

SOCRATE APS

ÅRSRAPPORT
ANNUAL REPORT

2011/12

**Årsrapporten er fremlagt og godkendt
på selskabets ordinære generalforsamling,
den 21. december 2012**

*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. 30 54 23 98
CVR NO. 30 54 23 98

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 2011 - 30. juni 2012 <i>Financial Statements 1 July 2011 - 30 June 2012</i>	
Anvendt regnskabspraksis..... <i>Accounting Policies</i>	7-10
Resultatopgørelse..... <i>Income Statement</i>	11
Balance..... <i>Balance Sheet</i>	12-13
Noter..... <i>Notes</i>	14

SELSKABSOPLYSNINGER
COMPANY DETAILS

Selskabet
Company

Socrate ApS
Frederiksgade 21, 1. sal
1265 København K

CVR-nr.: 30 54 23 98
CVR no.:
Stiftet: 16. april 2008
Established: 16 April 2008
Hjemsted: København
Registered Office: Copenhagen
Regnskabsår: 1. juli 2011 - 30. juni 2012
Financial Year: 1 July 2011 - 30 June 2012

Direktion
Board of Executives

Mr. Christophe Lemarié
Mr. Mathieu Pouletty

Revision
Auditor

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Havneholmen 29
1561 København V

LEDELSESPÅTEGNING
STATEMENT BY BOARD OF EXECUTIVES

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. juli 2011 - 30. juni 2012 for Socrate ApS.

Today the board of executives have discussed and approved the Annual Report of Socrate ApS for 1 July 2011 - 30 June 2012.

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 2012 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. juli 2011 - 30. juni 2012.

In our opinion the financial statements give a true and fair view of the Company's financial position at 30 June 2012 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 July - 30 June 2012.

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 21. december 2012
Copenhagen, 21 December 2012

Direktion
Management board

Mr. Christophe Lemarié

Mr. Mathieu Pouletty

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER
THE INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Til kapitalejerne i Socrate ApS

PÅTEGNING PÅ ÅRSREGNSKABET

Vi har revideret årsregnskabet for Socrate ApS for regnskabsåret 1. juli 2011 - 30. juni 2012, 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 Socrate ApS

REPORT ON THE FINANCIAL STATEMENTS

We have audited the financial statements of Socrate ApS for the financial year 1 July 2011 to 30 June 2012 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 2012 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. juli 2011 - 30. juni 2012 i overensstemmelse med årsregnskabslovenselskabets

Opinion

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Company's financial position at 30 June 2012 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 July 2011 to 30 June 2012 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 21. december 2012
Copenhagen, 21 December 2012

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab

Brian Olsen Halling
Statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

LEDELSESBERETNING
MANAGEMENT'S REVIEW

Væsentligste aktiviteter

Selskabets aktiviteter er:

1. Diverse konsulent rådgivning Inklusiv rådgivning I strategi vedrørende Industriel/kommerciel udvikling og Investering.
2. Finansiell aktivitet Inklusiv opkøb, leasing med option omkring tilbagekøb, opskrivning og transformation, administration og ledelse, ejerskab af diverse værdipapirer, ejendomsret og andre finansielle Instrumenter og andre relaterede rettigheder, børsnoterede såvel som ikke børsnoterede, I Danmark eller udlandet. Dette Inkluderer ejerskab af civil og kommerciel selskaber, samt anden tilknyttet virksomhed efter direktionens beslutning.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat er som forventet.

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 are:

1. *Various consultancy advice Including advice on strategy for Industrial/commercial development and Investment.*
2. *Financial activity, Including purchase, lease with an option for redemption, revaluation and transformation, administration and management, ownership of various securities, title in property and other financial instruments and other related rights, listed as well as unlisted in Denmark and abroad. This includes ownership of civilian and commercial companies and other affiliated business after the management's decision.*

Development in activities and financial position

The result for the year is as expected.

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 Socrate ApS for 2011/12 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 Socrate ApS for 2011/12 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

Koncernregnskab

Valtua

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

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 posterings direkte på egenkapitalen.

BALANCEN

Finansielle anlægsaktiver

Andre værdipapirer måles til dagsværdi. Andre værdipapirer omfatter børsnoterede obligationer, aktier, kapitalandele med ejerandel under 20% og andre værdipapirer.

Consolidated financial statements

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.

