

PanEuropean (Stanislas) ApS

CVR-nr. 30 48 96 24

CVR No. 30 48 96 24

Årsrapport for 2012

Annual Report for 2012

Denne årsrapport indeholder en oversættelse af den originale danske tekst. I tilfælde af uoverensstemmelse mellem den originale danske tekst og oversættelsen er den danske originale tekst gældende.

The English part of this parallel document in Danish and English is an unofficial translation of the original Danish text. In the event of disputes or misunderstandings arising from the interpretation of the translation, the Danish language version shall prevail.

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære
generalforsamling den 30/05/13 The Annual Report is
presented and approved at the company Annual General Meeting
on the above date 30/05/2013



Dirigent/ Chairman

Indholdsfortegnelse

Contents

Påtegninger

Reports

Ledelsespåtegning	3
<i>Statement by the Executive Board</i>	
Den uafhængige revisors påtegning	4 - 6
<i>The independent Auditors' Report</i>	
Selskabsoplysninger	7
<i>Company details</i>	
Ledelsesberetning	8
<i>Management's review</i>	

Årsregnskab

Annual Report

Anvendt regnskabspraksis	9 - 11
<i>Accounting policies</i>	
Resultatopgørelsen	12
<i>Income statement</i>	
Balance	13 - 14
<i>Balance sheet</i>	
Noter	15 - 17
<i>Notes</i>	

Ledelsespåtegning

Statement by the Executive Board

Direktionen har dags dato aflagt årsrapporten for perioden 1. januar – 31. december 2012 for PanEuropean (Stanislas) ApS.

Today the Board of Directors and the Executive Board have presented the Annual Report for PanEuropean (Stanislas) ApS for the period 1 January to 31 December 2012.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Årsrapporten giver efter vores mening et retvisende billede af selskabets aktiver og passiver, finansielle stilling pr. 31. december 2012 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2012.

In our opinion the annual report gives a true and fair view of the financial position of the Company's position 31 December 2012 and of the results of the Company's operations for the financial year 2012.

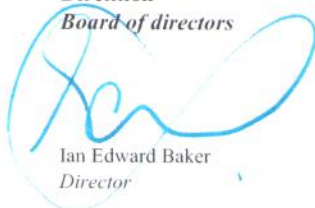
Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

We recommend that the Annual Report be approved at the Annual General Meeting.

Den 21/5-2013

Date 21/5-2013

Direktion
Board of directors

A blue ink signature of Ian Edward Baker, consisting of a large, stylized 'I' and 'B'.

Ian Edward Baker
Director

Bestyrelse
Executive board

A blue ink signature of Daniel Prochev, featuring a large, stylized 'D' and 'P'.

Daniel Prochev
Director

Den uafhængige revisors påtegning *The independent Auditors' Report*

Til kapitalejerne i PanEuropean (Stanislas) ApS
To the shareholders of PanEuropean (Stanislas) ApS

Påtegning på årsregnskabet *Report on the Financial Statements*

Vi har revideret årsregnskabet for PanEuropean (Stanislas) ApS for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2012, der omfatter resultatopgørelse, balance, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

We have audited the Financial Statements of PanEuropean (Stanislas) ApS for the financial year 1 January – 31 December 2012, which comprise income statement, balance sheet, notes, and summary of significant accounting policies. The Financial Statements have been prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Ledelsens ansvar *Management's responsibility*

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.

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.

Revisors ansvar *Auditors' responsibility*

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, at årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

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 whether the Financial Statements are free from material misstatement.

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, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the Financial Statements. The procedures selected depend on the auditors' judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the Company'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 Company'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 evaluating the overall presentation of the Financial Statements.

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 audit opinion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

The audit has not resulted in any qualification.

Konklusion ***Opinion***

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2012 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2012 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2012 and of the results of the Company operations for the financial year 1 January - 31 December 2012 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Erklæringer i henhold til anden lovgivning og øvrig regulering
Statements in accordance with other legislation and other regulatory

Supplerende oplysninger vedrørende andre forhold
Additional information concerning other matters

Vi skal gøre opmærksom på, at selskabet har tabt mere end halvdelen af anpartskapitalen, jf. selskabslovens §119.

We must point out that the company has lost more than half of the share capital, see Danish company Act §119.

Uden at tage forbehold skal vi gøre opmærksom på oplysningerne i ledelsesberetningen, afsnittet "Selskabets kapitalforhold", hvori ledelsen redegør for væsentlig usikkerhed om selskabets evne til at fortsætte driften. Usikkerheden henføres til at selskabet har negativ egenkapital samt væsentlige lån hos tilknyttede selskaber. Ledelsen har indhentet tilsagn omkring fortsat økonomisk støtte til, at opretholde selskabets drift. Ledelsen aflægger på baggrund heraf årsrapporten under forudsætningen om virksomhedens fortsatte drift.

