



addere revision
STATSAUTORISERET REVISIONSPARTNERSELSKAB

JZI-DK ApS

Havnevej 7

3100 Hornbæk

(CVR-nr. 36 69 19 99)

(Central Business Registration No. 36 69 19 99)

Årsrapport for 2015
Annual Report 2015

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den **30/5** 2016
Approved by the shareholders at the annual general meeting of the company held on / 2016



Dirigent

Chairman of the meeting

Indholdsfortegnelse

Contents

Side
Page

2

Selskabsoplysninger

Company details

Påtegninger

Reports

3

Ledelsespåtegning

Statement by the Management

4

Den uafhængige revisors påtegning på årsregnskabet

Independent auditor's report

Årsregnskab for 23. marts - 31. december 2015

Financial statement for 23 March 2015 to 31 December 2015

6

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

9

Resultatopgørelse

Income statement

10

Balance

Balance sheet

12

Noter

Notes

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.

Selskabsoplysninger*Company details*

| | |
|---|--|
| Selskabet <i>Company</i> | JZI-DK ApS Havnevej 7 3100 Hornbæk |
| | CVR-nr.: 36 69 19 99 <i>Central Business Registration No.:</i> |
| | Regnskabsperiode: 23. marts - 31. december 2015 <i>Financial year: 23 March 2015 to 31 December 2015</i> |
| Aktivitet <i>Activity</i> | Selskabets hovedaktivitet er at eje, besidde og investere i kapitalandele i andre selskaber samt enhver virksomhed, der efter bestyrelsens skøn er beslægtet hermed. <i>The principal activity for the company is investment in group enterprises, and other activity assessed by the Board of directors.</i> |
| Bestyrelse <i>Supervisory Board</i> | Jan Steen Frederiksen, formand <i>chairman</i> Miguel Fernando Rueda Hernando Ole Groth |
| Direktion <i>Executive Board</i> | Ole Groth |
| Datterselskab <i>Subsidiary</i> | S.A.C Finans I ApS |
| Revisor <i>Auditor</i> | Addere Revision statsautoriseret revisionspartnerselskab Galoche Allé 6, 4600 Køge www.addere.dk |

Ledelsespåtegning**Statement by the Management**

3

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 23. marts - 31. december 2015 for JZI-DK ApS.

The Board of Directors and the Board of Executives have today presented the annual report of 23 March 2015 to 31 December 2015

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Det er vor opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 23. marts - 31. december 2015.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Company's financial position at 31 December 2015, and of the results of its operations for the financial year 23 March 2015 to 31 December 2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

Hornbæk, den 10. marts 2016

Hornbæk, 10 March 2016

Direktion*Board of Executives*

Ole Groth

Bestyrelse
Board of Directors

Jan Steen Frederiksen
Formand



Miguel Fernando Rueda Hernando



Ole Groth

Den uafhængige revisors erklæring***Independent auditor's report***

4

Til kapitalejerne i JZI-DK ApS***To the shareholders of JZI-DK ApS***

Vi har revideret årsregnskabet for JZI-DK ApS for regnskabsåret 23. marts - 31. december 2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

We have audited the financial statements of JZI-DK ApS for the financial year 23 March 2015 to 31 December 2015, including the accounting policies, income statement, balance sheet and notes. The financial statements have been prepared in accordance to the Danish Financial Statements Act.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet***Management's responsibility for the financial statements***

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

The 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 the Management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Revisors ansvar***Auditor's responsibility***

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

Our responsibility is to express an opinion on the financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and additional requirements under Danish Audit regulation. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free from material misstatement.

Den uafhængige revisors erklæring

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevante for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 23. marts - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Køge, den 10. marts 2016

Addere Revision
statsautoriseret revisionspartnerselskab
(CVR-nr. 34 58 99 92)



Søren Nielsen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Independent auditor's report

5

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgement, including the assessment of the risks of material misstatements of the statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the entity's preparation of the financial statements that give a true and fair view in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by the Management, as well as the overall presentation of the financial statements.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

The audit has not resulted in any qualification.

Opinion

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Company's financial position at 31 December 2015, and of the results of its operations for the financial year 23 March 2015 to 31 December 2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Hornbæk, 10 March 2016

Anvendt regnskabspraksis**Accounting policies**

6

GENERELT

Årsregnskabet for JZI-DK ApS er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder.

