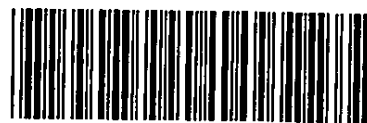


PNI Holdings Limited

Registered Number 3897811

**Strategic Report, Directors' report and financial statements
for the year ended 30th September 2014**

TUESDAY



A4ANQD7P

A19

30/06/2015

#85

COMPANIES HOUSE

Strategic report for the year ended 30th September 2014

The directors submit their strategic report on PNI Holdings Limited ("the company") for the year ended 30th September 2014

Principal activity, review of business and future developments

As a sub-holding company within Protocol Associates NV Group ("the group"), the company has incurred interest payable, but has no trading activity in the year. This will continue in the future.

The results for the company show a loss on ordinary activities before taxation of £19,912,000 (15 months ended 30th September 2013: £5,647,000).

Principal risks and uncertainties

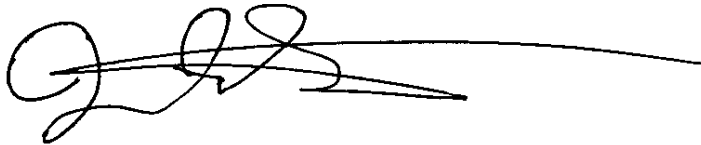
As an intermediate holding company, the company does not have activities or exposures which give rise to specific individual risks and uncertainties. As part of a group of companies which are principally reliant on the trading activities of Protocol National Limited and Examination and Assessment Services Limited, the directors consider that the principal risks and uncertainties applicable to those entities, and disclosed in their financial statements, are indirectly applicable to the group as a whole.

Key performance indicators ("KPI's")

Given the straightforward nature of the business, the company's directors are of the opinion that analysis using KPI's is not necessary for an understanding of the development, performance or position of the business.

On behalf of the Board

29th June 2015

A handwritten signature in black ink, consisting of a large, stylized 'D' followed by a series of loops and a long horizontal stroke extending to the right.

D Wilkinson
Director

Registered number: 3897811

Directors' report for the year ended 30th September 2014

The directors submit their annual report and the audited financial statements of PNI Holdings Limited for the year ended 30th September 2014

Financial risk management

The nature of the company's business means that financial risks are not a key consideration at company level, although as a member of Protocol Associates NV Group ("the group") the company is indirectly exposed to the effects of liquidity risk. The company is part of a group pooling arrangement and is funded through intercompany balances with entities that carry the group's external debt.

Directors' indemnity

The company purchased and maintained throughout the financial period directors' and officers' liability insurance in respect of itself and its directors. The directors have also benefited from an indemnity which is a qualifying third party indemnity provision as defined by Section 234 of the Companies Act 2006.

Holding company support

Protocol Associates NV, ("the group") the Protocol group holding company, has agreed to financially support the company for the foreseeable future.

Dividends

The directors do not recommend the payment of a dividend (15 months ended 30th September 2013: £nil).

Directors

The directors of the company who held office during the financial year and subsequently up to the date of signing the financial statements were:

D Lewis

M Kelly

D Wilkinson

L Tombs (resigned 31st December 2014)

I Sackree (appointed 31st December 2014)

Directors' report for the year ended 30th September 2014

Statement of directors' responsibilities

The directors are responsible for preparing the Strategic Report, Directors' Report and the financial statements in accordance with applicable law and regulations

Company law requires the directors to prepare financial statements for each financial year. Under that law the directors have prepared the financial statements in accordance with United Kingdom Generally Accepted Accounting Practice (United Kingdom Accounting Standards and applicable law). Under company law the directors must not approve the financial statements unless they are satisfied that they give a true and fair view of the state of affairs of the company and of the profit or loss of the company for that period. In preparing these financial statements, the directors are required to

- select suitable accounting policies and then apply them consistently,
- make judgements and accounting estimates that are reasonable and prudent,
- state whether applicable UK Accounting Standards have been followed subject to any material departures disclosed and explained in the financial statements,
- prepare the financial statements on the going concern basis unless it is inappropriate to presume that the company will continue in business

The directors are responsible for keeping adequate accounting records that are sufficient to show and explain the company's transactions and disclose with reasonable accuracy at any time the financial position of the company and enable them to ensure that the financial statements comply with the Companies Act 2006. They are also responsible for safeguarding the assets of the company and hence for taking reasonable steps for the prevention and detection of fraud and other irregularities.

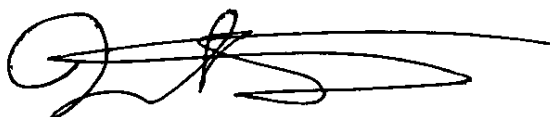
Disclosure of information to auditors

In the case of each director in office at the date the directors' report is approved, the following applies

- a) so far as the director is aware, there is no relevant audit information of which the company's auditors are unaware, and
- b) he has taken all the steps that he ought to have taken as a director in order to make himself aware of any relevant audit information and to establish that the company's auditors are aware of that information

On behalf of the Board

29th June 2015



D Wilkinson
Director

Registered number 3897811

Independent auditors' report to the members of PNI Holdings Limited

Report on the financial statements

Our opinion

In our opinion, PNI Holdings Limited's financial statements (the "financial statements")

- give a true and fair view of the state of the company's affairs as at 30th September 2014 and of its loss for the year then ended,
- have been properly prepared in accordance with United Kingdom Generally Accepted Accounting Practice, and
- have been prepared in accordance with the requirements of the Companies Act 2006

What we have audited

Protocol National's financial statements comprise

- the balance sheet as at 30th September 2014,
- the profit and loss account for the year then ended, and
- the notes to the financial statements, which include a summary of significant accounting policies and other explanatory information

The financial reporting framework that has been applied in the preparation of the financial statements is applicable law and United Kingdom Accounting Standards (United Kingdom Generally Accepted Accounting Practice)

In applying the financial reporting framework, the directors have made a number of subjective judgements, for example in respect of significant accounting estimates. In making such estimates, they have made assumptions and considered future events

Opinion on other matter prescribed by the Companies Act 2006

In our opinion, the information given in the Strategic Report and the Directors' Report for the financial year for which the financial statements are prepared is consistent with the financial statements

Other matters on which we are required to report by exception

Adequacy of accounting records and information and explanations received

Under the Companies Act 2006 we are required to report to you if, in our opinion

- we have not received all the information and explanations we require for our audit, or
- adequate accounting records have not been kept, or returns adequate for our audit have not been received from branches not visited by us, or
- the financial statements are not in agreement with the accounting records and returns

We have no exceptions to report arising from this responsibility

Directors' remuneration

Under the Companies Act 2006 we are required to report to you if, in our opinion, certain disclosures of directors' remuneration specified by law are not made. We have no exceptions to report arising from this responsibility

Independent auditors' report to the members of PNI Holdings Limited

Responsibilities for the financial statements and the audit

Our responsibilities and those of the directors

As explained more fully in the Statement of directors' responsibilities set out on page 3, the directors are responsible for the preparation of the financial statements and for being satisfied that they give a true and fair view

Our responsibility is to audit and express an opinion on the financial statements in accordance with applicable law and International Standards on Auditing (UK and Ireland) ("ISAs (UK & Ireland)") Those standards require us to comply with the Auditing Practices Board's Ethical Standards for Auditors

This report, including the opinions, has been prepared for and only for the company's members as a body in accordance with Chapter 3 of Part 16 of the Companies Act 2006 and for no other purpose We do not, in giving these opinions, accept or assume responsibility for any other purpose or to any other person to whom this report is shown or into whose hands it may come save where expressly agreed by our prior consent in writing

What an audit of financial statements involves

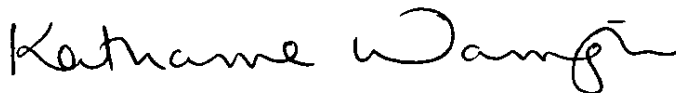
We conducted our audit in accordance with ISAs (UK & Ireland) An audit involves obtaining evidence about the amounts and disclosures in the financial statements sufficient to give reasonable assurance that the financial statements are free from material misstatement, whether caused by fraud or error This includes an assessment of

- whether the accounting policies are appropriate to the company's circumstances and have been consistently applied and adequately disclosed,
- the reasonableness of significant accounting estimates made by the directors, and
- the overall presentation of the financial statements

We primarily focus our work in these areas by assessing the directors' judgements against available evidence, forming our own judgements, and evaluating the disclosures in the financial statements

We test and examine information, using sampling and other auditing techniques, to the extent we consider necessary to provide a reasonable basis for us to draw conclusions We obtain audit evidence through testing the effectiveness of controls, substantive procedures or a combination of both

In addition, we read all the financial and non-financial information in the Strategic Report, Directors' report and financial statements to identify material inconsistencies with the audited financial statements and to identify any information that is apparently materially incorrect based on, or materially inconsistent with, the knowledge acquired by us in the course of performing the audit If we become aware of any apparent material misstatements or inconsistencies we consider the implications for our report



Katharine Warrington (Senior Statutory Auditor)
for and on behalf of PricewaterhouseCoopers LLP
Chartered Accountants and Statutory Auditors
East Midlands
30th June 2015

Profit and loss account for the year ended 30th September 2014

	Note	12 months ended 30 Sept 2014 £'000	15 months ended 30 Sept 2013 £'000
Operating expenses before exceptional items		-	-
Exceptional items	3	(15,141)	-
Total operating loss		(15,141)	-
Interest payable and similar charges	4	(4,771)	(5,647)
Loss on ordinary activities before taxation		(19,912)	(5,647)
Tax on loss on ordinary activities	5	-	-
Loss for the financial year/period	11	(19,912)	(5,647)

There is no material difference between the losses on ordinary activities before taxation and the loss for the financial year/period stated above and their historical cost equivalents

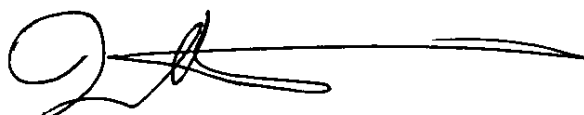
There are no recognised gains or losses other than the loss for the year/period shown above, and therefore no separate statement of total gains and losses has been presented

All operations are continuing operations

Balance sheet at 30th September 2014

	Note	2014 £'000	2013 £'000
Fixed assets			
Investments	6	-	-
Current assets			
Debtors	7	-	15,141
Cash at bank and in hand		5,229	5,229
		5,229	20,370
Creditors - amounts falling due within one year	8	(2,404)	(2,404)
Net current assets		2,825	17,966
Total assets less current liabilities		2,825	17,966
Creditors - amounts falling due after more than one year	9	(84,062)	(79,291)
Net liabilities		(81,237)	(61,325)
Capital and reserves			
Called up share capital	10	1,029	1,029
Share premium account	11	114	114
Profit and loss account	11	(82,380)	(62,468)
Total shareholders' deficit	12	(81,237)	(61,325)

The financial statements on pages 6 to 13 were approved by the Board of Directors on 29th June 2015 and were signed on its behalf by



D Wilkinson
Director

Notes to the financial statements for the year ended 30th September 2014

1. Accounting policies

The following accounting policies have been applied in dealing with items which are considered material in relation to the financial statements

Accounting convention and cash flow statement

The financial statements have been prepared under the historical cost convention and in accordance with applicable Accounting Standards in the United Kingdom, all of which have been applied consistently throughout the year and the preceding year. Where a choice of treatment is available the directors apply the most appropriate accounting policy and estimation technique in accordance with Financial Reporting Standard 18 'Accounting policies'.

The company is exempt from the requirement to prepare group financial statements under S400 of the Companies Act 2006 as it is a wholly owned subsidiary of Protocol Associates NV, a company registered in Belgium which prepares consolidated financial statements which are publicly available. In addition the company has taken advantage of the exemption from preparing a cash flow statement under the terms of Financial Reporting Standard 1 (revised 1996) 'Cash flow Statements' for the same reason.

Going concern

The company is a member of Protocol Associates NV Group. The group has no external borrowings. Although the company has net liabilities, this is due to debt instruments that only become repayable as and when the company is in a position where it is able to do so. The group supporting the company trades profitably before interest and amortisation costs and has adequate facilities to meet all current liabilities as they fall due, and the directors expect that to continue to be the case.

Fixed asset investments

Investments in subsidiary undertakings are recorded at cost plus incidental expenses less any provision for impairment. Impairment reviews are performed by the directors when there has been indication of potential impairment.

Provisions

Provisions are recognised when the company has a present obligation as a result of a past event, it is probable that a transfer of economic benefits will be required to settle the obligation, and a reliable estimate can be made of the amount of the obligation.

Deferred tax

Deferred tax is recognised in respect of all timing differences that have originated but not reversed at the balance sheet date, where transactions or events that result in an obligation to pay more tax in the future or a right to pay less tax in the future have occurred at the balance sheet date.

A net deferred tax asset is recognised only when, on the basis of all available evidence, it can be regarded as more likely than not that there will be suitable taxable profits against which to recover carried forward tax losses and from which the future reversal of underlying timing differences can be deducted.

Deferred tax is measured at the average tax rates that are expected to apply in the periods in which the timing differences are expected to reverse, based on tax rates and laws that have been enacted or substantively enacted by the balance sheet date. Deferred tax is measured on an undiscounted basis.

Notes to the financial statements for the year ended 30th September 2014

2. Employees and operating loss

The monthly average number of persons (all are directors) employed by the company during the year was 4 (15 months ended 30th September 2013 4) These directors received no emoluments for their services to the company (15 months ended 30th September 2013 £nil)

Directors' emoluments in respect of services to the group for the year ended 30th September 2014 are borne by ELS Group Limited, another group company, and their emoluments are shown in the financial statements of that company. Copies of these financial statements can be obtained from the Company Secretary, ELS Group Ltd (c/o Protocol), The Point, Welbeck Road, Nottingham, NG2 7QW

Auditors' remuneration was borne by another group company and not recharged

3. Exceptional items

Exceptional items of £15,141,000 (fifteen months to 30th September 2013 £nil) relate to an intercompany debtor provision

4. Interest payable and similar charges

	12 months ended 30 Sept 2014 £'000	15 months ended 30 Sept 2013 £'000
Debenture loan interest	4,629	5,470
Intercompany interest	142	159
Bank charges	-	18
	4,771	5,647

Notes to the financial statements for the year ended 30th September 2014

5. Tax on loss on ordinary activities

There is no tax on the result for the financial year (15 months ended 30th September 2013 £nil)

Factors affecting tax for the year

The tax assessed for the year is higher (2013 higher) than the 22.0% (2013 23.6%) standard rate of corporation tax in the United Kingdom. The differences are explained below

	12 months ended 30 Sept 2014 £'000	15 months ended 30 Sept 2013 £'000
Loss on ordinary activities before taxation	(19,912)	(5,647)
Loss on ordinary activities multiplied by 22.0% (15 months ended 30th September 2013 23.6%) standard rate of corporation tax in the United Kingdom	(4,381)	(1,333)
Effects of		
Expenses not deductible	3,331	-
Permanent differences	1,259	1,651
Utilisation of losses	(209)	(318)
Total current tax charge	-	-

The standard rate of corporation tax in the United Kingdom changed from 23% to 21% with effect from 1 April 2014. Accordingly, the company's results for the year are taxed at 22%.

