

TEL. : +45 3945 0200
FAX : +45 3945 0202
CVR : 18 9879 01

BHA STATSÅUTORISERET REVISION A/S
TUBORGVEJ 32, DK-2900 HELLERUP
BHA-REVISION.DK

BHA :
REVISION

JL Invest Danmark ApS

Hejrevej 33, 2400 København V

CVR-nr. 20 80 52 85
Central Business Registration No 20 80 52 85

Årsrapport for 2016
Annual report 2016

Godkendt på generalforsamlingen

den 09/02/2017

The Annual General Meeting adopted the annual report on


Dirigent Ian Winther Høiland
Chairman of the General Meeting

INDEPENDENT MEMBER FIRM OF DFK INTERNATIONAL

INDHOLDSFORTEGNELSE

Contents

	<u>Side</u> <u>Page</u>
Ledelsespåtegning <i>Statement by Management on the annual report</i>	1
Den uafhængige revisors erklæring <i>Independent auditor's report</i>	2-5
Selskabsoplysninger <i>Company details</i>	6
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	7
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting policies</i>	8 - 11
Resultatopgørelse for 2016 <i>Income statement for 2016</i>	12
Balance pr. 31.12.2016 <i>Balance sheet at 31 December 2016</i>	13 - 14
Noter <i>Notes</i>	15 - 18

The English text in this document is an unofficial translation of the Danish original. In the event of any inconsistencies the Danish version shall apply.

Please note that Danish decimal and digit grouping symbols have been used in the financial statements.

LEDELSESPÅTEGNING

Direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 for JL Invest Danmark ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter min opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 3. februar 2017
Copenhagen

Direktion

Executive Board



Jan Winther Høiland

Statement by Management on the annual report

The Board of Directors have today considered and approved the annual report of JL Invest Danmark ApS for the financial year 1 January to 31 December 2016.

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

In my opinion, the financial statements give a true and fair view of the Company's financial position at 31 December 2016 and of its financial performance for the financial year 1 January to 31 December 2016.

We believe that the management commentary contains a fair view of the affairs and conditions referred to therein.

We recommend the annual report for adoption at the Annual General Meeting.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

Til kapitalejerne i JL Invest Danmark ApS

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for JL Invest Danmark ApS for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

To the shareholders of JL Invest Danmark ApS

Opinion

We have audited the Financial Statements of JL Invest Danmark ApS for the financial year 1 January - 31 December 2016, which comprise income statement, balance sheet and notes, including a summary of significant accounting policies, for the Company. The Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the Company's financial position at 31 December 2016 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2016 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Basis for Opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements" section of our report. We are independent of the Company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these rules and requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Management's Responsibilities for the Financial Statements

Management is responsible for the preparation of Financial Statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act, and for such internal control as Management determines is necessary to enable the preparation of Financial Statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

In preparing the Financial Statements, Management is responsible for assessing the Company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements unless Management either intends to liquidate the Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes.

Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere træffer på grundlag af årsregnskabet.

Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the Financial Statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users of accounting information taken on the basis of these Financial Statements.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

As part of an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgment and maintain professional skepticism throughout the audit. We also:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol.
- Identificer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, design og udfører auditprocedurer responsive til disse risici, og opnår auditbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage en væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end for en fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol.

trol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionsbehandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.

- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control.

- *Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.*
- *Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the Financial Statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.*
- *Evaluate the overall presentation, structure and contents of the Financial Statements, including the disclosures, and whether the Financial Statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.*

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

Statement on Management's Review

Management is responsible for Management's Review.

Our opinion on the Financial Statements does not cover Management's Review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

In connection with our audit of the Financial Statements, our responsibility is to read Management's Review and, in doing so, consider whether Management's Review is materially inconsistent with the Financial Statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

Moreover, it is our responsibility to consider whether Management's Review provides the information required under the Danish Financial Statements Act.

Based on the work we have performed, we conclude that Management's Review is in accordance with the Financial Statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statement Act. We did not identify any material misstatement of Management's Review.

Hellerup, den 3. februar 2017
BHA Statsautoriseret Revision A/S
CVR-nr. 18 96 79 01


Palle Harting Johansen
statsautoriseret revisor
State authorized public accountant

SELSKABSOPLYSNINGER

Selskabet

JL Invest Danmark ApS
c/o Ejendomsvisioner ApS
Hejrevej 33
DK-2400 København NV
CVR nr. 20 80 52 85
Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Stiftet: 1. januar 1998
Hjemstedskommune: København

Direktion

Ian Winther Høiland

Revision

BHA Statsautoriseret Revision A/S
Tuborgvej 32
DK-2900 Hellerup

COMPANY DETAILS

Company

*JL Invest Danmark ApS
c/o Ejendomsvisioner ApS
Hejrevej 33
DK-2400 København NV
Central Business Registration No: 20 80 52 85
Financial year: 1 January - 31 December
Incorporated: 1 January 1998
Registered in København*

Executive Board

Ian Winther Høiland

Company auditors

*BHA Statsautoriseret Revision A/S
Tuborgvej 32
DK-2900 Hellerup*

LEDELSESBERETNING*Management review***Hovedaktivitet**

Selskabets formål er at eje kapitalandele i tilknyttede virksomheder.

