

Graciosa Project Finance ApS

Vedbæk Strandvej 328, 2950 Vedbæk

CVR-nr. 36 70 61 63
Company reg. no. 36 70 61 63

Årsrapport *Annual report*

8. april 2015 - 30. juni 2016
8 April 2015 - 30 June 2016

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 2. januar 2017.
The annual report have been submitted and approved by the general meeting on the 2 January 2017.



Dirigent
Chairman of the meeting

Indholdsfortegnelse*Contents*

| | Side |
|--|--------------------|
| | <u>Page</u> |
| Påtegninger | |
| <i>Reports</i> | |
| Ledelsespåtegning | 1 |
| <i>Management's report</i> | |
| Den uafhængige revisors erklæringer | 2 |
| <i>The independent auditor's reports</i> | |
| | |
| Ledelsesberetning | |
| <i>Management's review</i> | |
| Selskabsoplysninger | 5 |
| <i>Company data</i> | |
| Ledelsesberetning | 6 |
| <i>Management's review</i> | |
| | |
| Årsregnskab 8. april 2015 - 30. juni 2016 | |
| <i>Annual accounts 8 April 2015 - 30 June 2016</i> | |
| Anvendt regnskabspraksis | 7 |
| <i>Accounting policies used</i> | |
| Resultatopgørelse | 11 |
| <i>Profit and loss account</i> | |
| Balance | 12 |
| <i>Balance sheet</i> | |
| Noter | 14 |
| <i>Notes</i> | |

Notes to users of the English version of this document:

- This document contains a Danish version as well as an English version. In the event of any dispute regarding the interpretation of any part of the document, the Danish version of the document shall prevail.
- To ensure the greatest possible applicability of the English version of the document, British English terminology has been used.
- Please note that decimal points remain unchanged from the Danish version of the document. This means that for instance EUR 146.940 is the same as the English amount of EUR 146,940, and that 23,5 % is the same as the English 23.5 %.

Ledelsespåtegning **Management's report**

Direktionen har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 8. april 2015 - 30. juni 2016 for Graciosa Project Finance ApS.

The managing director has today presented the annual report of Graciosa Project Finance ApS for the financial year 8 April 2015 to 30 June 2016.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

The annual report has been presented in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Jeg anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter min opfattelse giver årsregnskabet et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 8. april 2015 - 30. juni 2016.

I consider the accounting policies used appropriate, and in my opinion the annual accounts provide a true and fair view of the company's assets and liabilities and its financial position as on 30 June 2016 and of the company's results of its activities in the financial year 8 April 2015 to 30 June 2016.

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

I am of the opinion that the management's review includes a fair description of the issues dealt with.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The annual report is recommended for approval by the general meeting.

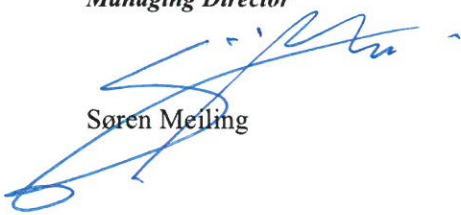
Vedbæk, den 2. januar 2017

Vedbæk, 2 January 2017

Direktion

Managing Director

Søren Meiling



Den uafhængige revisors erklæringer *The independent auditor's reports*

Til kapitalejeren i Graciosa Project Finance ApS

To the shareholder of Graciosa Project Finance ApS

Påtegning på årsregnskabet

Report on the annual accounts

Vi har revideret årsregnskabet for Graciosa Project Finance ApS for regnskabsåret 8. april 2015 - 30. juni 2016, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

We have audited the annual accounts of Graciosa Project Finance ApS for the financial year 8 April 2015 to 30 June 2016, which comprise accounting policies used, profit and loss account, balance sheet and notes. The annual accounts are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

The management's responsibility for the annual accounts

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.

The management is responsible for the preparation of annual accounts that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act. Furthermore, the management is responsible for such internal control considered necessary in order to prepare annual accounts 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 annual accounts 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 annual accounts are free from material misstatements.