A further reduction of the rate to 20% from 1 April 2015 has been enacted and therefore the profits of the company will be taxed at 20.5% in the accounting year to September 2015, and 20% thereafter.

6. Fixed asset investments

	Cost £'000	Provision for Impairment £'000	Net Book Value £'000
At 1st October 2013 and 30th September 2014	600	(600)	-

Investments in group undertakings held during the financial year were as follows

Name	Nature of business
Education Lecturing Services (a company limited by guarantee)	Non-trading company

All undertakings are 100% owned and the entities are incorporated in England and Wales.

Notes to the financial statements for the year ended 30th September 2014

7. Debtors

	2014 £'000	2013 £'000
Amounts owed by group undertakings	-	15,141

Amounts due from group undertakings are unsecured, interest free, and are repayable on demand

8. Creditors: amounts falling due within one year

	2014 £'000	2013 £'000
Amounts owed to group undertakings	2,404	2,404

Amounts due to group undertakings are unsecured, interest free, and are repayable on demand

9. Creditors: amounts falling due after more than one year

	2014 £'000	2013 £'000
Debenture notes	82,555	77,926
Term loan to a fellow group company	1,507	1,365
	84,062	79,291

The term loan to a fellow group company is unsecured and includes interest accrued in the financial year of £142,000 (15 months ended 30th September 2013 £159,000) which is rolled over quarterly at a rate of 10% per annum. The beneficiary of the loan is Protocol Associates NV.

Maturity of debt

	2014 £'000	2013 £'000
Debenture notes repayable otherwise than by instalments	82,555	77,926
Term loan to a fellow group company	1,507	1,365
Total borrowings	84,062	79,291

Terms of repayment

With respect to the £82,555,000 (30th September 2013 £77,926,000) of unsecured debenture notes falling due otherwise than by instalments, payment becomes due on a takeover or listing of the group. The company also has the option of repaying the debenture note at 30 days notice.

Rates of interest payable

With respect to £73,450,000 (30th September 2013 £69,164,000) of debenture notes repayable otherwise than by instalments, interest accrues at 8% per annum on the principal amount. 50% of the interest is added to the principal sum on 30 June and 31 December, and 50% is payable on those dates. Interest which is not paid attracts interest at the default rate of 4% above the rate otherwise payable, which compounds monthly.

With respect to £9,105,000 (30th September 2013 £8,762,000) of debenture notes repayable otherwise than by instalments, interest accrues at 8% per annum on the principal amount, and is added to the principal sum on 31 March and 30 September.

Notes to the financial statements for the year ended 30th September 2014

10. Called up share capital

		2014 £	2013 £
Allotted and fully paid			
999,999 (2013 999,999)	Ordinary shares of £0.90 each	899,999	899,999
142,857 (2013 142,857)	'A' ordinary shares of £0.90 each	128,571	128,571
1 (2013 1)	'£1' ordinary share	1	1
		1,028,571	1,028,571

Share rights

The ordinary shares and 'A' ordinary shares rank pari passu with regard to distribution rights. With regard to voting rights the holders of 'A' ordinary shares are entitled to cast, in relation to each resolution proposed, such number of votes as shall comprise three quarters of all votes so cast. The one pound share has the same rights as an ordinary share.

11. Reserves

	Share premium account £'000	Profit and loss account £'000	Total £'000
At 1st October 2013	114	(62,468)	(62,354)
Loss for the financial year	-	(19,912)	(19,912)
At 30th September 2014	114	(82,380)	(82,266)

12. Reconciliation of movements in shareholders' deficit

	2014 £'000	2013 £'000
Opening shareholders' deficit	(61,325)	(55,678)
Loss for the financial year/period	(19,912)	(5,647)
Closing shareholders' deficit	(81,237)	(61,325)

13. Deferred tax

A net deferred tax asset is regarded as recoverable and therefore recognised only when, it can be regarded as more likely than not that there will be suitable taxable profits from which the future reversal of the underlying timing differences can be deducted. This is not deemed appropriate in the current year and therefore no deferred tax asset is recognised.

Deferred tax assets have not been recognised as follows

	2014 £'000	2013 £'000
Losses	1,993	2,212
Other timing differences	-	90
	1,993	2,302

Notes to the financial statements for the year ended 30th September 2014

14. Contingent liabilities

The group operates a banking set-off arrangement such that the company has jointly guaranteed the overdraft and loan facilities of fellow group companies. At 30th September 2014 the group had no aggregate bank borrowings (2013: £nil)

15. Related party transactions

The company has taken advantage of the exemption available under Financial Reporting Standard 8 'Related party disclosure' for wholly owned subsidiaries not to disclose related party transactions with members of the same group.

16. Ultimate parent company and controlling party

The company's immediate and ultimate holding company is Protocol Associates NV, a company incorporated within Belgium, which is the smallest and largest group to consolidate these financial statements. Copies of the group financial statements can be obtained from the Company Secretary, PANV (c/o Protocol), The Point, Welbeck Road, West Bridgford, Nottingham, NG2 7QW.

Bridgepoint Capital (Nominees) Limited have a majority shareholding in Protocol Associates NV. This shareholding is for the benefit of a number of investment vehicles managed by Bridgepoint Capital Limited. In the opinion of the directors there is no ultimate controlling party. Copies of the financial statements of these companies are available at their registered office at 95 Wigmore Street, London, W1U 1FB.



PROTOCOL ASSOCIATES NV

**Verslag van de commissaris aan de algemene
vergadering der aandeelhouders over de
jaarrekening over het boekjaar afgesloten op
30 september 2014**

10 juni 2015



A28

A4ANR6ZB
30/06/2015
COMPANIES HOUSE

#371

**VERSLAG VAN DE COMMISSARIS AAN DE ALGEMENE VERGADERING DER
AANDEELHOUDERS VAN DE VENNOOTSCHAP PROTOCOL ASSOCIATES NV OVER DE
JAARREKENING OVER HET BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 30 SEPTEMBER 2014**

Overeenkomstig de wettelijke en statutaire bepalingen, brengen wij U verslag uit in het kader van ons mandaat van commissaris. Dit verslag omvat ons oordeel over de jaarrekening evenals de vereiste bijkomende vermeldingen en inlichtingen.

Verklaring over de jaarrekening zonder voorbehoud met een toelichtende paragraaf

Wij hebben de controle uitgevoerd van de jaarrekening van Protocol Associates NV over het boekjaar over 12 maanden afgesloten op 30 september 2014, opgesteld op basis van het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel, met een balanstotaal van EUR 35 740,57 en waarvan de resultatenrekening afsluit met een verlies van het boekjaar van EUR 11 311.160,10.

Het opstellen van de jaarrekening valt onder de verantwoordelijkheid van de Raad van Bestuur. Deze verantwoordelijkheid omvat het opzetten, het implementeren en het in stand houden van een interne controle met betrekking tot de opstelling en de getrouwe weergave van de jaarrekening, die geen afwijkingen bevat die van materieel belang zijn als gevolg van fraude of van fouten, alsook het kiezen en het toepassen van geschikte waarderingsregels en het maken van boekhoudkundige ramingen die onder de gegeven omstandigheden redelijk zijn.

Het is onze verantwoordelijkheid een oordeel te geven over deze jaarrekening op basis van onze controle. Wij hebben onze controle uitgevoerd overeenkomstig de wettelijke bepalingen en volgens de in België geldende controlenormen, zoals uitgevaardigd door het Instituut der Bedrijfsrevisoren. Deze controlenormen vereisen dat onze controle zo wordt georganiseerd en uitgevoerd dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de jaarrekening geen afwijkingen bevat van materieel belang.

Overeenkomstig deze normen, hebben wij controlewerkzaamheden uitgevoerd ter staving van de in de jaarrekening opgenomen bedragen en inlichtingen. De keuze van de uitgevoerde werkzaamheden is afhankelijk van onze beoordeling en van de inschatting van het risico op materiele afwijkingen in de jaarrekening als gevolg van fraude of van fouten. Bij het maken van die risico-inschatting, hebben wij rekening gehouden met de interne controle van de vennootschap met betrekking tot de opstelling en de getrouwe weergave van de jaarrekening om controleprocedures vast te leggen die geschikt zijn in de gegeven omstandigheden, maar niet om een oordeel te geven over de doeltreffendheid van die interne controle. Wij hebben tevens een beoordeling gemaakt van het passend karakter van de waarderingsregels, de redelijkheid van de door de vennootschap gemaakte boekhoudkundige ramingen en de voorstelling van de jaarrekening in haar geheel. Ten slotte hebben wij van de Raad van Bestuur en de verantwoordelijken van de vennootschap de voor onze controle noodzakelijke verduidelijkingen en inlichtingen bekomen. Wij zijn van mening dat de door ons verkregen informatie een redelijke basis vormt voor het uitbrengen van ons oordeel.

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening afgesloten op 30 september 2014 een getrouw beeld van het vermogen, de financiële toestand en de resultaten van de vennootschap, in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel.

Niettegenstaande de vennootschap aanzienlijke verliezen heeft geleden die de financiële toestand van de vennootschap aantasten, is de jaarrekening opgesteld in de veronderstelling van voortzetting van haar activiteiten. Deze veronderstelling is slechts verantwoord in de mate dat de vennootschap verder op de financiële steun van haar aandeelhouders kan rekenen of beroep kan doen op andere financieringsbronnen. Zonder afdreuk te doen aan het hierboven tot uitdrukking gebrachte oordeel, vestigen wij de aandacht op het jaarverslag, waarin de raad van bestuur, overeenkomstig artikel 96,6° van het Wetboek van vennootschappen, de toepassing van de waarderingsregels in de veronderstelling van continuïteit verantwoordt. Er werden geen aanpassingen gedaan met betrekking tot de waardering of de classificatie van bepaalde balansposten die noodzakelijk zouden kunnen blijken indien de vennootschap niet meer in staat zou zijn haar activiteiten verder te zetten.

Bijkomende verklaringen en inlichtingen

De opstelling en de inhoud van het jaarverslag, alsook het naleven door de vennootschap van het Wetboek van vennootschappen en van de statuten, vallen onder de verantwoordelijkheid van de Raad van Bestuur.

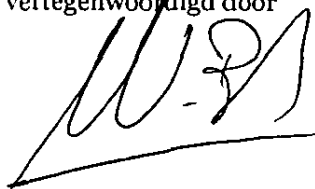
Het is onze verantwoordelijkheid om in ons verslag de volgende bijkomende vermeldingen en inlichtingen op te nemen die niet van aard zijn om de draagwijdte van onze verklaring over de jaarrekening te wijzigen.

- Het netto-actief is gedaald tot minder dan een vierde van het maatschappelijk kapitaal. Wij wensen de aandacht te vestigen op het feit dat de raad van bestuur aan de algemene vergadering der aandeelhouders de vraag om de activiteiten van de vennootschap voort te zetten, zoals bepaald in artikel 633 van het Wetboek van vennootschappen, heeft voorgelegd en zijn voorstellen heeft gemotiveerd in een bijzonder verslag op 8 juni 2015. Aangezien het netto-actief is gedaald tot beneden 61.500 EUR, kan iedere belanghebbende de ontbinding van de vennootschap voor de rechtbank vorderen. In voorkomend geval kan de rechtbank aan de vennootschap een termijn toestaan om haar toestand te regulariseren.
- Het jaarverslag behandelt de door de wet vereiste inlichtingen en stemt overeen met de jaarrekening. Wij kunnen ons echter niet uitspreken over de beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee de vennootschap wordt geconfronteerd, alsook van haar positie, haar voorzienbare evolutie of de aanmerkelijke invloed van bepaalde feiten op haar toekomstige ontwikkeling. Wij kunnen evenwel bevestigen dat de verstrekte gegevens geen onmiskenbare inconsistenties vertonen met de informatie waarover wij beschikken in het kader van ons mandaat.
- Onverminderd formele aspecten van ondergeschikt belang, werd de boekhouding gevoerd overeenkomstig de in België van toepassing zijnde wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften.

- Wij dienen U geen verrichtingen of beslissingen mede te delen die in overtreding met de statuten of het Wetboek van vennootschappen zijn gedaan of genomen, met uitzondering van het feit dat de bestuurders de jaarrekening en de geconsolideerde jaarrekening afgesloten op 30 september 2014 niet hebben voorgelegd aan de algemene vergadering binnen zes maanden na het einde van het boekjaar conform artikels 92 en 120 van het Wetboek van Vennootschappen. De verwerking van het resultaat die aan de algemene vergadering wordt voorgesteld, stemt overeen met de wettelijke en statutaire bepalingen.

Sint-Stevens-Woluwe, 10 juni 2015

De commissaris
PwC Bedrijfsrevisoren BCVBA
vertegenwoordigd door



Alexis Van Bavel*
Bedrijfsrevisor

*Alexis Van Bavel BV BVBA
Lid van de Raad van Bestuur, vertegenwoordigd door zijn vaste vertegenwoordiger,
Alexis Van Bavel

40				1	EUR	
NAT	Datum neerlegging	Nr 0471 627 262	Blz	E	D	VOL 1 1

JAARREKENING IN EURO (2 decimalen)

NAAM PROTOCOL ASSOCIATES

Rechtsvorm NV

Adres Taylor Wessing, Trône House, Troonstraat

Nr 4

Postnummer 1000

Gemeente Brussel 1

Land België

Rechtspersonenregister (RPR) - Rechtbank van Koophandel van Brussel, nederlandstalige

Internetadres *

Ondernemingsnummer 0471 627 262

DATUM 19/09/2013 van de neerlegging van de oprichtingsakte OF van het recentste stuk dat de datum van bekendmaking van de oprichtingsakte en van de akte tot statutenwijziging vermeldt.

