.195.082</b>	<b>48</b>
<b>Omsætningsaktiver</b> <i>Current assets</i>		<b>6.195.082</b>	<b>48</b>
<b>Aktiver</b> <i>Assets</i>		<b>12.740.002</b>	<b>12.890</b>

**Balance pr. 31.12.2015***Balance sheet at 31.12.2015*

	<b>Note</b> <i>Notes</i>	<b>2015</b> <b>DKK</b>	<b>2014</b> <b>DKK '000</b>
Virksomhedskapital <i>Contributed capital</i>		80.000	80
Overført overskud eller underskud <i>Retained earnings</i>		12.112.886	12.276
<b>Egenkapital</b> <i>Equity</i>		<b>12.192.886</b>	<b>12.356</b>
Anden gæld <i>Other payables</i>		547.116	534
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <i>Current liabilities other than provisions</i>		<b>547.116</b>	<b>534</b>
<b>Gældsforpligtelser</b> <i>Liabilities other than provisions</i>		<b>547.116</b>	<b>534</b>
<b>Passiver</b> <i>Equity and liabilities</i>		<b>12.740.002</b>	<b>12.890</b>
Eventualforpligtelser <i>Contingent liabilities</i>	4		

**Egenkapitalopgørelse for 2015***Statement of changes in equity for 2015*

	<b>Virksomheds- kapital</b>	<b>Overført over- skud eller underskud</b>	<b>I alt</b>
	<i>Contributed capital</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Total</i>
	<b>DKK</b>	<b>DKK</b>	<b>DKK</b>
Egenkapital primo <i>Equity beginning of year</i>	80.000	12.275.539	12.355.539
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	0	(162.653)	(162.653)
<b>Egenkapital ultimo</b> <i>Equity end of year</i>	<b>80.000</b>	<b>12.112.886</b>	<b>12.192.886</b>

## Noter

Notes

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>DKK</b>	<b>DKK '000</b>
<b>1. Andre finansielle indtægter</b>		
<i>1. Other financial income</i>		
Renteindtægter i øvrigt	3.509	0
<i>Other interest income</i>		
Valutakursreguleringer	32.600	0
<i>Currency translation adjustments</i>		
	<b>36.109</b>	<b>0</b>
	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>DKK</b>	<b>DKK '000</b>
<b>2. Andre finansielle omkostninger</b>		
<i>2. Other financial expenses</i>		
Renteomkostninger i øvrigt	20.474	13
<i>Other interest expenses</i>		
Valutakursreguleringer	0	29
<i>Currency translation adjustments</i>		
Øvrige finansielle omkostninger	2.342	1
<i>Other financial expenses</i>		
	<b>22.816</b>	<b>43</b>
	<b>Andre værdis-</b>	<b>Andre tilgo-</b>
	<b>papirer og</b>	<b>dehavender</b>
	<b>kapitalandele</b>	<b></b>
	<i>Other investments</i>	<i>Other receivables</i>
	<b>DKK</b>	<b>DKK</b>
<b>3. Finansielle anlægsaktiver</b>		
<i>3. Fixed asset investments</i>		
Kostpris primo	2.794	12.826.044
<i>Cost beginning of year</i>		
Tilgange	1.345.770	0
<i>Additions</i>		
Afgange	0	(7.675.398)
<i>Disposals</i>		
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>1.348.564</b>	<b>5.150.646</b>
<i>Cost end of year</i>		
Opskrivninger primo	0	13.110
<i>Revaluations beginning of year</i>		
Valutakursreguleringer	0	32.600
<i>Currency translation adjustments</i>		
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>0</b>	<b>45.710</b>
<i>Revaluations end of year</i>		
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>1.348.564</b>	<b>5.196.356</b>
<i>Carrying amount end of year</i>		

## Noter

### *Notes*

Andre tilgodehavender består af et gældsbrief fra Valeo Foods Group Limited, som forfalder til betaling d. 31. december 2018.

*Other receivables consist of a loan note from Valeo Foods Group Limited, which fall due at 31 December 2018.*

## 4. Eventualforpligtelser

### *4. Contingent liabilities*

En optionsaftale er indgået med henblik på køb af en minoritetsandel af aktierne i Lioncourt Homes Ltd.. Aftalen giver mulighed for gennemførelse af transaktionen i 2018 og kan gennemføres på initiativ af både kontraktgiver og – modtager.

Den maksimale forpligtelse der kan påhvile Court Investment ApS i 2018 er 450.000 €.

*A option agreement has been entered with a view to purchase a minority share of Lioncourt Homes Ltd.. The agreement allow the execution of the transaction in 2018, on the initiative of both the contract grantor and - grantee.*

*The maximum liability that can fall on Court Investments ApS in 2018, is 450,000 €.*