

SCANDINAVIAN INVESTMENTS APS

ÅRSRAPPORT
ANNUAL REPORT

2012/13

5. REGNSKABSÅR
5 TH FINANCIAL YEAR

**Årsrapporten er fremlagt og godkendt
på selskabets ordinære generalforsamling,
den 23. december 2013**

*The Annual Report has been presented and adopted
at the Company's annual General Meeting*

Jørgen Hansen
Chairman of the Meeting

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 30 16 53
CVR NO. 31 30 16 53

INDHOLDSFORTEGNELSE
CONTENTS

| | Side Page |
|---|----------------------------|
| Selskabsoplysninger <i>Company Details</i> | |
| Selskabsoplysninger <i>Company Details</i> | 2 |
| Påtegninger <i>Statement and Report</i> | |
| Ledelsespåtegning..... <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. juli 2012 - 30. juni 2013 <i>Financial Statements 1 July 2012 - 30 June 2013</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

Scandinavian Investments ApS
Frederiksgade 21, 1.
1265 København K

CVR-nr.: 31 30 16 53
CVR no.:
Stiftet: 12. marts 2008
Established: 12 March 2008
Hjemsted: København
Registered Office: Copenhagen
Regnskabsår: 1. juli 2012 - 30. juni 2013
Financial Year: 1 July 2012 - 30 June 2013

Direktion
Board of Executives

Mr. Bernard Lucien Enry

Mr. Jørgen Kvist Hansen

Revision
Auditor

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Havneholmen 29
1561 København V

Oversættelsesforbehold 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.
Translation Disclaimer *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. juli 2012 - 30. juni 2013 for Scandinavian Investments ApS.

Today the board of executives have discussed and approved the Annual Report of Scandinavian Investments ApS for 1 July 2012 - 30 June 2013.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2013 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. juli 2012 - 30. juni 2013.

In our opinion the financial statements financial statements give a true and fair view of the Company's financial position at 30 June 2013 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 July - 30 June 2013.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

We recommend that the Annual Report be approved at the annual general meetings.

København, den 23. december 2013
Copenhagen, 23 December 2013

Direktion
Management board

Mr. Bernard Lucien Enry

Mr. Jørgen Kvist Hansen

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER
THE INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Til kapitalejeren i Scandinavian Investments ApS

PÅTEGNING PÅ ÅRSREGNSKABET

Vi har revideret årsregnskabet for Scandinavian Investments ApS for regnskabsåret 1. juli 2012 - 30. juni 2013, 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 vores revision 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 Scandinavian Investments ApS

REPORT ON THE FINANCIAL STATEMENTS

We have audited the financial statements of Scandinavian Investments ApS for the financial year 1 July 2012 to 30 June 2013 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.

Board of Executives' Responsibility for the Financial statements

The board of board of executives are 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 the board of board of executives determine 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 the board of directors and board of executives, as well as the overall presentation of the financial statements.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER
THE 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. juni 2013 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. juli 2012 - 30. juni 2013 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Opinion

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Company's financial position at 30 June 2013 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 July 2012 to 30 June 2013 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Supplerende oplysning vedrørende forhold i regnskabet

Uden at det har påvirket vores konklusion, skal vi henvise til omtale i årsregnskabets note 7 og ledelsesberetningens afsnit "Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold", hvoraf fremgår, at selskabets ledelse har sikret sig, at finansieringen af driften for det kommende år er garanteret.

Emphasis of matter in the financial statements

Without having an impact on our opinion, we refer to the description in note 7 of the financial statements and to the paragraph "Development in activities and financial position" in the management's review from which it can be seen that the company's management has taken steps to ensure the financing of operations for the coming year.

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 23. december 2013
Copenhagen, 23 December 2013

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab

Brian Olsen Halling
Statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

LEDELSESBERETNING MANAGEMENT'S REVIEW

Væsentligste aktiviteter

Selskabets Primære aktivitet er Investering i ejendomme, primært men ikke udelukkende i Frankrig.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat er som forventet.

Selskabet har efter udløb af regnskabsåret frasolgt en ejendom i Frankrig og værdien af ejendommen er derfor nedskrevet til salgsprisen på EUR 1,450,000 i årsrapporten. Den tilbageværende ejendom er stadig til salg hos en ejendomsmægler og ledelsen forventer at gevinsten herfra vil retablere selskabskapitalen. Endvidere er ledelsen i positiv dialog med kapitalejer omkring en gældskonvertering i denne kommende regnskabsår, der vil være medvirkende til at retablere selskabskapitalen.