JAARREKENING goedgekeurd door de algemene vergadering van

26/06/2015

met betrekking tot het boekjaar dat de periode dekt van

1/10/2013

tot

30/09/2014

Vorig boekjaar van

1/07/2012

tot

30/09/2013

De bedragen van het vorige boekjaar zijn / zijn niet ** identiek met die welke eerder openbaar werden gemaakt

VOLLEDIGE LIJST met naam, voornamen, beroep, woonplaats (adres, nummer, postnummer en gemeente) en functie in de onderneming, van de BESTUURDERS, ZAAKVOERDERS EN COMMISSARISSEN

Wilkinson David

Old Cross Street Farm, West Burton - , RH20 1H West Sussex, Verenigd Koninkrijk

Functie Voorzitter van de raad van bestuur

Mandaat 1/10/2009- 1/02/2016

Lewis Derek

Woodlands Farmhouse, Thoby Lane, Mountnessing - , CM150SY Brentwood, Verenigd Koninkrijk

Functie Bestuurder

Mandaat 1/10/2009- 1/02/2016

Kelly Michael John

Kimora, The Crescent, Busby 2, G76 8HT Glasgow (Scotland), Verenigd Koninkrijk

Functie Bestuurder

Mandaat 19/01/2009- 1/02/2016

Zijn gevoegd bij deze jaarrekening

Totaal aantal neergelegde bladen 25 Nummers van de secties van het standaardmodel die niet werden neergelegd omdat ze niet dienstig zijn 5 1, 5 2 1, 5 2 2, 5 2 3, 5 2 4, 5 3 1, 5 3 2, 5 3 3, 5 3 4, 5 3 5, 5 3 6, 5 4 2, 5 4 3, 5 5 2, 5 6, 5 8, 5 10, 5 16, 5 17 2, 6, 8, 9

Handtekening
(naam en hoedanigheid)

Handtekening
(naam en hoedanigheid)

* Facultatieve vermelding

** Schrappen wat niet van toepassing is

D. L. WILKINSON
DIRECTOR

M Kelly
DIRECTOR

VERKLARING BETREFFENDE EEN AANVULLENDE OPDRACHT VOOR NAZICHT OF CORRECTIE

Het bestuursorgaan verklaart dat geen enkele opdracht voor nazicht werd gegeven aan iemand die daar wettelijk niet toe gemachtigd is met toepassing van de artikelen 34 en 37 van de wet van 22 april 1999 betreffende de boekhoudkundige en fiscale beroepen

De jaarrekening werd / ~~werd niet~~* geverifieerd of gecorrigeerd door een externe accountant of door een bedrijfsrevisor die niet de commissaris is

In bevestigend geval, moeten hierna worden vermeld naam, voornamen, beroep en woonplaats van elke externe accountant of bedrijfsrevisor en zijn lidmaatschapsnummer bij zijn Instituut, evenals de aard van zijn opdracht

- A Het voeren van de boekhouding van de onderneming **,
- B Het opstellen van de jaarrekening **,
- C Het verifiëren van de jaarrekening en/of
- D Het corrigeren van de jaarrekening

Indien taken bedoeld onder A of onder B uitgevoerd zijn door erkende boekhouders of door erkende boekhouders-fiscalisten, kunnen hierna worden vermeld naam, voornamen, beroep en woonplaats van alle erkende boekhouder of erkende boekhouder-fiscalist en zijn lidmaatschapsnummer bij het Beroepsinstituut van erkende Boekhouders en Fiscalisten, evenals de aard van zijn opdracht

Naam, voornamen, beroep en woonplaats	Lidmaatschaps- nummer	Aard van de opdracht (A, B, C en/of D)
DWVA SC sfd BVBA 0806 367 532 Kaasmarkt 24 , 1780 Wemmel, België Functie Externe accountant	223525 3F 08	B

* Schrapen wat niet van toepassing is
** Facultatieve vermelding

BALANS NA WINSTVERDELING

	Toel	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
ACTIVA				
VASTE ACTIVA		20/28		4 819 350
Oprichtingskosten	5 1	20		
Immateriële vaste activa	5 2	21		
Materiële vaste activa	5 3	22/27		
Terreinen en gebouwen		22		
Installaties, machines en uitrusting		23		
Meubilair en rollend materieel		24		
Leasing en soortgelijke rechten		25		
Overige materiële vaste activa		26		
Activa in aanbouw en vooruitbetalingen		27		
	5 4/			
Financiële vaste activa	5 5 1	28		4 819 350
Verbonden ondernemingen	5 14	280/1		4 819 350
Deelnemingen		280		4 819 350
Vorderingen		281		
Ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat	5 14	282/3		
Deelnemingen		282		
Vorderingen		283		
Andere financiële vaste activa		284/8		
Aandelen		284		
Vorderingen en borgtochten in contanten		285/8		
VLOTTENDE ACTIVA		29/58	35 741	4 341 697
Vorderingen op meer dan één jaar		29		
Handelsvorderingen		290		
Overige vorderingen		291		
Voorraden en bestellingen in uitvoering		3		
Voorraden		30/36		
Grond- en hulpstoffen		30/31		
Goederen in bewerking		32		
Gereed product		33		
Handelsgoederen		34		
Onroerende goederen bestemd voor verkoop		35		
Vooruitbetalingen		36		
Bestellingen in uitvoering		37		
Vorderingen op ten hoogste één jaar		40/41		4 308 573
Handelsvorderingen		40		
Overige vorderingen		41		4 308 573
Geldbeleggingen	5 5 1/ 5 6	50/53		
Eigen aandelen		50		
Overige beleggingen		51/53		
Liquide middelen		54/58	35 741	33 124
Overlopende rekeningen	5 6	490/1		
TOTAAL DER ACTIVA		20/58	35 741	9 161 047

PASSIVA		Toel	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
EIGEN VERMOGEN			10/15	-19 681 507	-8 370 347
Kapitaal		5 7	10	511 510	511 510
Geplaatst kapitaal			100	511 510	511 510
Niet-opgevraagd kapitaal			101		
Uitgiftepremies			11	3 810 000	3 810 000
Herwaarderingsmeerwaarden			12		
Reserves			13		
Wettelijke reserve			130		
Onbeschikbare reserves			131		
Voor eigen aandelen			1310		
Andere			1311		
Belastingvrije reserves			132		
Beschikbare reserves			133		
Overgedragen winst (verlies)		(+)/(-)	14	-24 003 017	-12 691 857
Kapitaalsubsidies			15		
Voorschot aan de vennoten op de verdeling van het netto-actief			19		
VOORZIENINGEN EN UITGESTELDE BELASTINGEN			16		
Voorzieningen voor risico's en kosten			160/5		
Pensioenen en soortgelijke verplichtingen			160		
Belastingen			161		
Grote herstellings- en onderhoudswerken			162		
Overige risico's en kosten		5 8	163/5		
Uitgestelde belastingen			168		
SCHULDEN			17/49	19 717 248	17 531 394
Schulden op meer dan één jaar		5 9	17	19 257 704	17 248 610
Financiële schulden			170/4	19 257 704	17 248 610
Achtergestelde leningen			170		
Niet-achtergestelde obligatieleningen			171	19 257 704	17 248 610
Leasingschulden en soortgelijke schulden			172		
Kredietinstellingen			173		
Overige leningen			174		
Handelsschulden			175		
Leveranciers			1750		
Te betalen wissels			1751		
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen			176		
Overige schulden			178/9		
Schulden op ten hoogste één jaar			42/48	459 544	282 784
Schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen		5 9	42		
Financiële schulden			43	459 544	282 784
Kredietinstellingen			430/8		
Overige leningen			439	459 544	282 784
Handelsschulden			44		
Leveranciers			440/4		
Te betalen wissels			441		
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen			46		
Schulden met betrekking tot belastingen, bezoldigingen en sociale lasten		5 9	45		
Belastingen			450/3		
Bezoldigingen en sociale lasten			454/9		
Overige schulden			47/48		
Overlopende rekeningen		5 9	492/3		
TOTAAL DER PASSIVA			10/49	35 741	9 161 047

RESULTATENREKENING

	Toel	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
Bedrijfsopbrengsten		70/74		
Omzet	5 10	70		
Voorraad goederen in bewerking en gereed product en bestellingen in uitvoering toename (afname) (+)/(-)		71		
Geproduceerde vaste activa		72		
Andere bedrijfsopbrengsten	5 10	74		
Bedrijfskosten		60/64		
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen		60		
Aankopen		600/8		
Voorraad afname (toename) (+)/(-)		609		
Diensten en diverse goederen		61		
Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (+)/(-)	5 10	62		
Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa		630		
Waardeverminderingen op voorraden, bestellingen in uitvoering en handelsvorderingen toevoegingen (terugnemingen) (+)/(-)		631/4		
Voorzieningen voor risico's en kosten toevoegingen (bestedingen en terugnemingen) (+)/(-)	5 10	635/7		
Andere bedrijfskosten	5 10	640/8		
Als herstructureringskosten geactiveerde bedrijfskosten (-)		649		
Bedrijfswinst (Bedrijfsverlies)	(+)/(-)	9901		
Financiële opbrengsten		75	181 465	449 642
Opbrengsten uit financiële vaste activa		750		
Opbrengsten uit vlottende activa		751	181 465	189 178
Andere financiële opbrengsten	5 11	752/9		260 464
Financiële kosten	5 11	65	2 183 199	1 455 718
Kosten van schulden		650	1 349 022	1 455 718
Waardeverminderingen op vlottende activa andere dan voorraden, bestellingen in uitvoering en handelsvorderingen toevoegingen (terugneming) (+)/(-)		651		
Andere financiële kosten		652/9	834 177	
Winst (Verlies) uit de gewone bedrijfsuitoefening voor belasting	(+)/(-)	9902	-2 001 734	-1 006 076

	Toel	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
Uitzonderlijke opbrengsten		76		
Terugneming van afschrijvingen en van waardeverminderingen op immateriële en materiële vaste activa		760		
Terugneming van waardeverminderingen op financiële vaste activa		761		
Terugneming van voorzieningen voor uitzonderlijke risico's en kosten		762		
Meerwaarde bij de realisatie van vaste activa		763		
Andere uitzonderlijke opbrengsten		764/9		
Uitzonderlijke kosten		66	9 309 426	
Uitzonderlijke afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa		660		
Waardeverminderingen op financiële vaste activa		661	4 819 350	
Voorzieningen voor uitzonderlijke risico's en kosten		662		
Toevoegingen (bestedingen) (+)/(-)		663		
Minderwaarden bij de realisatie van vaste activa		664/8	4 490 076	
Andere uitzonderlijke kosten	5 11	669		
Als herstructureringskosten geactiveerde uitzonderlijke kosten (-)		9903	-11 311 160	-1 006 076
Winst (Verlies) van het boekjaar voor belasting (+)/(-)		780		
Onttrekkingen aan de uitgestelde belastingen		680		
Overboeking naar de uitgestelde belastingen		67/77		
Belastingen op het resultaat (+)/(-)	5 12	670/3		
Belastingen		77		
Regularisering van belastingen en terugneming van voorzieningen voor belastingen		9904	-11 311 160	-1 006 076
Winst (Verlies) van het boekjaar (+)/(-)		789		
Onttrekking aan de belastingvrije reserves		689		
Overboeking naar de belastingvrije reserves		9905	-11 311 160	-1 006 076
Te bestemmen winst (verlies) van het boekjaar (+)/(-)				

RESULTAATVERWERKING

		Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
Te bestemmen winst (verlies)	(+)/(-)	9906	-24 003 017	-12 692 347
Te bestemmen winst (verlies) van het boekjaar	(+)/(-)	(9905)	-11 311 160	-1 006 076
Overgedragen winst (verlies) van het vorige boekjaar	(+)/(-)	14P	-12 691 857	-11 686 271
Onttrekking aan het eigen vermogen		791/2		490
aan het kapitaal en aan de uitgiftepremies		791		490
aan de reserves		792		
Toevoeging aan het eigen vermogen		691/2		
aan het kapitaal en aan de uitgiftepremies		691		
aan de wettelijke reserves		6920		
aan de overige reserves		6921		
Over te dragen winst (verlies)	(+)/(-)	(14)	-24 003 017	-12 691 857
Tussenkost van de vennoten in het verlies		794		
Uit te keren winst		694/6		
Vergoeding van het kapitaal		694		
Bestuurders of zaakvoerders		695		
Andere rechthebbenden		696		

STAAT VAN DE FINANCIËLE VASTE ACTIVA

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
VERBONDEN ONDERNEMINGEN - DEELNEMINGEN EN AANDELEN			
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8391P	xxxxxxxxxxxxxxx	5 073 000
Mutaties tijdens het boekjaar			
Aanschaffingen	8361		
Overdrachten en buitengebruikstellingen	8371		
Overboeking van een post naar een andere (+)/(-)	8381		
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8391	5 073 000	
Meerwaarde per einde van het boekjaar	8451P	xxxxxxxxxxxxxxx	
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	8411		
Verworven van derden	8421		
Afgeboekt	8431		
Overgeboekt van een post naar een andere (+)/(-)	8441		
Meerwaarde per einde van het boekjaar	8451		
Waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8521P	xxxxxxxxxxxxxxx	253 650
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	8471	4 819 350	
Teruggenomen	8481		
Verworven van derden	8491		
Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen	8501		
Overgeboekt van een post naar een andere (+)/(-)	8511		
Waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8521	5 073 000	
Niet-opgevraagde bedragen per einde van het boekjaar	8551P	xxxxxxxxxxxxxxx	
Mutaties tijdens het boekjaar (+)/(-)	8541		
Niet-opgevraagde bedragen per einde van het boekjaar	8551		
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	(280)		
VERBONDEN ONDERNEMINGEN - VORDERINGEN			
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	281P	xxxxxxxxxxxxxxx	
Mutaties tijdens het boekjaar			
Toevoegingen	8581		
Terugbetalingen	8591		
Geboekte waardeverminderingen	8601		
Teruggenomen waardeverminderingen	8611		
Wisselkoersverschillen (+)/(-)	8621		
Overige mutaties (+)/(-)	8631		
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	(281)		
GECUMULEERDE WAARDEVERMINDERINGEN OP VORDERINGEN PER EINDE BOEKJAAR	8651		

INLICHTINGEN OMTRENT DE DEELNEMINGEN

DEELNEMINGEN EN MAATSCHAPPELIJKE RECHTEN IN ANDERE ONDERNEMINGEN

Hieronder worden de ondernemingen vermeld waarin de onderneming een deelneming bezit (opgenomen in de posten 280 en 282 van de activa), alsmede de andere ondernemingen waarin de onderneming maatschappelijke rechten bezit (opgenomen in de posten 284 en 51/53 van de activa) ten belope van ten minste 10 % van het geplaatste kapitaal

NAAM, volledig adres van de ZETEL en zo het een onderneming naar Belgisch recht betreft, het ONDERNEMINGSNUMMER	Aangehouden maatschappelijke rechten			Gegevens geput uit de laatst beschikbare jaarrekening			
	rechtstreeks		doch- ters	Jaarrekening per	Munt- code	Eigen vermogen	Nettoresultaat
	Aantal	%	%			(+) of (-) (in eenheden)	
Protocol Associates Limited The Point, Welbeck Road - NG2 7QW Nottingham Verenigd Koninkrijk 0000 000 000 Ordinary shares&preferred ord shares	300000000	100,00	0,00	30/09/2014	GBP	-57 415 000	-5 116 000
PNI HOLDINGS LIMITED The Point, Welbeck Road - NG2 7QW Nottingham Verenigd Koninkrijk 0000 000 000 Ordinary shares	1142857	100,00	0,00	30/09/2014	GBP	-81 237 000	-19 912 000

STAAT VAN HET KAPITAAL EN DE AANDEELHOUDERSSTRUCTUUR

STAAT VAN HET KAPITAAL

Maatschappelijk kapitaal

Geplaatst kapitaal per einde van het boekjaar

Geplaatst kapitaal per einde van het boekjaar

Wijzigingen tijdens het boekjaar

Samenstelling van het kapitaal

Soorten aandelen

Aandelen A

Aandelen B

Aandelen op naam

Aandelen aan toonder en/of gedematerialiseerde aandelen

Codes	Boekjaar	Vong boekjaar
100P (100)	XXXXXXXXXXXXXX 511 510	511 510

Codes	Bedragen	Aantal aandelen
	425 001	4 250 010
	86 509	865 089
8702	XXXXXXXXXXXXXX	5 115 099
8703	XXXXXXXXXXXXXX	

Niet-gestort kapitaal

Niet-opgevraagd kapitaal

Opgevraagd, niet-gestort kapitaal

Aandeelhouders die nog moeten volstorten

Codes	Niet-opgevraagd bedrag	Opgevraagd, niet-gestort bedrag
(101)		XXXXXXXXXXXXXX
8712	XXXXXXXXXXXXXX	