Den uafhængige revisors erklæringer *The independent auditor's reports*

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 selskabets 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 selskabets 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.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the annual accounts. The procedures selected depend on the auditor's judgement, including the assessment of the risks of material misstatements in the annual accounts, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the company's preparation of annual accounts 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 the management, as well as the overall presentation of the annual accounts.

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.

Den uafhængige revisors erklæringer *The independent auditor's reports*

Konklusion

Opinion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 8. april 2015 - 30. juni 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

In our opinion, the annual accounts give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position at 30 June 2016 and of the results of the company's operations for the financial year 8 April 2015 to 30 June 2016 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.

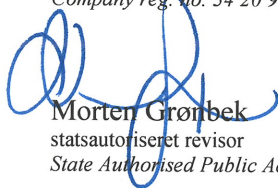
Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the management's review. We have not performed any further procedures in addition to the performed audit of the annual accounts. On this basis, it is our opinion that the information provided in the management's review is consistent with the annual accounts.

København, den 2. januar 2017
Copenhagen, 2 January 2017

Grant Thornton

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 34 20 99 36
Company reg. no. 34 20 99 36



Morten Grønbek
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Selskabsoplysninger

Company data

Selskabet

The company

Graciosa Project Finance ApS
Vedbæk Strandvej 328
2950 Vedbæk

CVR-nr.: 36 70 61 63

Company reg. no. 36 70 61 63

Stiftet: 8. april 2015

Established: 8 April 2015

Hjemsted: Rudersdal

Domicile: Rudersdal

Regnskabsår: 8. april - 30. juni

Financial year: 8 April - 30 June

Direktion

Managing Director

Søren Meiling

Revision

Auditors

Grant Thornton, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Stockholmsgade 45
2100 København Ø

Ledelsesberetning *Management's review*

Selskabets væsentligste aktiviteter

The principal activities of the company

Selskabets væsentligste aktiviteter består i at drive ind- og udlånsforretning.

The companys principal activities is to drive deposit and lending business.

Usædvanlige forhold

Unusual matters

Der har ikke været nogle usædvanlige forhold.

There have been none unusual matters.

Usikkerhed ved indregning eller måling

Uncertainties as to recognition or measurement

Der har ikke været usikkerhed ved indregning eller måling.

There have been none uncertainties as to recognition or measurement.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Development in activities and financial matters

Det ordinære resultat efter skat udgør T.EUR 41. Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende.

The results from ordinary activities after tax are T.EUR 41. The management consider the results satisfactory.

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Events subsequent to the financial year

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet begivenheder, som vil kunne forrykke selskabets finansielle stilling væsentligt.

No events have occurred subsequent to the balance sheet date, which would have material impact on the financial position of the company.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

Årsrapporten for Graciosa Project Finance ApS er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en klasse B-virksomhed.

The annual report for Graciosa Project Finance ApS is presented in accordance with those regulations of the Danish Financial Statements Act concerning companies identified as class B enterprises.

Generelt om indregning og måling

Recognition and measurement in general

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, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Income is recognised in the profit and loss account concurrently with its realisation, including the recognition of value adjustments of financial assets and liabilities. Likewise, all costs, these including depreciation, amortisation, writedown, provisions, and reversals which are due to changes in estimated amounts previously recognised in the profit and loss account are recognised in the profit and loss account.

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 the company is liable to achieve future, financial benefits 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 the company is liable to lose future, financial benefits 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 nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

At the first recognition, assets and liabilities are measured at cost. Later, assets and liabilities are measured as described below for each individual accounting 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. Herved fordeles kurstab og kursgevinst over aktivets eller forpligtelsens løbetid.

Certain fixed asset investments and liabilities are measured at amortised cost, by which method a fixed, effective interest is recognised during the useful life of the asset or the liability. Amortised cost is recognised as the original cost with deduction of any payments and additions/deductions of the accrued amortisation of the difference between cost and nominal amount. In this way capital losses and capital profits are spread over the useful life.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

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

At recognition and measurement, such predictable losses and risks are taken into consideration, which may appear before the annual report is presented, and which concerns matters existing on the balance sheet date.