Regnskabsperioden indeværende år indeholder en regnskabsperiode på 9 måneder.

GENERELT OM INDREGNING OG MÅLING

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen, 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.

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

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

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

GENERAL

The financial statements of JZI-DK ApS have been prepared in accordance with the provisions applying to reporting class B enterprises under the Danish Financial Statements Act.

The accounting period this year contains an period of 9 months.

RECOGNITION AND MEASUREMENT

Income is recognised in the income statement as earned. In addition, value adjustments of financial assets and liabilities, which are measured at fair value or amortised cost, are recognised in the income statement. Furthermore, all costs incurred to achieve the year's revenues are recognised in the income statement, including depreciation, amortisation, impairment losses and provisions as well as reversals made to reflect changed accounting estimates concerning amounts previously recognised in the income statement.

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

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic resources will flow from the company, and the value of the liability can be reliably measured.

On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described below for each individual item.

Anvendt regnskabspraksis

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

Ved indregning og måling tages der hensyn til gevinster, tab og risici, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterer på balancedagen.

RESULTATOPGØRELSEN**Skat af årets resultat**

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

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster, og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

Selskabet er omfattet af reglerne om tvungen sambeskatning. Moderselskabet JZBV9 Holdco ApS er administrationselskab og betaler dermed koncernens samlede selskabsskat til skattemyndighederne. Skyldig og tilgodehavende selskabsskat, som endnu ikke er afregnet med administrationselskabet, indregnes i balancen som 'Gæld til tilknyttede virksomheder' eller 'Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder'.

Accounting policies

7

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost, implying the recognition of a constant effective rate of interest to maturity. Amortised cost is stated as original cost less any principal payments and plus or minus the accumulated amortisation of any difference between cost and the nominal amount.

Recognition and measurement take into consideration gains, losses and risks that arise before the time of presentation of the annual report and that confirm or invalidate matters existing at the balance sheet date.

INCOME STATEMENT**Tax on profit/loss for the year**

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 by the portion attributable to entries directly in equity.

The company is jointly taxed with consolidated Danish companies. The current tax is allocated among the jointly taxed companies in proportion to their taxable income, and with full distribution with reimbursement for tax losses. The jointly taxed companies are account tax scheme.

The company is subject to the rules on compulsory joint taxation. The parent company, JZB V9 Holdco ApS, is the management company and thus pays the Group's total income tax to the tax authorities. Payable and receivable corporation tax that has not yet been paid to the management company, is recognised as 'Debts to affiliated companies' or 'Receivables from affiliated companies'.

Anvendt regnskabspraksis**Accounting policies**

8

BALANCEN**BALANCE SHEET****Kapitalandele i tilknyttede virksomheder****Investments in group companies**

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af udbytte fra kapitalandele, når der er opnået endelig ret til udbyttet.

The income statement includes the proportionate share of dividends from investments, when the company are entitled to the dividend.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles til kostpris. I tilfælde hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Investments in group companies are measured at cost. Where the net realisable value is lower than cost, the amount is written down to this lower value.

Tilgodehavender**Receivables**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

Receivables are measured at amortised cost which usually corresponds to the nominal value. Write-down is made for bad debt losses.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser**Deferred tax assets and liabilities**

Der indregnes udskudt skat af alle midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende ikke-skattemæssigt afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvis disse - bortset fra ved virksomhedsovertagelser - er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på det regnskabsmæssige resultat eller den skattepligtige indkomst.

Deferred tax is recognised on all temporary differences between accounting and tax values of assets and liabilities. Deferred tax on temporary differences is not recognised regarding non-taxable depreciation entitled goodwill, as well as other items, if these, apart from through company takeovers, have arisen at the time of acquisition without having any effect on the accounting result or the taxable income.

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. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that on the date of the balance sheet, will be applicable when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. In cases where the tax base may be made according to alternative tax rules, deferred tax is measured on the basis of the planned use of the asset or settlement of the liability.

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser**Current tax receivables and liabilities**

Anvendt regnskabspraksis

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster.

Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet, i det omfang der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Gæld til leverandører samt anden gæld måles til nominelle værdier.

Accounting policies

9

Current tax receivables and liabilities are recognised at the amount that can be calculated on the basis of the expected taxable income for the year adjusted for tax on prior years' taxable income.