Eigen aandelen

Gehouden door de vennootschap zelf

Kapitaalbedrag

Aantal aandelen

Gehouden door haar dochters

Kapitaalbedrag

Aantal aandelen

Verplichtingen tot uitgifte van aandelen

Als gevolg van de uitoefening van CONVERSIERECHTEN

Bedrag van de lopende converteerbare leningen

Bedrag van het te plaatsen kapitaal

Maximum aantal uit te geven aandelen

Als gevolg van de uitoefening van INSCHRIJVINGSRECHTEN

Aantal inschrijvingsrechten in omloop

Bedrag van het te plaatsen kapitaal

Maximum aantal uit te geven aandelen

Toegestaan, niet-geplaatst kapitaal

Codes	Boekjaar
8721	
8722	
8731	
8732	
8740	
8741	
8742	
8745	283 423
8746	28 000
8747	283 423
8751	

STAAT VAN HET KAPITAAL EN DE AANDEELHOUDERSSTRUCTUUR

Aandelen buiten kapitaal

Verdeling

Aantal aandelen

Daaraan verbonden stemrecht

Uitsplitsing van de aandeelhouders

Aantal aandelen gehouden door de vennootschap zelf

Aantal aandelen gehouden door haar dochters

Codes	Boekjaar
8761	
8762	
8771	
8781	

STAAT VAN DE SCHULDEN EN OVERLOPENDE REKENINGEN (PASSIVA)**UITSPLITSING VAN DE SCHULDEN MET EEN OORSPRONKELIJKE LOOPTIJD VAN MEER DAN EEN JAAR, NAARGELANG HUN RESTERENDE LOOPTIJD**

Schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen

	Codes	Boekjaar
Financiële schulden	8801	
Achtergestelde leningen	8811	
Niet-achtergestelde obligatieleningen	8821	
Leasingschulden en soortgelijke schulden	8831	
Kredietinstellingen	8841	
Overige leningen	8851	
Handelsschulden	8861	
Leveranciers	8871	
Te betalen wissels	8881	
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen	8891	
Overige schulden	8901	
Totaal der schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen	(42)	

Schulden met een resterende looptijd van meer dan één jaar doch hoogstens 5 jaar

Financiële schulden	8802	
Achtergestelde leningen	8812	
Niet-achtergestelde obligatieleningen	8822	
Leasingschulden en soortgelijke schulden	8832	
Kredietinstellingen	8842	
Overige leningen	8852	
Handelsschulden	8862	
Leveranciers	8872	
Te betalen wissels	8882	
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen	8892	
Overige schulden	8902	
Totaal der schulden met een resterende looptijd van meer dan één jaar doch hoogstens 5 jaar	8912	

Schulden met een resterende looptijd van meer dan 5 jaar

Financiële schulden	8803	19 257 704
Achtergestelde leningen	8813	
Niet-achtergestelde obligatieleningen	8823	19 257 704
Leasingschulden en soortgelijke schulden	8833	
Kredietinstellingen	8843	
Overige leningen	8853	
Handelsschulden	8863	
Leveranciers	8873	
Te betalen wissels	8883	
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen	8893	
Overige schulden	8903	
Totaal der schulden met een resterende looptijd van meer dan 5 jaar	8913	19 257 704

GEWAARBORGDE SCHULDEN *(begrepen in de posten 17 en 42/48 van de passiva)***Door Belgische overheidsinstellingen gewaARBORGDE schulden**

Financiële schulden

Achtergestelde leningen

Niet-achtergestelde obligatieleningen

Leasingschulden en soortgelijke schulden

Kredietinstellingen

Overige leningen

Handelsschulden

Leveranciers

Te betalen wissels

Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen

Schulden met betrekking tot bezoldigingen en sociale lasten

Overige schulden

Totaal door Belgische overheidsinstellingen gewaARBORGDE schulden**Schulden gewaARBORGD door zakelijke zekerheden gesteld of onherroepelijk beloofd op activa van de onderneming**

Financiële schulden

Achtergestelde leningen

Niet-achtergestelde obligatieleningen

Leasingschulden en soortgelijke schulden

Kredietinstellingen

Overige leningen

Handelsschulden

Leveranciers

Te betalen wissels

Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen

Schulden met betrekking tot belastingen, bezoldigingen en sociale lasten

Belastingen

Bezoldigingen en sociale lasten

Overige schulden

Totaal der schulden gewaARBORGD door zakelijke zekerheden gesteld of onherroepelijk beloofd op activa van de onderneming**SCHULDEN MET BETREKKING TOT BELASTINGEN, BEZOLDIGINGEN EN SOCIALE LASTEN****Belastingen** *(post 450/3 van de passiva)*

Vervallen belastingschulden

Niet-vervallen belastingschulden

Geraamde belastingschulden

Bezoldigingen en sociale lasten *(post 454/9 van de passiva)*

Vervallen schulden ten aanzien van de Rijksdienst voor Sociale Zekerheid

Andere schulden met betrekking tot bezoldigingen en sociale lasten

Codes	Boekjaar
8921	
8931	
8941	
8951	
8961	
8971	
8981	
8991	
9001	
9011	
9021	
9051	
9061	
8922	
8932	
8942	
8952	
8962	
8972	
8982	
8992	
9002	
9012	
9022	
9032	
9042	
9052	
9062	
9072	
9073	
450	
9076	
9077	

OVERLOPENDE REKENINGEN

Uitsplitsing van de post 492/3 van de passiva indien daaronder een belangrijk bedrag voorkomt

Boekjaar

FINANCIËLE EN UITZONDERLIJKE RESULTATEN**FINANCIËLE RESULTATEN****Andere financiële opbrengsten**

Door de overheid toegekende subsidies, aangerekend op de resultatenrekening

Kapitaalsubsidies

Interestsubsidies

Uitsplitsing van de overige financiële opbrengsten

Wisselkoers

Afschrijvingen van kosten bij uitgifte van leningen en van disagio**Geactiveerde intercalaire interesten****Waardeverminderingen op vlottende activa**

Geboekt

Teruggenomen

Andere financiële kosten

Bedrag van het disconto ten laste van de onderneming bij de verhandeling van vorderingen

Voorzieningen met financieel karakter

Toevoegingen

Bestedingen en terugnemingen

Uitsplitsing van de overige financiële kosten

Wisselkoers

Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
9125		
9126		
		260 464
6501		
6503		
6510		
6511		
653		
6560		
6561		
	834 177	

UITZONDERLIJKE RESULTATEN**Uitsplitsing van de andere uitzonderlijke opbrengsten****Uitsplitsing van de andere uitzonderlijke kosten**

Minderwaarden op interco handelsvorderingen

Boekjaar
4 490 076

BELASTINGEN EN TAKSEN

BELASTINGEN OP HET RESULTAAT

Belastingen op het resultaat van het boekjaar

- Verschuldigde of betaalde belastingen en voorheffingen
- Geactiveerde overschotten van betaalde belastingen en voorheffingen
- Geraamde belastingssupplementen

Belastingen op het resultaat van vorige boekjaren

- Verschuldigde of betaalde belastingssupplementen
- Geraamde belastingssupplementen of belastingen waarvoor een voorziening werd gevormd

Belangrijkste oorzaken van de verschillen tussen de winst voor belastingen, zoals die blijkt uit de jaarrekening, en de geraamde belastbare winst

Codes	Boekjaar
9134	
9135	
9136	
9137	
9138	
9139	
9140	

Invloed van de uitzonderlijke resultaten op de belastingen op het resultaat van het boekjaar

Bronnen van belastinglatenties

- Actieve latenties
 - Gecumuleerde fiscale verliezen die aftrekbaar zijn van latere belastbare winsten
 - Andere actieve latenties
- Passieve latenties
 - Uitsplitsing van de passieve latenties

Codes	Boekjaar
9141	23 748 434
9142	23 748 434
9144	

BELASTINGEN OP DE TOEGEVOEGDE WAARDE EN BELASTINGEN TEN LASTE VAN DERDEN

In rekening gebrachte belasting op de toegevoegde waarde

- Aan de onderneming (aftrekbaar)
- Door de onderneming

Ingehouden bedragen ten laste van derden als

- Bedrijfsvoorheffing
- Roerende voorheffing

Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
9145		
9146		
9147		
9148		

NIET IN DE BALANS OPGENOMEN RECHTEN EN VERPLICHTINGEN**DOOR DE ONDERNEMING GESTELDE OF ONHERROEPELIJK BELOOFDE PERSOONLIJKE ZEKERHEDEN ALS WAARBORG VOOR SCHULDEN OF VERPLICHTINGEN VAN DERDEN****Waarvan**

- Door de onderneming geëndosseerde handelseffecten in omloop
- Door de onderneming getrokken of door aval getekende handelseffecten
- Maximumbedrag ten belope waarvan andere verplichtingen van derden door de onderneming zijn gewaarborgd

ZAKELIJKE ZEKERHEDEN

Zakelijke zekerheden die door de onderneming op haar eigen activa werden gesteld of onherroepelijk beloofd als waarborg voor schulden en verplichtingen van de onderneming

Hypotheken

Boekwaarde van de bezwaarde activa

Bedrag van de inschrijving

Pand op het handelsfonds - Bedrag van de inschrijving

Pand op andere activa - Boekwaarde van de in pand gegeven activa

Zekerheden op de nog door de onderneming te verwerven activa - Bedrag van de betrokken activa

Zakelijke zekerheden die door de onderneming op haar eigen activa werden gesteld of onherroepelijk beloofd als waarborg voor schulden en verplichtingen van derden

Hypotheken

Boekwaarde van de bezwaarde activa

Bedrag van de inschrijving

Pand op het handelsfonds - Bedrag van de inschrijving

Pand op andere activa - Boekwaarde van de in pand gegeven activa

Zekerheden op de nog door de onderneming te verwerven activa - Bedrag van de betrokken activa

GOEDEREN EN WAARDEN GEHOUDEN DOOR DERDEN IN HUN NAAM MAAR TEN BATE EN OP RISICO VAN DE ONDERNEMING, VOOR ZOVER DEZE GOEDEREN EN WAARDEN NIET IN DE BALANS ZIJN OPGENOMEN

BELANGRIJKE VERPLICHTINGEN TOT AANKOOP VAN VASTE ACTIVA

BELANGRIJKE VERPLICHTINGEN TOT VERKOOP VAN VASTE ACTIVA

TERMIJNVERRICHTINGEN

Gekochte (te ontvangen) goederen

Verkochte (te leveren) goederen

Gekochte (te ontvangen) deviezen

Verkochte (te leveren) deviezen

VERPLICHTINGEN VOORTVOEIEND UIT DE TECHNISCHE WAARBORGEN VERBONDEN AAN REEDS GEPRESTEERDE VERKOPEN OF DIENSTEN

BELANGRIJKE HANGENDE GESCHILLEN EN ANDERE BELANGRIJKE VERPLICHTINGEN

IN VOORKOMEND GEVAL, BEKNOPTE BESCHRIJVING VAN DE REGELING INZAKE HET AANVULLEND RUST- OF OVERLEVINGSPENSIOEN TEN BEHOEVE VAN DE PERSONEELS- OF DIRECTIELEDEN, MET OPGAVE VAN DE GENOMEN MAATREGELEN OM DE DAARUIT VOORTVLOEIENDE KOSTEN TE DEKKEN

Codes	Boekjaar
9149	
9150	
9151	
9153	
9161	
9171	
9181	
9191	
9201	
9162	
9172	
9182	
9192	
9202	
9213	
9214	
9215	
9216	

NIET IN DE BALANS OPGENOMEN RECHTEN EN VERPLICHTINGEN**PENSIOENEN DIE DOOR DE ONDERNEMING ZELF WORDEN GEDRAGEN**

Geschat bedrag van de verplichtingen die voortvloeden uit reeds gepresteerd werk

Basis en wijze waarop dit bedrag wordt berekend

Code	Boekjaar
9220	

AARD EN ZAKELIJK DOEL VAN BUITENBALANS REGELINGEN

Mits de risico's of voordelen die uit dergelijke regeling voortvloeden van enige betekenis zijn en voor zover de openbaarmaking van dergelijke risico's of voordelen noodzakelijk is voor de beoordeling van de financiële positie van de vennootschap, indien vereist moeten de financiële gevolgen van deze regelingen voor de vennootschap eveneens worden vermeld

Nihil

ANDERE NIET IN DE BALANS OPGENOMEN RECHTEN EN VERPLICHTINGEN

BETREKKINGEN MET VERBONDEN ONDERNEMINGEN EN MET ONDERNEMINGEN WAARMEE EEN DEELNEMINGSVERHOUDING BESTAAT

VERBONDEN ONDERNEMINGEN

Financiële vaste activa

Deelnemingen

Achtergestelde vorderingen

Andere vorderingen

Vorderingen op verbonden ondernemingen

Op meer dan één jaar

Op hoogstens één jaar

Geldbeleggingen

Aandelen

Vorderingen

Schulden

Op meer dan één jaar

Op hoogstens één jaar

Persoonlijke en zakelijke zekerheden

Door de onderneming gestelde of onherroepelijk beloofd als waarborg voor schulden of verplichtingen van verbonden ondernemingen

Door verbonden ondernemingen gestelde of onherroepelijk beloofd als waarborg voor schulden of verplichtingen van de onderneming

Andere betekenisvolle financiële verplichtingen

Financiële resultaten

Opbrengsten uit financiële vaste activa

Opbrengsten uit vlottende activa

Andere financiële opbrengsten

Kosten van schulden

Andere financiële kosten

Realisatie van vaste activa

Verwezenlijkte meerwaarden

Verwezenlijkte minderwaarden

ONDERNEMINGEN WAARMEE EEN DEELNEMINGSVERHOUDING BESTAAT

Financiële vaste activa

Deelnemingen

Achtergestelde vorderingen

Andere vorderingen

Vorderingen

Op meer dan één jaar

Op hoogstens één jaar

Schulden

Op meer dan één jaar

Op hoogstens één jaar

Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
(280/1)		4 819 350
(280)		4 819 350
9271		
9281		
9291		4 308 573
9301		
9311		4 308 573
9321		
9331		
9341		
9351	19 717 248	17 531 394
9361	19 257 704	17 248 610
9371	459 544	282 784
9381		
9391		
9401		
9421		
9431	181 465	189 178
9441		
9461	1 349 022	1 455 718
9471		
9481		
9491		
(282/3)		
(282)		
9272		
9282		
9292		
9302		
9312		
9352		
9362		
9372		

BETREKKINGEN MET VERBONDEN ONDERNEMINGEN EN MET ONDERNEMINGEN WAARMEE EEN DEELNEMINGSVERHOUDING BESTAAT**TRANSACTIES MET VERBONDEN PARTIJEN BUITEN NORMALE MARKTVOORWAARDEN**

Vermelding van dergelijke transacties indien zij van enige betekenis zijn, met opgave van het bedrag van deze transacties, de aard van de betrekking met de verbonden partij, alsmede andere informatie over de transacties die nodig is voor het verkrijgen van inzicht in de financiële positie van de vennootschap