Other external expenses

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

Financial items

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.

BALANCE SHEET

Fixed asset investments

Other securities are measured at fair market value. Securities comprise of public quoted bonds, shares and other current investments.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***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.

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. For indeværende år er anvendt en skattesats på 25 %.

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.

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.

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 by the amount of proceeds received less transaction 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.

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.

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	2011/12 EUR EUR	2010/11 EUR EUR
Eksterne omkostninger..... <i>Other external expenses</i>		-129.911	-122.952
DRIFTSRESULTAT..... <i>OPERATING PROFIT</i>		-129.911	-122.952
Indtægter af værdipapirer der er anlægsaktiver..... <i>Income from investments</i>		317.739	385.007
Andre finansielle indtægter..... <i>Other financial income</i>		454.418	422.863
Andre finansielle omkostninger..... <i>Other financial expenses</i>		-470.192	-459.758
RESULTAT FØR SKAT..... <i>PROFIT BEFORE TAX</i>		172.054	225.160
Skat af årets resultat..... <i>Tax on profit/loss for the year</i>	1	-47.644	-54.749
ÅRETS RESULTAT..... <i>PROFIT FOR THE YEAR</i>		124.410	170.411
FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING <i>PROPOSED DISTRIBUTION OF PROFIT</i>			
Overført resultat..... <i>Accumulated profit</i>		124.410	170.411
I ALT..... <i>TOTAL</i>		124.410	170.411

BALANCE 30. JUNI
BALANCE SHEET 30 JUNE

AKTIVER ASSETS	Note	2012 EUR EUR	2011 EUR EUR
Andre værdipapirer..... <i>Other securities</i>		6.331.406	7.882.446
Finansielle anlægsaktiver..... <i>Fixed asset investments</i>		6.331.406	7.882.446
ANLÆGSAKTIVER..... <i>FIXED ASSETS</i>		6.331.406	7.882.446
Andre tilgodehavender..... <i>Other receivables</i>		43.352	11.152
Periodeafgrænsningsposter..... <i>Prepayments and accrued income</i>		5.938	5.938
Tilgodehavender..... <i>Accounts receivable</i>		49.290	17.090
Likvider..... <i>Cash and cash equivalents</i>		2.058.427	490.383
OMSÆTNINGSAKTIVER..... <i>CURRENT ASSETS</i>		2.107.717	507.473
AKTIVER..... <i>ASSETS</i>		8.439.123	8.389.919

BALANCE 30. JUNI
BALANCE SHEET 30 JUNE

PASSIVER <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>	Note	2012 EUR EUR	2011 EUR EUR
Selskabskapital..... <i>Share capital</i>		7.517.000	7.517.000
Overført overskud..... <i>Retained profit</i>		817.380	692.970
EGENKAPITAL..... <i>EQUITY</i>	2	8.334.380	8.209.970
Selskabsskat..... <i>Corporation tax</i>		102.243	176.119
Anden gæld..... <i>Other liabilities</i>		2.500	3.830
Kortfristede gældsforpligtelser..... <i>Current liabilities</i>		104.743	179.949
PASSIVER..... <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>		8.439.123	8.389.919
Eventualposter mv. <i>Contingencies etc.</i>	3		

NOTER
NOTES

	2011/12 EUR EUR	2010/11 EUR EUR	Note
Skat af årets resultat			1
<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	47.644	54.749	
<i>Calculated tax on taxable income of the year</i>			
	47.644	54.749	

Egenkapital				2
<i>Equity</i>				
	Selskabs-	Overført	I alt	
	<i>Share capital</i>	<i>Retained</i>	<i>Total</i>	
		<i>profit</i>		
Egenkapital 1. juli 2011.....	7.517.000	692.970	8.209.970	
<i>Equity 1 July 2011</i>				
Forslag til årets resultatdisponering.....		124.410	124.410	
<i>Proposed distribution of profit</i>				
Egenkapital 30. juni 2012.....	7.517.000	817.380	8.334.380	

Selskabskapitalen har ikke været ændret siden stiftelsen af selskabet.

The share capital has remained unchanged since the company was founded.

Eventualposter mv.				3
<i>Contingencies etc.</i>				
Selskabet har ikke påtaget sig forpligtelser, udover hvad der følger af den ordinære drift.				
<i>The Company has not undertaken liabilities outside of the ordinary course of its business.</i>				