Primacy activities

The company's primary purpose is to own equity investments in group enterprises

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultatopgørelse for 2016 udviser et overskud på EUR 2.320.125, og selskabets balance pr. 31. december 2016 udviser en egenkapital på EUR 3.924.411

Development in activities and finances

The income statement of the Company for 2016 shows a profit of EUR 2.320.125, of which value adjustments amount to EUR, and at 31 December 2016 the balance sheet of the Company shows equity of EUR 3.924.411.

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

Events after the balance sheet date

No events have occurred after the balance sheet date to this date, which would influence the evaluation of the annual report.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS*Accounting policies*

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en klasse B virksomhed med tilvalg af enkelte regler i klasse C.

The annual report is presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act governing reporting class B enterprises as well as selected rules applying to reporting class C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til tidligere år.

The financial statements have been presented applying the accounting policies consistently with last year.

Generelt om indregning og måling*Recognition and measurement*

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet og aktivets værdi kan værdiansættes pålideligt.

Assets are recognized in the balance sheet when it is probable as a result of prior event that future economic benefits will flow to the Company and the value of the asset can be measured reliably.

Forpligtelser indregnes i balancen, når selskabet som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Liabilities are recognized in the balance sheet when the Company has a legal or constructive obligation as a result of prior event, and it is probable that future economic benefits will flow out of the company, and the value of the liability can be measured reliably.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Assets and liabilities are initially measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede afskrivning af forskellen mellem kostprisen og det nominelle beløb. Herved fordeles kurstab og gevinst over løbetiden.

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

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige risici og tab, der fremkommer, inde årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

Recognition and measurement take into account predictable losses and risks occurring before the presentation of the annual report which confirm or invalidate affairs and conditions existing at the balance sheet date.

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS –
fortsat**

Accounting policies

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Revenues are recognized in the income statement as earned. Furthermore, value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost are recognized. Moreover, all expenses incurred to achieve the earnings for the year are recognised in the income statement, including depreciation, amortisation, impairment losses and provisions as well as reversals due to changed accounting estimates of amounts that have previously been recognised in the income statement.

Resultatopgørelsen

Income statement

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger indeholder omkostninger til administration, advokat, revisor m.v.

Administrative expenses

Administrative expenses comprise include expenses related to administration, legal advice, auditor etc.

Resultat ad kapitalandele i tilknyttede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posten "Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder".

Income from investments in subsidiaries

The item "Income from investments in subsidiaries" in the income statement includes the proportionate share of the profit for the year.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts relating to the financial year.

Skat

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

Income taxes

Tax for the year, which consists of current tax for the year and changes in deferred tax, is recognised in the income statement by the portion attributable to the profit/loss for the year and recognised directly in equity.

Selskabet er sambeskattet med 100 % ejede danske dattervirksomheder. Den danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

The company is jointly taxed with wholly owned Danish subsidiaries. The tax effect of the joint taxation is allocated to Danish enterprises in proportion to their taxable incomes.

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS –
fortsat**

Accounting policies

Balancen

Balance sheet

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

Investments in subsidiaries
Investment in subsidiaries are recognised and measured under the equity method.

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i tilknyttede virksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet.

The items "Investments in subsidiaries" and "Investments in associates" in the balance sheet include the proportionate ownership share of the net asset value of the enterprises calculated on the basis of the fair values of identifiable net assets at the time of acquisition.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i tilknyttede virksomheder.

The total net revaluation of investments in subsidiaries is transferred upon distribution of profit to "Reserve for net revaluation under the equity method" under equity. The reserve is reduced by dividend distributed to the parent company and adjusted for other equity movements in subsidiaries.

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til EUR 0. Har moderselskabet en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomheden underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

Subsidiaries with a negative net asset value are recognised at EUR 0. Any legal or constructive obligation of the parent company to cover the negative balance of the enterprise is recognised in provisions.

Tilgodehavender

Receivables

Tilgodehavender indregnes i balancen til amortiseret kostpris, hvilket i al væsentlighed svarer til pålydende værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

Receivables are recognised in the balance sheet at amortised cost, which substantially corresponds to nominal value. Provisions for estimated bad debts are made.