Boekjaar

Bijkomende informatie

Nihil

FINANCIËLE BETREKKINGEN MET

BESTUURDERS EN ZAAKVOERDERS, NATUURLIJKE OF RECHTSPERSONEN DIE DE ONDERNEMING RECHTSTREEKS OF ONRECHTSTREEKS CONTROLEREN ZONDER VERBONDEN ONDERNEMINGEN TE ZIJN, OF ANDERE ONDERNEMINGEN DIE DOOR DEZE PERSONEN RECHTSTREEKS OF ONRECHTSTREEKS GECONTROLEERD WORDEN

Uitstaande vorderingen op deze personen

Voorwaarden betreffende de uitstaande vorderingen

Waarborgen toegestaan in hun voordeel

Voornaamste voorwaarden van de toegestane waarborgen

Andere betekenisvolle verplichtingen aangegaan in hun voordeel

Voornaamste voorwaarden van deze verplichtingen

Rechtstreekse en onrechtstreekse bezoldigingen en ten laste van de resultatenrekening toegekende pensioenen, voor zover deze vermelding niet uitsluitend of hoofdzakelijk betrekking heeft op de toestand van een enkel identificeerbaar persoon

Aan bestuurders en zaakvoerders

Aan oud-bestuurders en oud-zaakvoerders

Codes	Boekjaar
9500	
9501	
9502	
9503	
9504	

DE COMMISSARIS(SEN) EN DE PERSONEN MET WIE HIJ (ZIJ) VERBONDEN IS (ZIJN)

Bezoldiging van de commissaris(sen)

Bezoldiging voor uitzonderlijke werkzaamheden of bijzondere opdrachten uitgevoerd binnen de vennootschap door de commissaris(sen)

Andere controleopdrachten

Belastingadviesopdrachten

Andere opdrachten buiten de revisorale opdrachten

Bezoldiging voor uitzonderlijke werkzaamheden of bijzondere opdrachten uitgevoerd binnen de vennootschap door personen met wie de commissaris(sen) verbonden is (zijn)

Andere controleopdrachten

Belastingadviesopdrachten

Andere opdrachten buiten de revisorale opdrachten

Codes	Boekjaar
9505	13 790
95061	
95062	
95063	
95081	
95082	11 000
95083	

Vermeldingen in toepassing van het artikel 133, paragraaf 6 van het Wetboek van vennootschappen

VERKLARING BETREFFENDE DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING**INLICHTINGEN TE VERSTREKKEN DOOR ELKE ONDERNEMING DIE ONDERWORPEN IS AAN DE BEPALINGEN VAN HET WETBOEK VAN VENNOOTSCHAPPEN INZAKE DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING**

De onderneming heeft een geconsolideerde jaarrekening en een geconsolideerd jaarverslag opgesteld en openbaar gemaakt*

~~De onderneming heeft geen geconsolideerde jaarrekening en een geconsolideerd jaarverslag opgesteld, omdat zij daarvan vrijgesteld is om de volgende reden(en)*~~

De onderneming en haar dochterondernemingen overschrijden op geconsolideerde basis niet meer dan één van de in artikel 16 van het Wetboek van vennootschappen vermelde criteria*

De onderneming is zelf dochteronderneming van een moederonderneming die een geconsolideerde jaarrekening, waarin haar jaarrekening door consolidatie opgenomen is, opstelt en openbaar maakt*

In voorkomend geval, motivering dat aan alle voorwaarden tot vrijstelling, opgenomen in artikel 113, paragrafen 2 en 3 van het Wetboek van vennootschappen, is voldaan

Naam, volledig adres van de zetel en, zo het een onderneming naar Belgisch recht betreft, het ondernemingsnummer van de moederonderneming die de geconsolideerde jaarrekening opstelt en openbaar maakt, op grond waarvan de vrijstelling is verleend

INLICHTINGEN DIE MOETEN WORDEN VERSTREKT DOOR DE ONDERNEMING INDIEN ZIJ DOCHTERONDERNEMING OF GEMEENSCHAPPELIJKE DOCHTERONDERNEMING IS

Naam, volledig adres van de zetel en, zo het een onderneming naar Belgisch recht betreft, het ondernemingsnummer van de moederonderneming(en) en de aanduiding of deze moederonderneming(en) een geconsolideerde jaarrekening, waarin haar jaarrekening door consolidatie opgenomen is, opstelt (opstellen) en openbaar maakt (maken)**

Indien de moederonderneming(en) (een) onderneming(en) naar buitenlands recht is (zijn), de plaats waar de hiervoor bedoelde geconsolideerde jaarrekening verkrijgbaar is**

* Schrapen wat niet van toepassing is

** Wordt de jaarrekening van de onderneming op verschillende niveaus geconsolideerd, dan worden deze gegevens verstrekt, enerzijds voor het grootste geheel en anderzijds voor het kleinste geheel van ondernemingen waarvan de onderneming als dochter deel uitmaakt en waarvoor een geconsolideerde jaarrekening wordt opgesteld en openbaar gemaakt

WAARDERINGSREGELS

SAMENVATTING VAN DE WAARDERINGSREGELS

In overeenstemming met de wet van 17 juli 1975 en met het Koninklijk Besluit van 30 januari 2001 inzake de jaarrekening van de onderneming heeft de Raad van Bestuur volgende waarderingsregels vastgesteld

1 Materiële vaste activa

Deze activa worden gewaardeerd tegen aanschaffingsprijs

De materiële vaste activa met beperkte gebruiksduur worden over hun vermoedelijke levensduur afgeschreven aan de hand van een door de onderneming opgestelde tabel

2 Financiële vaste activa

Deze activa worden gewaardeerd tegen aanschaffingsprijs met uitzondering van de bijkomende kosten

Op vorderingen die in de financiële vaste activa zij opgenomen worden waardeverminderingen toegepast indien er voor het geheel of een gedeelte van deze vorderingen onzekerheid bestaat over de betaling ervan op de vervaldag

3 Vorderingen op ten hoogste één jaar

Handelsvorderingen en overige vorderingen worden gewaardeerd tegen nominale waarde. Op de vorderingen worden waardeverminderingen toegepast zo er voor het geheel of voor een gedeelte onzekerheid bestaat over de betaling op vervaldag

Verder kunnen eveneens waardeverminderingen worden toegepast wanneer de realisatiewaarde van de vorderingen op balansdatum lager is dan hun boekwaarde

4 Geldbeleggingen en liquide middelen

Tegoeden bij financiële instellingen worden gewaardeerd tegen nominale waarde

5 Schulden op ten hoogste één jaar

De schulden worden gewaardeerd tegen nominale waarde op balansdatum

BIJKOMENDE INFO**1) Verklaring van ondersteuning van dochtermaatschappijen**

In het kader van de financiële audit van de rekeningen per boekjaar geëindigd op 30 september 2014, heeft Protocol Associates NV zijn wil bevestigd om al zijn dochtermaatschappijen (zoals hierbeneden opgelijst) financieel te blijven ondersteunen voor de te voorziene toekomst en minstens, voor een periode van twaalf maanden te rekenen vanaf de datum van goedkeuring van de Jaarrekening voor het boekjaar geëindigd op 30 september 2014, zoveel als nodig, om hen van continuïteit te verzekeren (going concern)

Dochtermaatschappijen

Protocol Associates Limited
PNI Holdings Limited
ELS Group Limited
Examination & Assessment Services Limited
Protocol National Limited
Education Lecturing Services Limited
Law 2478 Limited
ESafeguarding & Learning Smarter

**PROTOCOL ASSOCIATES
NAAMLOZE VENNOOTSCHAP**

TROONSTRAAT 4, 1000 BRUSSEL

ONDERNEMINGSNUMMER: 0471 627 262 RPR BRUSSEL

DE "VENNOOTSCHAP"

**JAARVERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR BETREFFENDE HET BOEKJAAR
EINDIGEND OP 30 SEPTEMBER 2014**

Geachte aandeelhouders,

Overeenkomstig artikel 95 en 96 van het Wetboek van vennootschappen, brengen wij U verslag uit over de activiteiten van de Vennootschap gedurende het boekjaar afgesloten op 30 september 2014 en leggen wij U ter goedkeuring de jaarrekening voor van de Vennootschap over het boekjaar van 1 oktober 2013 tot 30 september 2014

1. Toelichting bij de jaarrekening en bestemming van het resultaat

De jaarrekening over het boekjaar afgesloten op 30 september 2014 geeft voor de gewone activiteiten voor het boekjaar een verlies aan van EUR 11,311,160 10.

Rekening houdend met de overgedragen verliezen van de vorige boekjaren ten belope van EUR 12,691,856 97 bedraagt het te bestemmen verlies EUR 24,003,017 07

Wij stellen u voor het te bestemmen verlies over te dragen naar het volgende boekjaar.

Financieel risicobeheer

De operaties van de Groep stellen de Vennootschap bloot aan verscheidene financiële risico's met inbegrip van de effecten van kredietrisico, liquiditeitsrisico en een risico inzake intrestvoeten. De bestuurders houden toezicht op elk aanzienlijk risico voor de Vennootschap en vestigen passende beleidsregels voor risicobeheersing

De Vennootschap staat bloot aan een belangrijk liquiditeitsrisico. De Vennootschap beperkt dit risico door het voorbereiden van gepaste cash flows forecasts zodat voldoende middelen beschikbaar zijn om aan de voortdurende noden van de Vennootschap te voldoen

Commentaar op de jaarrekening

De raad van bestuur heeft de algemene gang van zaken onderzocht en besprak op uitvoerige wijze de activiteiten van de Vennootschap

De reden dat er geen winst geboekt werd, is dat de Vennootschap als holdingvennootschap geen enkele handelsactiviteit verricht heeft dit boekjaar. De voornaamste activiteit van de Groep bestaat in het verlenen van professionele diensten aan de onderwijssector

De bestuurders verwachten dat de marktvoorwaarden gedurende het jaar 2014/15 gelijkwaardig zullen zijn met deze van 2013/14

Wij verzoeken de algemene vergadering van aandeelhouders de jaarrekening zoals voorgelegd goed te keuren.

2. Getrouw overzicht van de ontwikkeling en de resultaten van het bedrijf en van de positie van de Vennootschap

De voornaamste activiteit van de Groep is het verstrekken van professionele diensten in de sector van het onderwijs en bijscholing. Een aanmerkelijk deel van het inkomen van de Vennootschap en de Groep hangt af van de beschikbaarheid van overheidssubsidies aan haar klanten (Hogescholen). Een ander deel van het inkomen van de Groep hangt af van marktvorwaarden in dewelke de sector van het onderwijs en de bijscholing zich bevindt.

3. Bijzondere gebeurtenissen of feiten die de resultaten of de ontwikkeling van de Vennootschap kunnen beïnvloeden

Er hebben zich tijdens het boekjaar geen bijzondere gebeurtenissen voorgedaan, noch was er sprake van bijzondere feiten, die de resultaten of de verdere ontwikkeling van de Vennootschap wezenlijk zouden kunnen beïnvloeden.

4. Belangrijke gebeurtenissen na afsluitingsdatum van de rekeningen

Er hebben zich geen dergelijke gebeurtenissen voorgedaan.

5. Voorwaardelijke verplichtingen

De groep stelt een verrekeningsregeling met de banken in werking waarbij de vennootschap zich gezamenlijk borg heeft gesteld voor de debet- en leningfaciliteiten van de medevennootschappen in de groep. Op 30 september 2014 waren er geen gezamenlijke bankleningen meer.

6. Onderzoek en ontwikkeling

Op het vlak van onderzoek en ontwikkeling werden geen activiteiten verricht gedurende het voorbije boekjaar.

7. Toepassing van de waarderingsregels in continuïteit

De waarderingsregels werden niet gewijzigd ten opzichte van het vorig boekjaar.

De bestuurders bevestigden dat de waardeningsregels op passende en consequente wijze gehanteerd werden, dat redelijke en voorzichtige beoordelingen gemaakt werden bij de voorbereiding van de jaarrekening voor het boekjaar afgesloten per 30 september 2014 en dat toepasselijke boekhoudnormen gehanteerd werden.

Hoewel uit de balans een overgedragen verlies blijkt en het eigen vermogen van de Vennootschap is gedaald tot minder dan een vierde van haar maatschappelijk kapitaal, werd de jaarrekening voorbereid op een continuïteitsbasis. De Raad van Bestuur acht dit verantwoord gelet op volgende gegevens:

- Dat de Vennootschap en de Groep, in hun geheel, voldoende operationele winsten en cash flow (kasstromen) blijven genereren om al hun handelsvorderingen te voldoen op het moment dat zij opeisbaar worden en tenminste gedurende de komende twaalf maanden.
- De Groep geniet de blijvende steun van de belangrijkste aandeelhouder en houder van schuldbewijzen.
- De bestuurders voorzien dat, indien er op een latere datum bankfaciliteiten nodig zouden zijn, deze op dat moment zullen ter beschikking gesteld worden van de Groep.

8. Bijkantoren

De Vennootschap heeft geen bijkantoren, noch in België, noch in het buitenland

9. Toegestaan kapitaal

De statuten van de vennootschap voorzien geen mogelijkheid voor de raad van bestuur om het kapitaal te verhogen binnen het kader van het toegestaan kapitaal

10. Belangenconflicten

De procedure inzake belangenconflicten werd toegepast in de loop van het boekjaar en er werd bevestigd dat er geen belangenconflicten waren

11. Verkrijging van eigen aandelen

Noch de Vennootschap, noch een persoon handelend in eigen naam maar voor rekening van de Vennootschap, heeft tijdens het boekjaar aandelen, winstbewijzen of certificaten van de Vennootschap verworven

12. Gebruik door de Vennootschap van financiële instrumenten

De Vennootschap bezat gedurende het boekjaar geen financiële instrumenten ten aanzien waarvan overeenkomstig artikel 96,8° van het Wetboek van vennootschappen verslag moet worden uitgebracht

13. Kwijting

De raad van bestuur is van oordeel dat de leden van de raad van bestuur hun mandaat van bestuurder naar behoren hebben vervuld en verzoekt de algemene vergadering van aandeelhouders kwijting te willen verlenen aan de bestuurders en aan de commissaris voor alle aansprakelijkheid voortvloeiend uit de vervulling van hun mandaat gedurende het boekjaar afgesloten op 30 september 2014, en in het bijzonder voor de laattijdige neerlegging van de jaarrekening en het jaarverslag

8

juni 2015



Naam
Functie

David Wilkinson
Bestuurder



Naam
Functie

Mike Kelly
Bestuurder

**PROTOCOL ASSOCIATES
NAAMLOZE VENNOOTSCHAP**

TROONSTRAAT 4, 1000 BRUSSEL

ONDERNEMINGSNUMMER: 0471 627 262 RPR BRUSSEL

DE "VENNOOTSCHAP"

**BIJZONDER VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR
OVEREENKOMSTIG ARTIKEL 633 VAN HET WETBOEK VAN VENNOOTSCHAPPEN**

Geachte aandeelhouders,

Wij vestigen uw aandacht op het feit dat tengevolge van geleden verlies, het netto-actief van de vennootschap gedaald is tot minder dan een vierde van haar maatschappelijk kapitaal, zodat u, overeenkomstig artikel 633 van het Wetboek van vennootschappen, zal worden gevraagd om te beraadslagen en te besluiten over het al dan niet verder zetten van de activiteiten van de vennootschap