Selskabet har modtaget stærk støtteerklæring fra moderselskabet, hvor moderselskabet vil sørge for den nødvendige likviditet til at finansiere selskabets drift året ud samt træder tilbage for øvrige kreditorer.

Betydningsfulde hændelser, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

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

Principal activities

The principal activity of the company is investing in real estate particularly but not exclusively in France.

Development in activities and financial position

The result for the year is as expected.

The company has sold one property in France following the year end and the value of the property has accordingly been written down to the sales price in annual report. The remaining property is still for sale with a real estate agent and the management expects that the gains from the sale will restore the share capital. Furthermore the management is in positive dialog with the shareholder regarding a debt conversion in the coming financial year, which will contribute to restoring the share capital.

The company has received a strong letter of support from the parent company and the parent company will provide the liquidity required to finance the company's operations for the rest of the year and will step down in favour of other creditors.

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 Scandinavian Investments ApS for 2012/13 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som 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.

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.

The annual report of Scandinavian Investments ApS for 2012/13 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for enterprises in reporting class B.

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

General about recognition and measurement

The income statement, all income is recognised as it is earned, including value adjustments of financial assets and liabilities. Similarly, all costs are recognised as they accrue, including depreciation, amortisation and writedown.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits attributable to the asset 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 not flow to 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.

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost, which involves the recognising of a constant effective yield to maturity. Amortised cost is calculated as original cost less repayments, and with the addition/deduction of the accumulated amortisation of the difference between cost and nominal amount payable upon maturity. In this way, capital losses and gains are allocated over the maturity period.

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

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

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.

Valtua

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

RESULTATOPGØRELSEN**Generelt**

Direkte omkostninger vedrørende ejerskabet på ejendomme er periodiseret således, at de dækker perioden frem til regnskabsårets udløb.

Andre eksterne omkostninger

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

Finansielle indtægter og omkostninger

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

Skat

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

The carrying amount of intangible and tangible fixed assets should be estimated 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.

Currency

The annual account has been prepared in EUR. Assets and liabilities denominated in foreign currencies are translated at the exchange rate of the balance sheet date. Both realised and unrealised currency gains and losses are entered in the income statement.

INCOME STATEMENT**General**

Direct costs regarding the ownership on properties have been accrued to cover the period up to the end of the financial year.

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.

Financial income and expenses in general

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

Tax

The tax for the year consists of the current tax and the deferred tax for the year. The tax in the profit/loss calculation is recognised in the income statement, whereas the tax directly relating to equity entries is taken directly to equity.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

BALANCEN

Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og 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. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører, direkte lønforbrug samt indirekte produktionsomkostninger.

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% |

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.

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

BALANCE SHEET

Tangible fixed assets

Land and buildings, production plant and machinery, other plants, fixtures and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and write-down. 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. As regards self-manufactured assets, the cost price includes cost of materials, components, subcontractors, direct payroll and indirect production costs.

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 will be reduced by provision for bad debts.

Repayment and deferred income

Prepayments stated as assets include expenses paid relating to the subsequent financial year.

Deferred income stated as liabilities include payments received relating to income in subsequent years.

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 under-skud, 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. For indeværende år er anvendt en skattesats på 25 %.

Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte låneomkostninger. I efterfølgende perioder indregnes prioritetsgæld og andre finansielle forpligtelser vedrørende investerings-ejendomme til dagsværdi, der svarer til lånets kontantværdi på årsafslutningstidspunktet. Kursreguleringen af gældsforpligtelserne indregnes i resultatopgørelsen.

Gæld i øvrigt måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer 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 the financial year, adjusted for tax on the taxable income for previous years and taxes paid on account.

Deferred tax is measured on all temporary differences arising between the tax bases of assets and liabilities and their carrying amount in the financial statements.

Deferred tax assets, including the tax value of tax loss carry-forwards, are measured at the value at which the asset is expected to be realised, either by elimination against tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities within the same legal tax entity and jurisdiction.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates effective by the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. The applicable tax rate in the current year is 25 %.

Liabilities

Financial liabilities are recognised at the time of borrowing at the proceeds received with deduction of borrowing costs incurred. In subsequent periods, mortgage debt and other financial liabilities relating to investment properties are recognised at fair value, which corresponds to the cash value of the loan at year-end. The value adjustment of the liabilities is recognised in the income statement.

Other liabilities are measured at amortised cost usually 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.

Translation policies

Transactions in foreign exchange are translated at the transaction date rates. Exchange rate adjustments arising between the transaction date rates and the rates at the date of payment are recognised under financial income and expenses in the income statement.