Without qualifying our Auditor's Report, we draw attention to paragraph "The Company's capital position" of Management's Review, in which Management describes material uncertainty concerning the Company's ability to continue its operations. The uncertainty is due to the fact that the Company has a negative equity and large debts to affiliated companies. Management has received assurance about continued financial support to sustain its operations. Under these assumptions Management has decided to submit the Annual Report on a going concern basis.

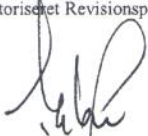
Udtalelse om ledelsesberetningen
Statement on Management's review

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.

We have read the Management's Review in accordance with the Danish Financial Statements Act. We have not performed any audit procedures additional to the audit of the Financial Statements. On this basis, in our opinion, the information provided in Management's Review is consistent with the Financial Statements.

Hellerup, den 21 marts 2013
Hellerup, date _____

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab



Torben Nørskov Jensen
Statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Selskabsoplysninger

Company details

Selskabet <i>The Company</i>	PanEuropean (Stanislas) ApS c/o TMF Denmark A/S Herlev Hovedgade 195, 3. sal DK- 2730 Herlev
CVR-nr: <i>Registration No</i>	30 48 96 24
Hjemsted: <i>Registered office</i>	Herlev, Denmark
Regnskabsår <i>Financial year</i>	1. januar – 31. december 1 January – 31 December
Bestyrelse <i>Executive Board</i>	Daniel Proychev
Direktion <i>Board of directors</i>	Ian Edward Baker
Revision <i>Auditors</i>	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab <i>State Authorised Public Accountants Corporation</i>
Koncernforhold	Selskabet indgår i koncernregnskabet for moderselskabet Rockspring PanEuropean Property Limited Partnership.
<i>Consolidated financial statements</i>	<i>The company is included in the consolidated Financial Statements of Rockspring PanEuropean Property Limited Partnership.</i>
Koncernregnskabet for Rockspring PanEuropean Property Limited Partnership kan rekvireres på følgende adresse: <i>The consolidated Financial Statements of Rockspring PanEuropean Property Limited Partnership may be obtained at the following address:</i>	Rockspring PanEuropean Investment Limited 166 Sloane Street London SW1X9 QF England

Ledelsesberetning

Management's review

Hovedaktivet

Main activity

Hovedaktivet består af køb, salg og administration af ejendomme og andre ejendomsrelaterede aktiviteter.

The Main activity includes buying, selling and administration of property investments and other property related activities.

Udviklingen i regnskabsåret

Development during the financial year

Resultatet og den økonomiske udvikling er som forventet og anses for tilfredsstillende.

The result and the financial trend were as anticipated and are considered to be satisfactory.

Begivenheder efter balancedagen

Events after the balance sheet date

Det er efter regnskabsårets slutning ikke indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for regnskabsåret 2012.

There have been no subsequently events of major significant influence for the fiscal year 2012.

Selskabets kapitalforhold

The Company's capital position

Der er fra moderselskabets side givet tilsagn om fortsat økonomisk støtte til, at opretholde selskabets drift. Moderselskabet er informeret om kapitalforholdene i selskabet pr. 31 december 2012 og vil i den forbindelse indskyde yderligere kapital i selskabet i 2012 eller tage initiativ til en solvent likvidation.

The parent Company has been informed about the company's capital position at 31 December 2012. The parent company has committed to its operations in Denmark and accordingly, will fully support the company or take the initiative to a solvent liquidation.

Den forventede udvikling

Expectations

Ledelsen forventer en positiv udvikling for selskabet i 2013.

The company expects positive developments in 2013.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Årsrapporten for PanEuropean (Stanislas) ApS for 2012 er aflagt i overensstemmelse med regnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder.

The annual report for PanEuropean (Stanislas) ApS for 2012 has been prepared in accordance with the provisions applying to class B enterprises under the Danish Financial Statements Act.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

The accounting policies applied have not been changed compared to last year.

Generelt om indberetning og måling

General principle of income and measurement

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

Assets are recognized in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow to the Company and the value of the assets can be reliably measured.

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

Liabilities are recognized in the balance sheet when an outflow of economic benefits is probable and when the value of the liability can be reliably measured.

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

On incorporating and estimating one must allow for the unpredictable losses and risks that might occur before the annual report is submitted and that might confirm or invalidate circumstances prevailing on the balance sheet date.

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. Endvidere indregnes omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

Earnings are listed in the profit and loss account as they are generated including the incorporation of value adjustments of financial assets and liabilities. All costs, including depreciation, amortization and write-down, are also listed in the profit and loss account.