De bedrijfsresultaten weergegeven in de jaarrekening met betrekking tot het op 30 september 2014 afgesloten boekjaar tonen aan dat het maatschappelijk kapitaal van de vennootschap volledig werd opgeslorpt door de geleden verliezen ten bedrage van EUR 24,003,017 07 waardoor het netto-actief tot EUR 19,681,507 17 is gedaald. Het netto-actief is derhalve negatief en is bovendien minder dan het wettelijk minimum kapitaal

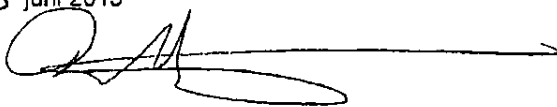
De verliezen van het afgelopen jaar vloeien voort uit de verschuldigde intresten op de obligaties

De raad van bestuur stelt dat de continuïteit van de Vennootschap kan worden verzekerd in functie van de volgende aspecten

- Dat de Vennootschap en de Groep, in hun geheel, voldoende operationele winsten en cash flow (kasstromen) blijven genereren om al hun handelsvorderingen te voldoen op het moment dat zij opeisbaar worden en tenminste gedurende de komende twaalf maanden
- De Groep geniet de blijvende steun van haar voornaamste aandeelhouder en houder van schuldbewijzen
- De bestuurders voorzien dat, indien er op een latere datum bankfaciliteiten nodig zouden zijn, deze op dat moment zullen ter beschikking gesteld worden van de Groep

De raad van bestuur stelt derhalve aan de algemene vergadering voor de activiteiten van de vennootschap voort te zetten en deze niet te ontbinden

Opgesteld op 8 juni 2015



Naam David Wilkinson
Functie Bestuurder



Naam Mike Kelly
Functie Bestuurder



FREE TRANSLATION

PROTOCOL ASSOCIATES NV

**Statutory auditor's report to the general
shareholders' meeting on the annual accounts
as of and for the year ended 30 September 2014**

10 June 2015



A28

A4ANR6ZN
30/06/2015
COMPANIES HOUSE

#373



FREE TRANSLATION

STATUTORY AUDITOR'S REPORT TO THE GENERAL SHAREHOLDERS' MEETING ON THE ANNUAL ACCOUNTS OF THE COMPANY PROTOCOL ASSOCIATES NV AS OF AND FOR THE YEAR ENDED 30 SEPTEMBER 2014

As required by law and the company's articles of association, we report to you in the context of our appointment as the company's statutory auditor. This report includes our opinion on the annual accounts and the required additional remarks and information.

Unqualified audit opinion on the annual accounts with an emphasis of matter paragraph

We have audited the annual accounts of Protocol Associates NV as of and for the period of 12 months ended 30 September 2014, prepared in accordance with the financial reporting framework applicable in Belgium, and which show a balance-sheet total of EUR 35 740,57 and a loss for the year of EUR 11 311.160,10.

It is the responsibility of the company's Board of Directors to prepare the annual accounts, to determine what information is to be included in their management report and to ensure that the company complies with the Companies' Code and its statutes.

The company's Board of Directors is responsible for the preparation of the annual accounts. This responsibility includes designing, implementing and maintaining internal control relevant to the preparation and fair presentation of annual accounts that are free from material misstatement, whether due to fraud or error, selecting and applying appropriate accounting policies, and making accounting estimates that are reasonable in the circumstances.

Our responsibility is to express an opinion on these annual accounts based on our audit. We conducted our audit in accordance with the legal requirements applicable in Belgium and with Belgian auditing standards, as issued by the "Institut des Reviseurs d'Entreprises/Instituut der Bedrijfsrevisoren". Those auditing standards require that we plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the annual accounts are free of material misstatement.

In accordance with the auditing standards referred to above, we have carried out procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the annual accounts. The selection of these procedures is a matter for our judgment, as is the assessment of the risk that the annual accounts contain material misstatements, whether due to fraud or error. In making this risk assessment, we have considered the company's internal control relating to the preparation and fair presentation of the annual accounts, in order to design audit procedures that were appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the company's internal control.

We have also evaluated the appropriateness of the accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by management, as well as the presentation of the annual accounts taken as a whole. Finally, we have obtained from the Board of Directors and company officials the explanations and information necessary for our audit. We believe that the audit evidence we have obtained provides a reasonable basis for our opinion.

In our opinion, the annual accounts give a true and fair view of the company's net worth and financial position as of 30 September 2013 and of its results for the year then ended in accordance with the financial reporting framework applicable in Belgium.

Notwithstanding the fact that the company has suffered significant losses having an impact on the financial situation of the company, the financial statements have been prepared assuming going concern of the activities. This assumption is only justified in the case the company continues to receive the support from its shareholders or can obtain other financial means. Without prejudice to the abovementioned unqualified audit opinion, we draw the attention to the directors' report, in which the Board of Directors, in compliance with article 96,6° of the Belgian legal regulations, justifies the application of the accounting principles under the going concern assumption. No adjustments were made in connection with the valuation or classification of certain balance sheet items that might have been necessary should the company no longer be able to continue its activities.

Additional remarks and information

The company's Board of Directors is responsible for the preparation and content of the management report, and for ensuring that the company complies with the Companies' Code and the company's articles of association.

Our responsibility is to include in our report the following additional remarks and information, which do not have any effect on our opinion on the annual accounts:

- The net-asset has decreased to less than a fourth of the nominal capital. We would like to draw your attention to the fact that the board of directors has presented and motivated his propositions to the general shareholders' meeting to continue the activities of the Company, as required by article 633 of the Companies' Code, in its special report dated 8 June 2015. Since the net-asset has decreased to an amount of less than EUR 61 500, every third party interested could ask the court the dissolution of the company. The court can, if the case arises, accord a delay to regularize its financial position.
- The management report deals with the information required by the law and is consistent with the annual accounts. However, we are not in a position to express an opinion on the description of the principal risks and uncertainties facing the company, the state of its affairs, its foreseeable development or the significant influence of certain events on its future development. Nevertheless, we can confirm that the information provided is not in obvious contradiction with the information we have acquired in the context of our appointment.
- Without prejudice to certain formal aspects of minor importance, the accounting records are maintained in accordance with the legal and regulatory requirements applicable in Belgium.



- We have not become aware of any transactions undertaken or decisions taken in violation of the company's statutes or the Companies' Code that we have to report to you, except for the fact that the directors did not present the annual accounts and the consolidated accounts as of 30 September 2014 to the annual shareholders meeting within 6 months after year-end in compliance with articles 92 and 120 of the Companies' Code. The appropriation of results proposed to the general meeting complies with the legal and statutory provisions

Sint-Stevens-Woluwe, 10 June 2015

The Statutory Auditor
PwC Reviseurs d'Entreprises Scrl/Bedrijfsrevisoren Bvba
represented by

Alexis Van Bavel*
Réviseur d'Entreprises

*Alexis Van Bavel SC SPRL
Board Member, represented by its fixed representative,
Alexis Van Bavel

40			1	EUR	
Nr	Date of the deposition	No 0471 627 262	PP	E	D
					C 11

ANNUAL ACCOUNTS IN EURO (2 decimals)

NAME PROTOCOL ASSOCIATES

Legal form PLC

Address Taylor Wessing, Trône House, Troonstraat

Nr 4

Postal Code 1000

City Brussel 1

Country Belgium

Register of Legal Persons (RLP) - Office of the commercial court at Brussel, Dutch-speaking

Internet address *

Company number

0471 627 262

DATE 19/09/2013 of the deposition of the partnership deed OR of the most recent document mentioning the date of publication of the partnership deed and the act changing the articles of association.

ANNUAL ACCOUNTS approved by the General Meeting of

26/06/2015

concerning the financial year covering the period from

1/10/2013

till

30/09/2014

Previous period from

1/07/2012

till

30/09/2013

The amounts of the previous financial year are / are not ** identical to those which have been previously published

COMPLETE LIST WITH name first name, profession, residence-address (address, number, postal code, municipality) and position with the enterprise, OF DIRECTORS, MANAGERS AND AUDITORS

Wilkinson David

Old Cross Street Farm, West Burton -, RH20 1H West Sussex, United Kingdom

Title President of the board of directors

Mandate 1/10/2009- 1/02/2016

Lewis Derek

Woodlands Farmhouse, Thoby Lane, Mountnessing -, CM150SY Brentwood, United Kingdom

Title Director

Mandate 1/10/2009- 1/02/2016

Kelly Michael John

Kilmora, The Crescent Busby 2, G76 8HT Glasgow (Scotland), United Kingdom

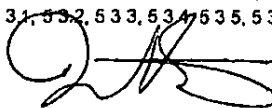
Title Director

Mandate 19/01/2009- 1/02/2016

Enclosed to these annual accounts

Total number of pages deposited 25 Number of the pages of the standard form not deposited for not being of service 5 1, 5 2 1, 5 2 2, 5 2 3, 5 2 4, 5 3 1, 5 3 2, 5 3 3, 5 3 4, 5 3 5, 5 3 6, 5 4 2, 5 4 3, 5 5 2, 5 6, 5 8, 5 10 5 16, 5 17 2, 6, 8, 9

Signature
(name and position)



Director

Signature
(name and position)


Director

* Optional statement.

** Delete where appropriate

DECLARATION ABOUT SUPPLEMENTARY AUDITING OR ADJUSTMENT MISSION

The managing board declares that the assignment neither regarding auditing nor adjusting has been given to a person who was not authorised by law pursuant to art 34 and 37 of the Law of 22nd April 1999 concerning the auditing and tax professions

The annual accounts have/~~have not~~ * been audited or adjusted by an external accountant or auditor who is not a statutory auditor

If YES, mention here after name, first names, profession, residence-address of each external accountant or auditor, the number of membership with the professional Institute ad hoc and the nature of this engagement

- A Bookkeeping of the undertaking**,
- B Preparing the annual accounts**,
- C Auditing the annual accounts and/or
- D Adjusting the annual accounts

If the assignment mentioned either under A or B is performed by authorised accountants or authorised accountants-tax consultants, information will be given on name, first names, profession and residence-address of each authorised accountant or accountant-tax consultant, his number of membership with the Professional Institute of Accountants and Tax consultants and the nature of this engagement

Name, first name, profession, residence-address	Number of membership	Nature of the engagement (A B, C and/or D)
DWVA SC sfd PLLC 0806 367 532 Kaasmarkt 24 , 1780 Wemmel, Belgium Title External accountant	223525 3F 08	B

* Delete where appropriate

** Optional disclosure

BALANCE SHEET

	Notes	Codes	Period	Previous period
ASSETS				
FIXED ASSETS		20/28		4 819 350
Formation expenses	5 1	20		
Intangible fixed assets	5 2	21		
Tangible fixed assets	5 3	22/27		
Land and buildings		22		
Plant, machinery and equipment		23		
Furniture and vehicles		24		
Leasing and other similar rights		25		
Other tangible fixed assets		26		
Assets under construction and advance payments		27		
	5 4/			
Financial fixed assets	5 5 1	28		4 819 350
Affiliated enterprises	5 14	280/1		4 819 350
Participating interests		280		4 819 350
Amounts receivable		281		
Other enterprises linked by participating interests	5 14	282/3		
Participating interests		282		
Amounts receivable		283		
Other financial assets		284/8		
Shares		284		
Amounts receivable and cash guarantees		285/8		
CURRENT ASSETS		29/58	35 741	4 341 697
Amounts receivable after more than one year		29		
Trade debtors		290		
Other amounts receivable		291		
Stocks and contracts in progress		3		
Stocks		30/36		
Raw materials and consumables		30/31		
Work in progress		32		
Finished goods		33		
Goods purchased for resale		34		
Immovable property intended for sale		35		
Advance payments		36		
Contracts in progress		37		
Amounts receivable within one year		40/41		4 308 573
Trade debtors		40		
Other amounts receivable		41		4 308 573
Current investments	5 5 1/ 5 6	50/53		
Own shares		50		
Other investments and deposits		51/53		
Cash at bank and in hand		54/58	35 741	33 124
Deferred charges and accrued income	5 6	490/1		
TOTAL ASSETS		20/58	35 741	9 161 047

EQUITY AND LIABILITIES

	Notes	Codes	Period	Previous period
EQUITY		10/15	-19 681 507	-8 370 347
Capital	5 7	10	511 510	511 510
Issued capital		100	511 510	511 510
Uncalled capital		101		
Share premium account		11	3 810 000	3 810 000
Revaluation surpluses		12		
Reserves		13		
Legal reserve		130		
Reserves not available		131		
In respect of own shares held		1310		
Other		1311		
Untaxed reserves		132		
Available reserves		133		
Accumulated profits (losses)	(+)/(-)	14	-24 003 017	-12 691 857
Investment grants		15		
Advance to associates on the sharing out of the assets		19		
PROVISIONS AND DEFERRED TAXES		16		
Provisions for liabilities and charges		160/5		
Pensions and similar obligations		160		
Taxation		161		
Major repairs and maintenance		162		
Other liabilities and charges	5 8	163/5		
Deferred taxes		168		
AMOUNTS PAYABLE		17/49	19 717 248	17 531 394
Amounts payable after more than one year	5 9	17	19 257 704	17 248 610
Financial debts		170/4	19 257 704	17 248 610
Subordinated loans		170		
Unsubordinated debentures		171	19 257 704	17 248 610
Leasing and other similar obligations		172		
Credit institutions		173		
Other loans		174		
Trade debts		175		
Suppliers		1750		
Bills of exchange payable		1751		
Advances received on contracts in progress		176		
Other amounts payable		178/9		
Amounts payable within one year		42/48	459 544	282 784
Current portion of amounts payable after more than one year falling due within one year	5 9	42		
Financial debts		43	459 544	282 784
Credit institutions		430/8		
Other loans		439	459 544	282 784
Trade debts		44		
Suppliers		440/4		
Bills of exchange payable		441		
Advances received on contracts in progress		46		
Taxes remuneration and social security	5 9	45		
Taxes		450/3		
Remuneration and social security		454/9		
Other amounts payable		47/48		
Accrued charges and deferred income	5 9	492/3		
TOTAL LIABILITIES		10/49	35 741	9 161 047

INCOME STATEMENT

	Notes	Codes	Period	Previous period
Operating income		70/74		
Turnover	5 10	70		
Increase (decrease) in stocks of finished goods, work and contracts in progress	(+)/(-)	71		
Own construction capitalised		72		
Other operating income	5 10	74		
Operating charges		60/64		
Raw materials, consumables		60		
Purchases		600/8		
Decrease (increase) in stocks	(+)/(-)	609		
Services and other goods		61		
Remuneration, social security costs and pensions	(+)/(-) 5 10	62		
Depreciation of and amounts written off formation expenses intangible and tangible fixed assets		630		
Amounts written down stocks, contracts in progress and trade debtors - Appropriations (write-backs)	(+)/(-)	631/4		
Provisions for risks and charges - Appropriations (uses and write-backs)	(+)/(-) 5 10	635/7		
Other operating charges	5 10	640/8		
Operation charges carried to assets as restructuring costs	(-)	649		
Operating profit (loss)	(+)/(-)	9901		
Financial income		75	181 465	449 642
Income from financial fixed assets		750		
Income from current assets		751	181 465	189 178
Other financial income	5 11	752/9		260 464
Financial charges	5 11	65	2 183 199	1 455 718
Debt charges		650	1 349 022	1 455 718
Amounts written down on current assets except stocks, contracts in progress and trade debtors	(+)/(-)	651		
Other financial charges		652/9	834 177	
Gain (loss) on ordinary activities before taxes	(+)/(-)	9902	-2 001 734	-1 006 076