Egenkapital

Equity

Udbytte

Dividend

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Dividend distribution proposed by management for the year is disclosed as a separate equity item.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Deferred tax assets and liabilities

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den

Deferred income tax is measured using the balance sheet liability method in respect of temporary differences arising between the tax bases of assets and liabilities and their carrying amounts

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS –
fortsat***Accounting policies*

planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

for financial reporting purposes on the basis of the intended use of the asset and settlement of the liability, respectively.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt under-skud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

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

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændringerne i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that will be effective under the legislation at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. And changes in deferred tax due to changes to tax rates are recognised in the income statement.

Gældsforpligtelser*Debts*

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

Debts are measured at amortised cost, substantially corresponding to nominal value.

Omregning af fremmed valuta*Translation policies*

DKK er funktionel- og målevaluta og omregning til EUR sker til brug for præsentation.

DKK is the functional and measurement currency and the translation into EUR is for presentation purposes only.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Gains and losses arising due to differences between the transaction date rates and the rates at the dates of payment are recognised in financial income and expenses in the income of statement.

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

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Any differences between the exchange rates at the balance sheet date and the transaction date rates are recognised in financial income and expenses in the income statement.

RESULTATOPGØRELSE 1. januar - 31. december 2016
INCOME STATEMENT 1 January - 31 December 2016

	Note	2016 EUR	2015 EUR
Indtægter af kapitalandele i tilknyttet virksomhed	1	2.307.196	1.278.544
Income from investments in subsidiaries			
Administrationsomkostninger		13.012	12.864
Administrative expenses			
Bruttoresultat		2.294.184	1.265.680
Gross profit/loss			
Andre finansielle indtægter	2	28.648	29.400
Other financial revenues			
Andre finansielle udgifter	3	1	43.071
Other financial expenses			
RESULTAT FØR SKAT		2.322.831	1.252.009
PROFIT/LOSS BEFORE TAX			
Skat af årets resultat	4	2.706	-46.200
Tax for the year			
ÅRETS RESULTAT		2.320.125	1.298.209
PROFIT/LOSS FOR THE FINANCIAL YEAR			

FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING
PROPOSED DISTRIBUTION OF PROFIT/LOSS

Udbytte for regnskabsåret	0	2.600.000
Dividend for the financial year		
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	2.895.524	1.278.544
Reserve for net revaluation under the equity method		
Overført resultat	-575.399	-2.580.335
Retained earnings		
	2.320.125	1.298.209

BALANCE pr. 31. december 2016

BALANCE SHEET per 31 December 2016

<u>AKTIVER</u>	Note	2016 EUR	2015 EUR
<u>ASSETS</u>			
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	1	3.521.719	4.244.120
Investments in subsidiaries			
FINANSIELLE ANLÆGSAKTIVER		3.521.719	4.244.120
Fixed asset investments			
ANLÆGSAKTIVER I ALT		3.521.719	4.244.120
Fixed assets in total			
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		379.616	2.918.323
Receivables from group enterprises			
Selskabsskat.....		0	24.312
Corporation Tax			
TILGODEHAVENDER		379.616	2.942.635
Receivables			
LIKVIDE BEHOLDNINGER		100.686	4.221
Cash at bank and in hand			
OMSÆTNINGSAKTIVER		480.302	2.946.856
Current assets			
AKTIVER I ALT		4.002.021	7.190.976
ASSETS IN TOTAL			

BALANCE pr. 31. december 2016

BALANCE SHEET per 31 December 2016

		2016	2015
PASSIVER	Note	EUR	EUR
EQUITY AND LIABILITIES			
Selskabskapital		16.777	16.777
Share capital			
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode Reserve for net revaluation under equity method		3.506.573	611.049
Overført resultat		401.061	970.427
Retained earnings			
Foreslået udbytte for regnskabsåret		0	2.600.000
Proposed distribution of the result			
EGENKAPITAL I ALT	5	3.924.411	4.198.253
Equity in total			
Gæld til tilknyttede virksomheder		71.648	2.990.424
Payables to group enterprises			
Selskabsskat		3.440	0
Corporation Tax			
Anden gæld		2.522	2.299
Other payables			
KORTFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE R		77.610	2.992.723
Short-term debt			
GÆLDSFORPLIGTELSE R		77.610	2.992.723
Debt			
PASSIVER I ALT		4.002.021	7.190.976
EQUITY AND LIABILITIES IN TOTAL			
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	6		
Contingent assets, liabilities and other financial obligations			
Nærtstående parter og ejerforhold	7		
Related parties and ownership			