Omregning af fremmed valuta
Conversion of foreign currency

Selskabets rapporteringsvaluta er EUR.

Transaktioner i anden valuta end EUR omregnes til en standardkurs, fælles for koncernen. Valutakurs-differencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og standardkursen, indregnes i resultat-opgørelsen som en finansiel post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til standardkursen. Forskellen mellem standardkursen og kursen på tidspunktet for tilgodehavendet eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

The functional currency of the Company is EUR.

Transactions in currencies other than EUR are converted to a fixed common rate of the Group. Currency differences occurring between the prevailing rate as the transaction date and the fixed common rate are recognized in the profit and loss account as financial items.

Receivables and payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated at the fixed common rate. The difference between the rate in force as at the balance sheet date and the applying when the outstanding account or debt was established is listed in the profit and loss account as financial income and expenditure.

Resultatopgørelsen

Income statement

Nettoomsætning

Revenue

Omsætning består af lejeindtægter i forbindelse med udlejning af fast ejendom og udregnes såfremt indtægten vedrører regnskabsperioden, kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

Net sale consists of rental income in connection with administration of property and is listed in the profit and loss account if delivery and if a reliable estimate can be made and these earnings are expected.

Andre eksterne omkostninger

Other external costs

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration, advokat og revisorhonorarer.

Other external costs comprise costs related to administrative expenses, legal and accountant's fees.

Selskabsskat og udskudt skat

Corporation tax and deferred tax

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.

Tax for the year includes current tax and charges in deferred tax and is listed in the profit and loss account with the part referring to the net result for the year and incorporated into shareholders' equity with the part referring to entries relating directly to shareholders' equity.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Deferred tax is assessed according to the liability method relating to the balance of all temporary differences between book value and tax value of the assets and liabilities.

Balance

Balance sheet

Tilgodehavender

Receivables

Tilgodehavende måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventet tab til nettorealiseringsværdien.

Accounts receivable are listed at amortized cost price, which usually correspond to the nominal value. Write-down is made at the net realizable value for expected losses.

Gældsforpligtelser

Liabilities

Andre gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører samt anden gæld måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Other debt liabilities covering trade creditors and other debt listed at amortized cost price which usually corresponds to the nominal value.

Resultatopgørelse 1. januar 2012 - 31. december 2012
Income statement for the year ended 31. December

<u>Note</u>		<u>2012</u> (EUR)	<u>2011</u> (EUR)
1	Nettoomsætning <i>Net turnover</i>	-114.861	921.487
	Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>	-66.235	-844.066
	Andre driftsomkostninger <i>Other operating expenses</i>	-109.040	-3.200.162
	Bruttoresultat <i>Gross profit</i>	-290.136	-3.122.741
3	Værdiregulering af ejendom <i>Impairment charge of property</i>	0	2.509.741
	Driftsresultat <i>Operation result</i>	-290.136	-613.000
	Andre finansielle indtægter <i>Other Financial income</i>	7	301
2	Andre finansielle omkostninger <i>Other Financial expenses</i>	-185.564	-595.076
	Resultat før skat <i>Loss/profit before taxes</i>	-475.693	-1.207.775
	Skat af ordinært resultat <i>Tax on result on ordinary operations</i>	0	0
	ÅRETS RESULTAT <i>Loss/profit for the year</i>	-475.693	-1.207.775
	Forslag til resultatdisponering <i>Proposed allocation of net profit</i>		
	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	-475.693	-1.207.775
		-475.693	-1.207.775

Balance 31. december 2012**Balance sheet at 31. December****AKTIVER****ASSETS**

<u>Note</u>	<u>2012</u> <u>(EUR)</u>	<u>2011</u> <u>(EUR)</u>
3 Investeringsjendomme <i>Investment property</i>	0	0
Aktiver der måles til dagsværdi <i>Assets measured at fair value</i>	0	0
ANLÆGSAKTIVER I ALT <i>Total fixes assets</i>	0	0
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	31.935	143.352
Tilgodehavender <i>Receivables</i>	31.935	143.352
Likvide beholdninger <i>Cash and cash equivalents</i>	155.520	736.613
OMSÆTNINGSAKTIVER I ALT <i>Total current assets</i>	187.455	879.965
AKTIVER I ALT <i>Total assets</i>	187.455	879.965

Balance 31. december 2012**Balance sheet at 31. December****PASSIVER****EQUITY AND LIABILITIES**