		Codes	Period	Previous period
Extraordinary income		76		
Write-back of depreciation and of amounts written down intangible and tangible fixed assets		760		
Write-back of amounts written down financial fixed assets		761		
Write-back of provisions for extraordinary liabilities and charges		762		
Gains on disposal of fixed assets		763		
Other extraordinary income		764/9		
Extraordinary charges		66	9 309 426	
Extraordinary depreciation of and extraordinary amounts written off formation expenses, intangible and tangible fixed assets		660		
Amounts written down financial fixed assets		661	4 819 350	
Provisions for extraordinary liabilities and charges - Appropriations (uses) (+)/(-)		662		
Loss on disposal of fixed assets		663		
Other extraordinary charges 5 11		664/8	4 490 076	
Extraordinary charges carried to assets as restructuring costs (-)		669		
Profit (loss) for the period before taxes (+)/(-)		9903	-11 311 160	-1 006 076
Transfer from postponed taxes		780		
Transfer to postponed taxes		680		
Income taxes 5 12		67/77		
Income taxes		670/3		
Adjustment of income taxes and write-back of tax provisions		77		
Profit (loss) for the period (+)/(-)		9904	-11 311 160	-1 006 076
Transfer from untaxed reserves		789		
Transfer to untaxed reserves		689		
Profit (loss) for the period available for appropriation (+)/(-)		9905	-11 311 160	-1 006 076

APPROPRIATION ACCOUNT

		Codes	Period	Previous period
Profit (loss) to be appropriated	(+)/(-)	9906	-24 003 017	-12 692 347
Gain (loss) to be appropriated	(+)/(-)	(9905)	-11 311 160	-1 006 076
Profit (loss) to be carried forward	(+)/(-)	14P	-12 691 857	-11 686 271
Transfers from capital and reserves		791/2		490
from capital and share premium account		791		490
from reserves		792		
Transfers to capital and reserves		691/2		
to capital and share premium account		691		
to the legal reserve		6920		
to other reserves		6921		
Profit (loss) to be carried forward	(+)/(-)	(14)	-24 003 017	-12 691 857
Owner's contribution in respect of losses		794		
Profit to be distributed		694/6		
Dividends		694		
Director's or manager's entitlements		695		
Other beneficiaries		696		

STATEMENT OF FINANCIAL FIXED ASSETS

	Codes	Period	Previous period
AFFILIATED ENTERPRISES - PARTICIPATING INTERESTS AND SHARES			
Acquisition value at the end of the period	8391P	xxxxxxxxxxxxxx	5 073 000
Movements during the period			
Acquisitions, including produced fixed assets	8361		
Sales and disposals	8371		
Transfers from one heading to another (+)/(-)	8381		
Acquisition value at the end of the period	8391	5 073 000	
Revaluation surpluses at the end of the period	8451P	xxxxxxxxxxxxxx	
Movements during the period			
Recorded	8411		
Acquisitions from third parties	8421		
Cancelled	8431		
Transfers from one heading to another (+)/(-)	8441		
Revaluation surpluses at the end of the period	8451		
Amounts written down at the end of the period	8521P	xxxxxxxxxxxxxx	253 650
Movements during the period			
Recorded	8471	4 819 350	
Written back	8481		
Acquisitions from third parties	8491		
Cancelled owing to sales and disposals	8501		
Transfers from one heading to another (+)/(-)	8511		
Amounts written down at the end of the period	8521	5 073 000	
Uncalled amounts at the end of the period	8551P	xxxxxxxxxxxxxx	
Movements during the period (+)/(-)	8541		
Uncalled amounts at the end of the period	8551		
NET BOOK VALUE AT THE END OF THE PERIOD	(280)		
AFFILIATED ENTERPRISES - AMOUNTS RECEIVABLE			
NET BOOK VALUE AT THE END OF THE PERIOD	281P	xxxxxxxxxxxxxx	
Movements during the period			
Additions	8581		
Repayments	8591		
Amounts written down	8601		
Amounts written back	8611		
Exchange differences (+)/(-)	8621		
Other (+)/(-)	8631		
NET BOOK VALUE AT THE END OF THE PERIOD	(281)		
ACCUMULATED AMOUNTS WRITTEN OFF ON AMOUNTS RECEIVABLE AT THE END OF THE PERIOD	8651		

INFORMATION RELATING TO THE SHARE IN THE CAPITAL

SHARE IN THE CAPITAL AND OTHER RIGHTS IN OTHER COMPANIES

List of both enterprises in which the enterprise holds a participating interest (recorded in the heading 28 of assets) and other enterprises in which the enterprise holds rights (recorded in the headings 28 and 50/53 of assets) in the amount of at least 10% of the capital issued

NAME, full address of the REGISTERED OFFICE and for the enterprise governed by Belgian law, the COMPANY NUMBER	Shares held by			Information from the most recent period for which annual accounts are available			
	directly		subsi- diaries	Primary financial statement	Mone- tary unit	Capital and reserves	Net result
	Number	%	%			(+) or (-) (in monetary units)	
Protocol Associates Limited The Point, Welbeck Road - NG2 7QW Nottingham United Kingdom 0000 000 000				30/09/2014	GBP	-57 415 000	-5 116 000
Ordinary shares&preferred ord shares	300000000	100,00	0 00				
PNI HOLDINGS LIMITED The Point Welbeck Road - NG2 7QW Nottingham United Kingdom 0000 000 000				30/09/2014	GBP	-81 237 000	-19 912 000
Ordinary shares	1142857	100,00	0,00				

STATEMENT OF CAPITAL AND STRUCTURE OF SHAREHOLDINGS

STATEMENT OF CAPITAL

Social capital

Issued capital at the end of the period

Issued capital at the end of the period

Codes	Period	Previous period
100P	XXXXXXXXXXXXXX	511 510
(100)	511 510	

Changes during the period

Structure of the capital

Different categories of shares

Aandelen A

Aandelen B

Registered shares

Bearer shares and/or dematerialized shares

Codes	Amounts	Number of shares
	425 001	4 250 010
	86 509	865 089
8702	XXXXXXXXXXXXXX	5 115 099
8703	XXXXXXXXXXXXXX	

Capital not paid

Uncalled capital

Capital called, but not paid

Shareholders having yet to pay up in full

Codes	Uncalled capital	Capital called, but not paid
(101)		XXXXXXXXXXXXXX
8712	XXXXXXXXXXXXXX	

OWN SHARES

Held by the company itself

Amount of capital held

Number of shares held

Held by the subsidiaries

Amount of capital held

Number of shares held

Commitments to issue shares

Following the exercising of CONVERSION RIGHTS

Amount of outstanding convertible loans

Amount of capital to be subscribed

Corresponding maximum number of shares to be issued

Following the exercising of SUBSCRIPTION RIGHTS

Number of outstanding subscription rights

Amount of capital to be subscribed

Corresponding maximum number of shares to be issued

Authorized capital, not issued

Codes	Period
8721	
8722	
8731	
8732	
8740	
8741	
8742	
8745	283 423
8746	28 000
8747	283 423
8751	

STATEMENT OF CAPITAL AND STRUCTURE OF SHAREHOLDINGS

Shared issued, not representing capital

Distribution

Number of shares held

Number of voting rights attached thereto

Allocation by shareholder

Number of shares held by the company itself

Number of shares held by its subsidiaries

Codes	Period
8761	
8762	
8771	
8781	

STATEMENT OF AMOUNTS PAYABLE, ACCRUED CHARGES AND DEFERRED INCOME
ANALYSIS BY CURRENT PORTIONS OF AMOUNTS INITIALLY PAYABLE AFTER MORE THAN ONE YEAR
Amounts payable after more than one year, not more than one year

Financial debts	8801
Subordinated loans	8811
Unsubordinated debentures	8821
Leasing and other similar obligations	8831
Credit institutions	8841
Other loans	8851
Trade debts	8861
Suppliers	8871
Bills of exchange payable	8881
Advance payments received on contracts in progress	8891
Other amounts payable	8901
Total amounts payable after more than one year, not more than one year	(42)

Amounts payable after more than one year, between one and five years

Financial debts	8802
Subordinated loans	8812
Unsubordinated debentures	8822
Leasing and other similar obligations	8832
Credit institutions	8842
Other loans	8852
Trade debts	8862
Suppliers	8872
Bills of exchange payable	8882
Advance payments received on contracts in progress	8892
Other amounts payable	8902
Total amounts payable after more than one year, between one and five years	8912

Amounts payable after more than one year, over five years

Financial debts	8803	19 257 704
Subordinated loans	8813	
Unsubordinated debentures	8823	19 257 704
Leasing and other similar obligations	8833	
Credit institutions	8843	
Other loans	8853	
Trade debts	8863	
Suppliers	8873	
Bills of exchange payable	8883	
Advance payments received on contracts in progress	8893	
Other amounts payable	8903	
Total amounts payable after more than one year, over five years	8913	19 257 704

AMOUNTS PAYABLE GUARANTEED *(headings 17 and 42/48 of liabilities)***Amounts payable guaranteed by Belgian public authorities**

Financial debts

Subordinated loans

Unsubordinated debentures

Leasing and other similar obligations

Credit institutions

Other loans

Trade debts

Suppliers

Bills of exchange payable

Advance payments received on contracts in progress

Remuneration and social security

Other amounts payable

Total amounts payable guaranteed by Belgian public authorities**Amounts payable guaranteed by real guarantees given or irrevocably promised by the enterprise on its own assets**

Financial debts

Subordinated loans

Unsubordinated debentures

Leasing and other similar obligations

Credit institutions

Other loans

Trade debts

Suppliers

Bills of exchange payable

Advance payments received on contracts in progress

Taxes, remuneration and social security

Taxes

Remuneration and social security

Other amounts payable

Total amounts payable guaranteed by real guarantees given or irrevocably promised by the enterprise on its own assets**AMOUNTS PAYABLE FOR TAXES, REMUNERATION AND SOCIAL SECURITY****Taxes** *(heading 450/3 of the liabilities)*

Expired taxes payable

Non expired taxes payable

Estimated taxes payable

Remuneration and social security *(heading 454/9 of the liabilities)*

Amount due to the National Office of Social Security

Other amounts payable relating to remuneration and social security

Codes	Period
8921	
8931	
8941	
8951	
8961	
8971	
8981	
8991	
9001	
9011	
9021	
9051	
9061	
8922	
8932	
8942	
8952	
8962	
8972	
8982	
8992	
9002	
9012	
9022	
9032	
9042	
9052	
9062	
9072	
9073	
450	
9076	
9077	

Nr	0471 627 262
----	--------------

C 59

ACCRUED CHARGES AND DEFERRED INCOME

Allocation of the heading 492/3 of liabilities if the amount is considerable

Period

FINANCIAL AND EXTRAORDINARY RESULTS**FINANCIAL RESULTS****Other financial income**

Amount of subsidies granted by public authorities, credited to income for the period

Capital subsidies

Interest subsidies

Allocation of other financial income

Wisselkoers

Amounts written down off loan issue expenses and repayment premiums

Intercalary interests recorded as assets

Value adjustments to current assets

Appropriations

Write-backs

Other financial charges

Amount of the discount borne by the enterprise, as a result of negotiating amounts receivable

Provisions of a financial nature

Appropriations

Uses and write-backs

Allocation of other financial charges

Wisselkoers

Codes	Period	Previous period
9125		
9126		
		260 464
6501		
6503		
6510		
6511		
653		
6560		
6561		
	834 177	

EXTRAORDINARY RESULTS

Allocation other extraordinary income

Allocation other extraordinary charges

Minderwaarden op interco handelsvorderingen

Period
4 490 076

INCOME TAXES AND OTHER TAXES**INCOME TAXE****Income taxes on the result of the current period**

Income taxes paid and withholding taxes due or paid

Excess of income tax prepayments and withholding taxes recorded under assets

Estimated additional taxes

Income taxes on previous periods

Taxes and withholding taxes due or paid

Estimated additional taxes estimated or provided for

In so far as income taxes of the current period are materially affected by differences between the profit before taxes, as stated in the annual accounts, and the estimated taxable profit

Codes	Period
9134	
9135	
9136	
9137	
9138	
9139	
9140	

An indication of the effect of extraordinary results on the amount of income taxes relating to the current period

Status of deferred taxes

Deferred taxes representing assets

Accumulated tax losses deductible from future taxable profits

Other deferred taxes representing assets

Deferred taxes representing liabilities

Allocation of deferred taxes representing liabilities

Codes	Period
9141	23 748 434
9142	23 748 434
9144	

THE TOTAL AMOUNT OF VALUE ADDED TAX AND TAXES BORNE BY THIRD PARTIES**The total amount of value added tax charged**

To the enterprise (deductible)

By the enterprise

Amounts retained on behalf of third parties for

Payroll withholding taxes

Withholding taxes on investment income

Codes	Period	Previous Period
9145		
9146		
9147		
9148		

RIGHTS AND COMMITMENTS NOT REFLECTED IN THE BALANCE SHEET**PERSONAL GUARANTEES GIVEN OR IRREVOCABLY PROMISED BY THE ENTERPRISE AS SECURITY FOR DEBTS AND COMMITMENTS OF THIRD PARTIES**

Of which

Bills of exchange in circulation endorsed by the enterprise

Bills of exchange in circulation drawn or guaranteed by the enterprise

Maximum amount for which other debts or commitments of third parties are guaranteed by the enterprise

REAL GUARANTEES**Real guarantees given or irrevocably promised by the enterprise on its own assets as a security of debts and commitments from the enterprise**

Mortgages

Book value of the immovable properties mortgaged

Amount of registration

Pledging on goodwill - amount of registration

Pledging of other assets - Book value of other assets pledged

Guarantees provided on future assets - Amount of assets involved

Real guarantees given or irrevocably promised by the enterprise on its own assets as a security of debts and commitments from third parties

Mortgages

Book value of the immovable properties mortgaged

Amount of registration

Pledging on goodwill - amount of registration

Pledging of other assets - Book value of other assets pledged

Guarantees provided on future assets - Amount of assets involved

GOODS AND VALUES, NOT DISCLOSED IN THE BALANCE SHEET, HELD BY THIRD PARTIES IN THEIR OWN NAME BUT AT RISK TO AND FOR THE BENEFIT OF THE ENTERPRISE**SUBSTANCIAL COMMITMENTS TO ACQUIRE FIXED ASSETS****SUBSTANCIAL COMMITMENTS TO DISPOSE FIXED ASSETS****FORWARD TRANSACTIONS**

Goods purchased (to be received)

Goods sold (to be delivered)

Currencies purchased (to be received)

Currencies sold (to be delivered)

Code	Period
9149	
9150	
9151	
9153	
9161	
9171	
9181	
9191	
9201	
9162	
9172	
9182	
9192	
9202	
9213	
9214	
9215	
9216	

INFORMATION RELATING TO TECHNICAL GUARANTEES, IN RESPECT OF SALES OR SERVICES**INFORMATION CONCERNING IMPORTANT LITIGATION AND OTHER COMMITMENTS NOT MENTIONED ABOVE**