When exchange rate transactions are considered as hedging of future cash flows, the adjustments are recognised directly in equity.

Receivables, payables and other monetary items in foreign exchange not settled at the balance sheet date are translated at the exchange rates. Differences between the exchange rates at the balance sheet date and the transaction date rates are recognised under financial income and expenses in the income statement.

RESULTATOPGØRELSE 1. JULI - 30. JUNI
INCOME STATEMENT 1 JULY - 30 JUNE

| | Note | 2012/13 EUR EUR | 2011/12 EUR EUR |
|--|------|-----------------------|-----------------------|
| Direkte omkostninger..... <i>Direct cost</i> | | -102.216 | -37.869 |
| BRUTTORESULTAT..... GROSS PROFIT | | -102.216 | -37.869 |
| Eksterne omkostninger..... <i>Other external expenses</i> | | -20.209 | -36.293 |
| Af- og nedskrivninger..... <i>Depreciation, amortisation and impairment</i> | | -856.345 | -51.446 |
| DRIFTSRESULTAT..... OPERATING PROFIT | | -978.770 | -125.608 |
| Andre finansielle indtægter..... <i>Other financial income</i> | 1 | 4 | 0 |
| Andre finansielle omkostninger..... <i>Other financial expenses</i> | 2 | -232.740 | -266.926 |
| RESULTAT FØR SKAT..... PROFIT BEFORE TAX | | -1.211.506 | -392.534 |
| Skat af årets resultat..... <i>Tax on profit/loss for the year</i> | | 0 | 0 |
| ÅRETS RESULTAT..... PROFIT FOR THE YEAR | | -1.211.506 | -392.534 |
| FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING PROPOSED DISTRIBUTION OF PROFIT | | | |
| Anvendt af tidligere års overskud..... <i>Accumulated profit</i> | | -1.211.506 | -392.534 |
| I ALT..... TOTAL | | -1.211.506 | -392.534 |

BALANCE 30. JUNI
BALANCE SHEET 30 JUNE

| AKTIVER ASSETS | Note | 2013 EUR EUR | 2012 EUR EUR |
|--|----------|--------------------|--------------------|
| Investeringsejendomme..... <i>Acquisition cost, beginning of year</i> | | 4.353.533 | 5.209.878 |
| Materielle anlægsaktiver..... <i>Tangible fixed assets</i> | 3 | 4.353.533 | 5.209.878 |
| ANLÆGSAKTIVER..... <i>FIXED ASSETS</i> | | 4.353.533 | 5.209.878 |
| Andre tilgodehavender..... <i>Other receivables</i> | | 784 | 784 |
| Periodeafgrænsningsposter..... <i>Prepayments and accrued income</i> | | 6.286 | 5.698 |
| Tilgodehavender..... <i>Accounts receivable</i> | | 7.070 | 6.482 |
| Likvider..... <i>Cash and cash equivalents</i> | | 7.333 | 10.197 |
| OMSÆTNINGSAKTIVER..... <i>CURRENT ASSETS</i> | | 14.403 | 16.679 |
| AKTIVER..... <i>ASSETS</i> | | 4.367.936 | 5.226.557 |

BALANCE 30. JUNI
BALANCE SHEET 30 JUNE

| PASSIVER <i>EQUITY AND LIABILITIES</i> | Note | 2013 EUR EUR | 2012 EUR EUR |
|---|-------------|---------------------------|---------------------------|
| Selskabskapital..... <i>Share capital</i> | | 37.000 | 37.000 |
| Overført resultat..... <i>Retained profit</i> | | -1.501.875 | -290.369 |
| EGENKAPITAL..... <i>EQUITY</i> | 4 | -1.464.875 | -253.369 |
| Gæld til tilknyttede virksomheder..... <i>Payables to group enterprises</i> | | 5.824.134 | 5.470.394 |
| Langfristede gældsforpligtelser..... <i>Long-term liabilities</i> | 5 | 5.824.134 | 5.470.394 |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser..... <i>Trade payables</i> | | 8.677 | 9.532 |
| Kortfristede gældsforpligtelser..... <i>Current liabilities</i> | | 8.677 | 9.532 |
| GÆLDSFORPLIGTELSE..... <i>LIABILITIES</i> | | 5.832.811 | 5.479.926 |
| PASSIVER..... <i>EQUITY AND LIABILITIES</i> | | 4.367.936 | 5.226.557 |
| Eventualposter mv. <i>Contingencies etc.</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