<u>Note</u>	<u>2012</u> <u>(EUR)</u>	<u>2011</u> <u>(EUR)</u>
Anpartskapital <i>Capital stock</i>	16.756	16.756
Overkurs ved emission primo <i>Share premium account at the beginning of year</i>	1.526	1.526
Overført overskud <i>Retained earnings</i>	-5.182.531	-4.706.835
4 EGENKAPITAL Total shareholders' equity	-5.164.249	-4.688.553
Gæld til tilknyttet virksomhed <i>Debt to affiliated companies</i>	4.999.290	4.999.290
Langfristet gældsforpligtelse Longterm debt	4.999.290	4.999.290
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Debt to affiliated companies</i>	203.823	278.425
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade creditors</i>	18.362	290.803
Skatter <i>Tax liabilities</i>	130.229	0
Kortfristet gældsforpligtelse Short-term liabilities other than provisions	352.414	569.228
GÆLDSFORPLIGTELSE Liabilities other than provisions	5.351.704	5.568.518
PASSIVER I ALT Total equity and liabilities	187.455	879.965
5 Eventual poster og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>		
6 Nærtstående parter og ejerforhold <i>Related parties and ownership</i>		

Noter
Notes

1	Nettoomsætning		
	<i>Net turnover</i>	2012	2011
		(EUR)	(EUR)
	Indtægter ved salg af services	0	921.487
	<i>Revenue from the sale of services</i>		
	Reguleringer fra tidligere år	-114.861	0
	<i>Adjustments regarding previous years</i>		
	I ALT	-114.861	921.487
	<i>Total</i>		
2	Andre finansielle omkostninger		
	<i>Other financial expenditure</i>	2012	2011
		(EUR)	(EUR)
	Øvrige renteomkostninger	150	141
	<i>Other interest expenditure</i>		
	Renter til tilknyttet virksomhed	185.414	594.935
	<i>Loan interest affiliated company</i>		
	I ALT	185.564	595.076
	<i>Total</i>		
3	Aktiver der måles til dagsværdi		
	<i>Assets measured at fair value</i>	2012	2011
		(EUR)	(EUR)
	Investerings ejendomme		
	<i>Investment property</i>		
	Kostpris primo	0	15.659.741
	<i>Purchase price at beginning of year</i>		
	Tilgang i årets løb	0	0
	<i>Acquisitions during the year</i>		
	Afgang i årets løb	0	-15.659.741
	<i>Disposals during the year</i>		
	Kostpris ultimo	0	0
	<i>Purchase price at year-end</i>		
	Værdiregulering primo	0	-2.509.741
	<i>Value adjustments at beginning of year</i>		
	Årets værdiregulering	0	2.509.741
	<i>Value adjustments during the year</i>		
	Værdiregulering ultimo	0	0
	<i>Value adjustments</i>		
	Regnskabsmæssig værdi	0	0
	<i>Booked value</i>		

Noter
Notes

4 Egenkapital		
<i>Total shareholders' equity</i>	2012	2011
	(EUR)	(EUR)
Egenkapital primo	-4.688.556	-3.480.781
<i>Equity opening</i>		
Årets resultat	-475.693	-1.207.775
<i>To be carried forward</i>		
I ALT	-5.164.249	-4.688.556
Total		
Egenkapitalen specificeres således		
<i>The equity is made up as follows:</i>		
Anpartskapital primo	16.756	16.756
<i>Share capital opening</i>		
Anpartskapital ultimo	16.756	16.756
<i>Share capital at year-end</i>		
Overkurs ved emission primo	1.526	1.526
<i>Share premium account beginning of year</i>		
Overkurs ved emission ultimo	1.526	1.526
<i>Share premium account at year-end</i>		
Overført resultat primo	-4.706.838	-3.499.063
<i>Retained earnings</i>		
Overført fra resultats disponering	-475.693	-1.207.775
<i>Current year's retained earnings</i>		
Overført resultat ultimo	-5.182.531	-4.706.838
<i>Retained earnings at year-end</i>		
Egenkapital ultimo	-5.164.249	-4.688.556
<i>Equity at year-end</i>		

Noter
Notes

5	Eventual poster og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	2012 (EUR)	2011 (EUR)
	Ingen <i>None</i>		
6	Nærtstående parter og ejerforhold <i>Related parties and ownership</i>		
		Grundlag <i>Basis</i>	
	Bestemmende indflydelse <i>Controlling interest</i>		
	PanEuropean Investments S.R.R.L. Luxembourg	Eneanpartshaver <i>Sole shareholder</i>	
	Følgende anpartshaver er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller 5% af anpartskapitalen:		
	<i>The following shareholder are recorded in the company's register of shareholder as holding at least 5% of the share capital:</i>		
	PanEuropean Investments S.R.R.L. Luxembourg		