IF THERE IS A SUPPLEMENTARY RETIREMENTS OR SURVIVOR'S PENSION PLAN IN FAVOUR OF THE PERSONNEL OR THE EXECUTIVES OF THE ENTERPRISE, A BRIEF DESCRIPTION OF SUCH PLAN OF THE MEASURES TAKEN BY THE ENTERPRISE TO COVER THE RESULTING CHARGES

RIGHTS AND COMMITMENTS NOT REFLECTED IN THE BALANCE SHEET

PENSIONS FUNDED BY THE ENTERPRISE

Estimated amount of the commitments resulting for the enterprise from past services

Code	Period
9220	

Methods of estimation

NATURE AND BUSINESS PURPOSE OF OFF-BALANCE SHEET ARRANGEMENTS

Provided the risks or benefits arising from such arrangements are material and where the disclosure of such risks or benefits is necessary for assessing the financial position of the company, if required, the financial impact of these arrangements have to be mentioned too

Nihil

OTHER RIGHTS AND COMMITMENTS NOT REFLECTED IN THE BALANCE

RELATIONSHIPS WITH AFFILIATED ENTERPRISES AND ENTERPRISES LINKED BY PARTICIPATING INTERESTS

	Codes	Period	Previous period
AFFILIATED ENTERPRISES			
Financial fixed assets	(280/1)		4 819 350
Investments	(280)		4 819 350
Amounts receivable subordinated	9271		
Other amounts receivable	9281		
Amounts receivable	9291		4 308 573
After one year	9301		
Within one year	9311		4 308 573
Current investments	9321		
Shares	9331		
Amounts receivable	9341		
Amounts payable	9351	19 717 248	17 531 394
After one year	9361	19 257 704	17 248 610
Within one year	9371	459 544	282 784
Personal and real guarantees			
Provided or irrevocably promised by the enterprise, as security for debts or commitments of affiliated enterprises	9381		
Provided or irrevocably promised by affiliated enterprises as security for debts or commitments of the enterprise	9391		
Other substantial financial commitments	9401		
Financial results			
Income from financial fixed assets	9421		
Income from current assets	9431	181 465	189 178
Other financial income	9441		
Debts charges	9461	1 349 022	1 455 718
Other financial charges	9471		
Gains and losses on disposal of fixed assets			
Obtained capital gains	9481		
Obtained capital losses	9491		
ENTERPRISES LINKED BY PARTICIPATING INTERESTS			
Financial fixed assets	(282/3)		
Investments	(282)		
Amounts receivable subordinated	9272		
Other amounts receivable	9282		
Amounts receivable	9292		
After one year	9302		
Within one year	9312		
Amounts payable	9352		
After one year	9362		
Within one year	9372		

RELATIONSHIPS WITH AFFILIATED ENTERPRISES AND ENTERPRISES LINKED BY PARTICIPATING INTERESTS

TRANSACTIONS WITH RELATED PARTIES OUTSIDE NORMAL MARKET CONDITIONS

Mention of such operations if they are material, stating the amount of these transactions, the nature of the relationship with the related party and other information about the transactions necessary for the understanding of the financial position of the company

Period

Additional information

Nihil

FINANCIAL RELATIONSHIPS WITH

DIRECTORS AND MANAGERS, INDIVIDUALS OR BODIES CORPORATE WHO CONTROL THE ENTERPRISE WITHOUT BEING ASSOCIATED THEREWITH OR OTHER ENTERPRISES CONTROLLED BY THESE PERSONS, OTHER ENTERPRISES CONTROLLED BY THE SUB B MENTIONED PERSONS WITHOUT BEING ASSOCIATED THEREWITH

Amounts receivable from these persons

Conditions on amounts receivable

Guarantees provided in their favour

Guarantees provided in their favour - Main condition

Other significant commitments undertaken in their favour

Other significant commitments undertaken in their favour - Main condition

Amount of direct and indirect remunerations and pensions, included in the income statement, as long as this disclosure does not concern exclusively or mainly, the situation of a single identifiable person

To directors and managers

To former directors and former managers

Codes	Period
9500	
9501	
9502	
9503	
9504	

AUDITORS OR PEOPLE THEY ARE LINKED TO

Auditor's fees

Fees for exceptional services or special missions executed in the company by the auditor

Other attestation missions

Tax consultancy

Other missions external to the audit

Fees for exceptional services or special missions executed in the company by people they are linked to

Other attestation missions

Tax consultancy

Other missions external to the audit

Codes	Period
9505	13 790
95061	
95062	
95063	
95081	
95082	11 000
95083	

Mention related to article 133 paragraph 6 from the Companies Code

INFORMATION RELATING TO CONSOLIDATED ACCOUNTS**INFORMATION THAT MUST BE PROVIDED BY EACH COMPANY, THAT IS SUBJECT OF COMPANY LAW ON THE CONSOLIDATED ANNUAL ACCOUNTS OF ENTERPRISES**

The enterprise has drawn up published a consolidated annual statement of accounts and a management report*

~~The enterprise has not published a consolidated annual statement of accounts and a management report, since it is exempt for this obligation for the following reason*~~

The enterprise and its subsidiaries on consolidated basis exceed not more than one of the limits mentioned in art 16 of Company Law*

The enterprise itself is a subsidiary of an enterprise which does prepare and publish consolidated accounts, in which her yearly statement of accounts is included*

If yes, justification of the compliance with all conditions for exemption set out in art 113 par 2 and 3 of Company Law

Name, full address of the registered office and, for an enterprise governed by Belgian Law, the company number of the parent company preparing and publishing the consolidated accounts required

INFORMATION TO DISCLOSE BY THE REPORTING ENTERPRISE BEING A SUBSIDIARY OR A JOINT SUBSIDIARY

Name, full address of the registered office and, for an enterprise governed by Belgian Law, the company number of the parent company(ies) and the specification whether the parent company(ies) prepare(s) and publish(es) consolidated annual accounts in which the annual accounts of the enterprise are included**

If the parent company(ies) is (are) (an) enterprise(s) governed by foreign law disclose where the consolidated accounts can be obtained**

* Delete where no appropriate

** Where the accounts of the enterprise are consolidated at different levels, the information should be given for the consolidated aggregate at the highest level on the one hand and the lowest level on the other hand of which the enterprise is a subsidiary and for which consolidated accounts are prepared and published

VALUATION RULES**SAMENVATTING VAN DE WAARDERINGSREGELS**

In overeenstemming met de wet van 17 juli 1975 en met het Koninklijk Besluit van 30 januari 2001 inzake de jaarrekening van de onderneming heeft de Raad van Bestuur volgende waarderingsregels vastgesteld

1 Materiële vaste activa

Deze activa worden gewaardeerd tegen aanschaffingsprijs

De materiële vaste activa met beperkte gebruiksduur worden over hun vermoedelijke levensduur afgeschreven aan de hand van een door de onderneming opgestelde tabel

2 Financiële vaste activa

Deze activa worden gewaardeerd tegen aanschaffingsprijs met uitzondering van de bijkomende kosten

Op vorderingen die in de financiële vaste activa zijn opgenomen worden waardeverminderingen toegepast indien er voor het geheel of een gedeelte van deze vorderingen onzekerheid bestaat over de betaling ervan op de vervaldag

3 Vorderingen op ten hoogste één jaar

Handelsvorderingen en overige vorderingen worden gewaardeerd tegen nominale waarde. Op de vorderingen worden waardeverminderingen toegepast zo er voor het geheel of voor een gedeelte onzekerheid bestaat over de betaling op vervaldag

Verder kunnen eveneens waardeverminderingen worden toegepast wanneer de realisatiewaarde van de vorderingen op balansdatum lager is dan hun boekwaarde

4 Geldbeleggingen en liquide middelen

Tegoeden bij financiële instellingen worden gewaardeerd tegen nominale waarde

5 Schulden op ten hoogste één jaar

De schulden worden gewaardeerd tegen nominale waarde op balansdatum

ADDITIONAL INFORMATION

1) Verklaring van ondersteuning van dochtermaatschappijen

In het kader van de financiële audit van de rekeningen per boekjaar geëindigd op 30 september 2014, heeft Protocol Associates NV zijn wil bevestigd om al zijn dochtermaatschappijen (zoals hierbeneden opgelijst) financieel te blijven ondersteunen voor de te voorziene toekomst en minstens, voor een periode van twaalf maanden te rekenen vanaf de datum van goedkeuring van de Jaarrekening voor het boekjaar geëindigd op 30 september 2014, zoveel als nodig, om hen van continuïteit te verzekeren (going concern)

Dochtermaatschappijen

Protocol Associates Limited
PNI Holdings Limited
ELS Group Limited
Examination & Assessment Services Limited
Protocol National Limited
Education Lecturing Services Limited
Law 2478 Limited
ESafeguarding & Learning Smarter

Unofficial English translation For information purposes only

**PROTOCOL ASSOCIATES
PUBLIC LIMITED LIABILITY COMPANY**

TROONSTRAAT 4,1000 BRUSSELS

COMPANY NUMBER. 0471 627 262 RLP BRUSSELS

THE "COMPANY"

**ANNUAL REPORT OF THE BOARD OF DIRECTORS CONCERNING THE FINANCIAL
PERIOD ENDED ON 30 SEPTEMBER 2014**

Dear shareholders,

In accordance with Articles 95 and 96 of the Companies Code, we now report to you on the company's activities during the financial period ended on 30 September 2014 and submit for your approval the annual accounts with respect to the financial period from 1 October 2013 to 30 September 2014

1. Comments on the annual accounts and allocation of results

The annual accounts for the period ended 30 September 2014 indicate a loss on ordinary activities for the financial period of EUR 11,311,160 10

Taking into account the losses carried forward from the previous financial years amounting to EUR 12,691,856 97, the losses to be appropriated amount to EUR 24,003,017 07 We propose that the losses to be appropriated be carried forward to the next financial year

Financial Risk Management

The Group's operations expose it to a variety of financial risks that include the effects of credit risk, liquidity risk and interest rate risk The directors monitor any risk considered to be significant to the Company and establish appropriate risk management policies

Liquidity risk is considered to be a significant exposure for the company The company manages this by preparing appropriate cash flow forecasts to ensure that suitable facilities are available to settle ongoing needs

Comments on the annual accounts

The board of directors has examined the business of the company in general and has deliberated in detail on the activities carried out by the company

The fact that the company operates as a holding company and that it has performed no trading activity this period are the reasons why no profits were booked The principal activity of the Group is the provision of professional services to the education sector

The directors expect trading conditions in 2014/15 to be consistent with those in 2013/14

We require the annual meeting of shareholders to approve the annual accounts in the form submitted to it

2. True reflection of the development and results of the company and of its position

The Group operates primarily in the education and training sector. A significant proportion of the Group's income is subject to the availability of government funding to its customers (Further Education Colleges). Other income is subject to market conditions in the training and education sectors.

3. Special circumstances or facts likely to affect the company's results or development

During the previous financial period, no special circumstances or facts occurred which are likely to affect the company's results or future development.

4. Major events which occurred since the closing of the financial period

There were no such material events.

5. Contingent liabilities

The group operates a banking set-off arrangement such that the company has jointly guaranteed the overdraft and loan facilities of fellow group companies. However at 30 September 2014 the group had no aggregate bank borrowings.

6. Research and development

During the past financial period, no activities were performed in the field of research and development.

7. Application of valuation rules on going concern basis

The valuation rules were not amended as compared to the previous financial year.

The directors confirm that the valuation rules have been used appropriately and consistently, that reasonable and prudent judgements have been made during the preparation of the annual accounts for the financial period closed on 30 September 2014 and that the applicable accounting standards have been applied.

The financial statements have been prepared on a going concern basis in spite of the fact that these financial statements show a loss carried forward and that net equity has decreased to less than a quarter of the company's capital. The board of directors nevertheless consider the use of valuation rules on a going concern basis to be appropriate in view of the following facts:

- That the company and the Group, as a whole, continues to generate sufficient operating profits and cashflow to meet all of its trading liabilities as they fall due and for at least the next twelve months.
- The Group has the continued support of its principal shareholder and loan note holder.
- The directors anticipate that should any banking facilities be required at a future date, these will be made available to the Group at that time.

8. Branches

The company has no branches, either in Belgium or abroad

9. Authorised capital

The company's articles of association do not allow the board of directors to increase the capital within the framework of the authorised capital

10. Conflicts of interest

The procedure with respect to conflicts of interest was applied in the course of the financial period and it was confirmed that there were no conflicts of interest

11 Acquisition of own shares

None of the company's shares or share certificates was purchased either by the company itself, or by any person acting in its own name but for the account of the company

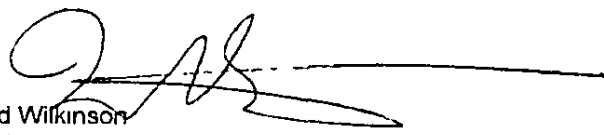
12. Use by the company of financial instruments

During the financial period, the company did not own any financial instruments on which should be reported according to Article 96(8) of the Companies Code

13 Discharge

The board of directors is of the opinion that the members of the board of directors have duly accomplished their mandate as directors and requires the shareholders' meeting to discharge the directors and the statutory auditor from any liability that might arise from the performance of their mandate during the financial period ended on 30 September 2014, and more specifically for the late deposit of the annual accounts and the annual report

6 June 2015


Name David Wilkinson
Title Director


Name Mike Kelly
Title Director

Unofficial English translation For information purposes only

**PROTOCOL ASSOCIATES
PUBLIC LIMITED LIABILITY COMPANY
TROONSTRAAT 4,1000 BRUSSELS
COMPANY NUMBER: 0471 627 262 RLP BRUSSELS
THE "COMPANY"**

**SPECIAL REPORT OF THE BOARD OF DIRECTORS
IN ACCORDANCE WITH ARTICLE 633 OF THE COMPANY CODE**

Dear shareholders,

We would like to draw your attention to the fact that as a result of the incurred losses, the net assets of the company has decreased to less than one fourth of the social capital so that you will be asked, in accordance with article 633 of the Company Code, to deliberate and resolve on the pursuit or not of the activities of the company

The results of the enterprise as mentioned on the annual accounts relating to the accounting period closed on 30 September 2014 show that the social capital of the company has been completely absorbed by the incurred losses amounting to EUR 24,003,017 07 whereby the net assets have decreased to EUR 19,681,507 17. The net assets are therefore negative and furthermore are less than one fourth of the minimum legal capital

The losses of the elapsed period are the result of loan note interest payable

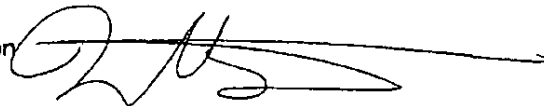
The board of directors considers that the continuity of the company can be secured in view of the following facts

- That the company and Group, as a whole, continues to generate sufficient operating profits and cashflow to meet all of its trading liabilities as they fall due and for at least the next twelve months
- The Group has the continued support of its principal shareholder and loan note holder
- The directors anticipate that should any banking facilities be required at a future date, these will be made available to the Group at that time

The board of directors therefore proposes to the general meeting to pursue the activities of the company and not to dissolve it

8 June 2015

Name David Wilkinson
Title Director



Name Mike Kelly
Title Director