| | 2012/13 EUR EUR | 2011/12 EUR EUR | Note |
|---|-----------------------|--|--------------|
| Andre finansielle indtægter | | | 1 |
| <i>Other financial income</i> | | | |
| Renteindtægter i øvrigt..... | 4 | 0 | |
| <i>Other interest income</i> | | | |
| | 4 | 0 | |
| Andre finansielle omkostninger | | | 2 |
| <i>Other financial expenses</i> | | | |
| Tilknyttede virksomheder..... | 232.740 | 266.926 | |
| <i>Associated enterprises</i> | | | |
| | 232.740 | 266.926 | |
| Materielle anlægsaktiver | | | 3 |
| <i>Tangible fixed assets</i> | | | |
| | | <i>Investeringsejend mme Acquisition cost, beginning of year</i> | |
| Kostpris 1. juli 2012..... | | 5.261.324 | |
| <i>Cost 1 July 2012</i> | | | |
| Kostpris 30. juni 2013..... | | 5.261.324 | |
| <i>Cost 30 June 2013</i> | | | |
| Afskrivninger 1. juli 2012..... | | 51.446 | |
| <i>Amortisation 1 July 2012</i> | | | |
| Nedskrivning..... | | 733.581 | |
| <i>Write-down</i> | | | |
| Årets afskrivninger | | 122.764 | |
| <i>Depreciation</i> | | | |
| Afskrivninger 30. juni 2013..... | | 907.791 | |
| <i>Depreciation 30 June 2013</i> | | | |
| Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2013..... | | 4.353.533 | |
| <i>Carrying amount at 30 June 2013</i> | | | |

NOTER
NOTES

| | |
|--------------------|----------|
| | Note |
| Egenkapital | 4 |

Equity

| | Selskabs- kapital <i>Share capital</i> | Overført resultat <i>Retained profit</i> | I alt <i>Total</i> |
|--|--|--|-----------------------|
| Egenkapital 1. juli 2012..... <i>Equity 1 July 2012</i> | 37.000 | -290.369 | -253.369 |
| Forslag til årets resultatdisponering..... <i>Proposed distribution of profit</i> | | -1.211.506 | -1.211.506 |
| Egenkapital 30. juni 2013..... <i>Equity 30 June 2013</i> | 37.000 | -1.501.875 | -1.464.875 |

Selskabskapitalen blev i 2010/11 forhøjet med 20.000 EUR.

The share capital was increased in 2010/11 with 20.000 EUR.

Langfristede gældsforpligtelser

Long-term liabilities

| | 1/7 2012 gæld i alt 1/7 2012 <i>total liabilities</i> | 30/6 2013 gæld i alt 30/6 2013 <i>total liabilities</i> | Afdrag næste år <i>Repayment next year</i> | Restgæld efter 5 år <i>Debt outstanding after 5 years</i> |
|---|--|--|--|---|
| Gæld til tilknyttede virksomheder..... <i>Payables to group enterprises</i> | 5.470.394 | 5.824.134 | 0 | 0 |
| | 5.470.394 | 5.824.134 | 0 | 0 |

Eventualposter mv.

Contingencies etc.

Selskabet har ikke påtaget sig forpligtelser, udover hvad der følger af den ordinære drift.

The Company has not undertaken liabilities outside of the ordinary course of its business.

Oplysning om væsentligste aktiviteter samt regnskabsmæssige og økonomiske forhold

Information on principal activities as well as accounting and financial matters

Årets resultat er som forventet. Selskabet har tabt mere en 50% af selskabskapitalen. Selskabet har i efterfølgende periode sikret et salg af den ene indregende ejendom, til en pris på 1.450 T.eur. Dette har medført at selskabet vil kunne fortsætte driften det kommende år. Det er ledelsens forventning, at gevinsten fra salget af ejendommene vil retablere selskabskapitalen. Herudover har kapitalejer afgivet en støtte- og tilbagetrædelseserklæring til styrkelse af det kommende års drift. Kapitalejer har påbegyndt overvejelse af muligheder for en gældskonvertering med henblik på en styrkelse af selskabets egenkapital.

The result for the year is as expected. The company has lost more than 50% of the share capital. The company has in the following period secured a sale of one the two owned properties at a price of EUR ('000) 1,450. This has led to the company being able to continue the operations in the coming year. The management expect that the gain from the sale of the properties will restore the share capital. Furthermore, the shareholder has issued a letter of support and subordination on the debt to the strengthening of the coming year's operation. Capital Owner has initiated consideration of options for debt conversion with aim at strengthening the company's equity.

5

6

7