Resultatopgørelsen

The profit and loss account

Bruttotab

Gross loss

Bruttotab indeholder nettoomsætning, andre driftsindtægter samt eksterne omkostninger.

The gross loss comprises the net turnover, other operating income, and external costs.

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen indregnes eksklusiv moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

The net turnover is recognised in the profit and loss account if delivery and risk transfer to the buyer have taken place before the end of the year, and if the income can be determined reliably and is expected to be received. The net turnover is recognised exclusive of VAT and taxes and with the deduction of any discounts granted in connection with the sale.

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration.

Other external costs comprise costs for administration.

Finansielle poster

Net financials

Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger samt realiserede og urealiserede kursavancer og -tab vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Net financials include interest income, interest expenses, and realised and unrealised capital gains and losses on financial assets and liabilities. Net financials are recognised in the profit and loss account with the amounts concerning the financial year.

Skat af årets resultat

Tax of the results for the year

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

The tax for the year comprises the current tax for the year and the changes in deferred tax, and it is recognised in the profit and loss account with the share referring to the results for the year and directly in the equity with the share referring to entries directly on the equity.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

Balancen

The balance sheet

Tilgodehavender

Debtors

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Der nedskrives til nettorealisationsværdien med henblik på at imødegå forventede tab.

Debtors are measured at amortised cost which usually corresponds to face value. In order to meet expected losses, writedown takes place at the net realisable value.

Selskabsskat og udskudt skat

Corporate tax and deferred tax

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

Current tax receivable and tax liabilities are recognised in the balance sheet at the amount calculated on the basis of the expected taxable income for the year adjusted for tax on previous years' taxable income and prepaid taxes. Tax receivable and tax liabilities are set off to the extent that legal right of set-off exists and if the items are expected to be settled net or simultaneously.

Udskudt skat er skatten af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Deferred tax is measured on the basis of all temporary differences in assets and liabilities with a balance sheet focus.

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. Selskabsskatteprocenten vil i perioden fra 2014 til 2016 blive trinvist nedsat fra 25 % til 22 %, hvilket vil påvirke størrelsen af udskudte skatteforpligtelser og skatteaktiver. Medmindre en indregning med en anden skatteprocent end 22 vil medføre en væsentlig afvigelse i den forventede udskudte skatteforpligtelse eller skatteaktivet, indregnes udskudte skatteforpligtelser og skatteaktiver med 22 %.

Deferred tax is measured based on the tax rules and tax rates applying under the legislation on the balance sheet date and prevailing when the deferred tax is expected to be released as current tax. In the period 2014 to 2016, the corporate tax rate will be reduced gradually from 25 % to 22 %, which will affect the deferred tax liabilities and deferred tax assets. Unless a recognition with a different tax rate than 22 % will result in a significant material deviation in the estimated deferred tax liability or tax asset, deferred tax liabilities and assets are recognised by 22 %.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

Gældsforpligtelser

Liabilities

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder indregnes 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.

Financial liabilities related to borrowings are recognised at the received proceeds with the deduction of transaction costs incurred. In following periods, the financial liabilities are recognised at amortised cost, corresponding to the capitalised value by use of the effective interest. The difference between the proceeds and the nominal value is recognised in the profit and loss account during the term of the loan.

Andre gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.
Other liabilities are measured at amortised cost which usually corresponds to the nominal value.

Resultatopgørelse

Profit and loss account

All amounts in EUR.

| <u>Note</u> | 8/4 2015 - 30/6 2016 |
|--|-------------------------|
| Bruttotab | |
| <i>Gross loss</i> | -22.880 |
| Andre finansielle indtægter | |
| <i>Other financial income</i> | 1.129.684 |
| Øvrige finansielle omkostninger | |
| <i>Other financial costs</i> | <u>-1.054.671</u> |
| Resultat før skat | |
| <i>Results before tax</i> | 52.133 |
| 1 Skat af årets resultat | |
| <i>Tax on ordinary results</i> | <u>-11.462</u> |
| Årets resultat | |
| <i>Results for the year</i> | <u>40.671</u> |
| Forslag til resultatdisponering: | |
| <i>Proposed distribution of the results:</i> | |
| Overføres til overført resultat | |
| <i>Allocated to results brought forward</i> | <u>40.671</u> |
| Disponeret i alt | |
| <i>Distribution in total</i> | <u>40.671</u> |