NOTER

	2016	2015
	EUR	EUR
Note 1 - Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
Note 1 - Investment in subsidiaries		
Kostpris 1. januar	661.453	661.453
Cost at 1 January		
Afgang til kostpris.....	-644.698	0
Diposals to cost		
Valutakursregulering	0	0
Exchange adjustment		
Kostpris 31. december	16.755	661.453
Cost at 31 December		
Værdireguleringer 1. januar	3.582.667	2.889.194
Value adjustments at 1 January		
Afgang.....	582.196	0
Diposals		
Valutakursregulering	4.523	-8.857
Exchange adjustment		
Udbytte.....	-2.971.618	-576.214
Dividend		
Årets resultat	2.307.196	1.278.544
Net profit/loss for the year		
Værdireguleringer 31. december	3.504.964	3.582.667
Value adjustments at 31 December		
Regnskabsmæssig værdi 31. december	3.521.719	4.244.120
Carrying amount at 31 December		

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificeres således:

Investment in subsidiaries are specified as follows:

Navn Name	Hjemsted Place of registered office	Selskabskapital Share capital	Stemme- og ejerandel Votes and ownership	Egenkapital Equity	Årets resultat Net profit/loss for the year
JL Invest 1 ApS	København Copenhagen	EUR 67.021	0%	0	-9.328
St. Regnegade 26 ApS	København Copenhagen	EUR 16.755	100%	3.521.719	2.316.524

NOTER

	2016	2015
	EUR	EUR
<u>Note 2 - Andre finansielle indtægter</u>		
Note 2 - Other financial income		
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	28.648	29.399
Interest received from group enterprises		
Andre finansielle indtægter	0	1
Other financial income		
	<u>28.648</u>	<u>29.400</u>
<u>Note 3 - Andre finansielle omkostninger</u>		
Note 3 - Other financial expenses		
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	1	43.071
Interest paid to group enterprises		
Andre finansielle omkostninger	0	0
Other financial expenses		
	<u>1</u>	<u>43.071</u>
<u>Note 4 - Skat af årets resultat</u>		
Note 4 - Tax for the year		
Aktuel skat	3.440	0
Current tax		
Skat tidligere år	-734	
Tax previous year		
Godskrivning selskabsskat sambeskatning	0	-46.200
Current tax joint taxation		
	<u>2.706</u>	<u>-46.200</u>

NOTER

	2016	2015
	EUR	EUR
Note 5 - Egenkapital		
Note 5 - Equity		
Selskabskapital.....	16.777	16.777
Share capital		
Overført resultat:		
Retained earnings		
Saldo primo	970.427	1.604
Balance primo		
Valutakursregulering	6.033	1.326
Exchange adjustments		
Udbytte tilknyttede virksomheder.....	0	3.547.832
Dividend investment in subsidiaries		
Overført af årets resultat.....	-575.399	-2.580.335
Retained earnings for the year		
Overført til næste år.....	401.061	970.427
Brought forward to next year		
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		
Reserve for net revaluation under the equity method		
Saldo primo	611.049	2.889.194
Balance primo		
Valutakursregulering	0	-8.857
Exchange adjustments		
Årets opskrivning.....	2.895.524	1.278.544
Revaluation for the year		
Dividend.....	0	-3.547.832
Dividend		
	<u>3.506.573</u>	<u>611.049</u>
Udbytte for regnskabsåret:		
Dividend for the financial year		
Saldo primo.....	2.600.000	120.000
Balance primo		
Udbetalt udbytte.....	-2.600.000	-120.000
Payed dividend		
Foreslået udbytte for regnskabsåret	0	2.600.000
Proposed dividend for the financial year		
	<u>0</u>	<u>2.600.000</u>
EGENKAPITAL I ALT	<u>3.924.411</u>	<u>4.198.253</u>
Equity at 31 December		

Selskabskapitalen består af 125 anpart á nominelt DKK 1.000. Ingen anpart er tillagt særlige rettigheder.
The share capital consists of 125 share of a nominal value of DKK 1,000. No shares carry any special rights.

Der har ikke været ændringer i selskabskapitalen i de seneste 5 år.
There have been no changes in the share capital during the last 5 years.

NOTER**Note 6 - Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser**

Note 6 - Contingent assets, liabilities and other financial obligations

Eventualforpligtelser

Contingent liabilities

Selskabet har kautioneret for prioritetsgælden i de tilknyttede virksomheder.

The Company has guaranteed the mortgage debt in the subsidiaries.

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst.

The Danish group companies are jointly and severally liable for tax on the group's jointly taxed income.

Note 7 - Nærtstående parter og ejerforhold

Note 7 - Related parties and ownership

Følgende kapitalejer er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af selskabskapitalen

The following shareholders are recorded in the Company's register of shareholders as holding at least 5% of the votes or at least 5% of the share capital

JL Investment Malta Ltd.

Malta