Balance

Balance sheet

All amounts in EUR.

| Aktiver | | 30/6 2016 |
|--|--|-------------------------|
| <i>Assets</i> | | |
| Note | | <u>30/6 2016</u> |
| Anlægsaktiver | | |
| <i>Fixed assets</i> | | |
| Andre tilgodehavender | | |
| <i>Other debtors</i> | | 9.382.074 |
| Finansielle anlægsaktiver i alt | | |
| <i>Financial fixed assets in total</i> | | <u>9.382.074</u> |
| Anlægsaktiver i alt | | |
| <i>Fixed assets in total</i> | | <u>9.382.074</u> |
| | | |
| Omsætningsaktiver | | |
| <i>Current assets</i> | | |
| Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder | | |
| <i>Amounts owed by group enterprises</i> | | 760 |
| Andre tilgodehavender | | |
| <i>Other debtors</i> | | 24.963 |
| Tilgodehavender i alt | | |
| <i>Debtors in total</i> | | <u>25.723</u> |
| Omsætningsaktiver i alt | | |
| <i>Current assets in total</i> | | <u>25.723</u> |
| | | |
| Aktiver i alt | | |
| <i>Assets in total</i> | | <u>9.407.797</u> |

Balance

Balance sheet

All amounts in EUR.

| Note | | 30/6 2016 |
|------|--|------------------|
| | Passiver | |
| | <i>Equity and liabilities</i> | |
| | Egenkapital | |
| | <i>Equity</i> | |
| 2 | Selskabskapital | |
| | <i>Share capital</i> | 10.000 |
| 3 | Overført resultat | |
| | <i>Results brought forward</i> | 40.671 |
| | Egenkapital i alt | |
| | <i>Equity in total</i> | 50.671 |
| | Gældsforpligtelser | |
| | <i>Liabilities</i> | |
| 4 | Anden gæld | |
| | <i>Other debts</i> | 9.342.061 |
| | Langfristede gældsforpligtelser i alt | |
| | <i>Long-term liabilities in total</i> | 9.342.061 |
| | Leverandører af varer og tjenesteydelser | |
| | <i>Trade creditors</i> | 3.500 |
| | Selskabsskat | |
| | <i>Corporate tax</i> | 11.462 |
| | Anden gæld | |
| | <i>Other debts</i> | 103 |
| | Kortfristede gældsforpligtelser i alt | |
| | <i>Short-term liabilities in total</i> | 15.065 |
| | Gældsforpligtelser i alt | |
| | <i>Liabilities in total</i> | 9.357.126 |
| | Passiver i alt | |
| | <i>Equity and liabilities in total</i> | 9.407.797 |

Noter

Notes

All amounts in EUR.

| | 8/4 2015 - 30/6 2016 |
|--|-------------------------|
| 1. Skat af årets resultat | |
| <i>Tax on ordinary results</i> | |
| Skat af årets resultat | |
| <i>Tax of the results for the year</i> | 11.462 |
| | 11.462 |
| 2. Selskabskapital | |
| <i>Share capital</i> | |
| Selskabskapital 8. april 2015 | |
| <i>Share capital 8 April 2015</i> | 10.000 |
| | 10.000 |
| 3. Overført resultat | |
| <i>Results brought forward</i> | |
| Årets overførte overskud eller underskud | |
| <i>Profit or loss for the year brought forward</i> | 40.671 |
| | 40.671 |
| 4. Anden gæld | |
| <i>Other debts</i> | |
| Anden gæld i alt | |
| <i>Other debts in total</i> | 9.342.061 |
| Heraf forfalder inden for 1 år | |
| <i>Share of amount due within 1 year</i> | 0 |
| | 9.342.061 |
| Andel af gæld, der forfalder efter 5 år | |
| <i>Share of liabilities due after 5 years</i> | 0 |