Tax receivables and liabilities are presented offset to the extent that is legally, and the items are expected to be settled on a net basis or at the same time.

Liabilities

Financial liabilities are recognised at the proceeds received net of transaction costs incurred. In subsequent periods, financial liabilities are measured at amortised cost corresponding to the capitalised value using the effective interest rate, so that the difference between proceeds and the nominal value is recognised in the income statement over the loan period.

Trade payables and other payables are measured at nominal values.

Resultatopgørelse 23. marts - 31. december*Income statement 23 March to 31 December*

| <u>Note</u> | 2015 kr. |
|---|-------------------|
| Andre eksterne omkostninger <i>Other external costs</i> | -24.490 |
| Bruttotab <i>Gross profit/loss</i> | <u>-24.490</u> |
| Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder <i>Interest on group companies</i> | 77.686 |
| Finansielle omkostninger, der hidrører fra tilknyttede virksomheder <i>Interest on group companies</i> | -1.489.905 |
| ÅRETS RESULTAT <i>Profit/loss for the year</i> | <u>-1.436.709</u> |
| Forslag til resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit/loss</i> | |
| Overført resultat <i>Retained earnings</i> | -1.436.709 |
| Anvendelse i alt <i>Total amount applied</i> | <u>-1.436.709</u> |

Balance pr. 31. december*Balance sheet as of 31 December***AKTIVER***Assets*Note

| | 2015 kr. |
|---|--------------------|
| 1 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Investment in group companies</i> | 92.288.950 |
| Finansielle anlægsaktiver i alt <i>Total financial assets</i> | 92.288.950 |
| ANLÆGSAKTIVER I ALT <i>Total fixed assets</i> | 92.288.950 |
| Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group companies</i> | 37.366.786 |
| Tilgodehavender i alt <i>Total receivables</i> | 37.366.786 |
| Likvide beholdninger <i>Cash and cash equivalents</i> | 49.850 |
| OMSÆTNINGSAKTIVER I ALT <i>Total currents assets</i> | 37.416.636 |
| AKTIVER I ALT <i>Total assets</i> | 129.705.586 |

Balance pr. 31. december*Balance sheet as of 31 December***PASSIVER***Equity and liabilities*

| <u>Note</u> | 2015 kr. |
|--|--------------------|
| Selskabskapital <i>Joint capital</i> | 100.000 |
| Overført resultat <i>Retained earnings</i> | 22.027.291 |
| 2 EGENKAPITAL I ALT | 22.127.291 |
| <i>Total equity</i> | |
| Kreditinstitutter m.v. <i>Banks etc.</i> | 545 |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i> | 23.795 |
| Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Debts to group companies</i> | 107.553.955 |
| Kortfristet gæld i alt | 107.578.295 |
| <i>Total current liabilities</i> | |
| GÆLD I ALT | 107.578.295 |
| <i>Total liabilities</i> | |
| PASSIVER I ALT | 129.705.586 |
| <i>Total equity and liabilities</i> | |
| 3 Eventualposter, pantsætninger og sikkerhedsstillelser | |
| <i>Contingencies, pledges and collateral</i> | |

Noter

Notes

| <u>Note</u> | <u>2015</u> <u>kr.</u> |
|--|-------------------------------|
| 1 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Investments in group companies</i> | |
| S.A.C Finans I ApS, Hornbæk, ejerandel 66,66% | |
| <i>S.A.C Finans I ApS, Hornbæk, share 66,66%</i> | |
| Årets resultat kr. -13.793, egenkapital kr. 74.580.557 | |
| <i>Profit/loss for the year DKK -13.793, equity DKK 74.580.557</i> | |
| 2 Egenkapital <i>Equity</i> | |
| Selskabskapital <i>Joint capital</i> | |
| Kapital indskudt ved stiftelse <i>Capital subscribed by the formation</i> | 50.000 |
| Kapital indskudt ved kapitalforhøjelse <i>Increase in share capital</i> | 50.000 |
| | <hr/> 100.000 <hr/> |
| Overkurs ved emission <i>Share premium</i> | |
| Ændring i året <i>Change during the year</i> | 23.464.000 |
| Overført til frie reserver <i>Transferred to free reserves</i> | -23.464.000 |
| | <hr/> 0 <hr/> |
| Overført resultat <i>Retained earnings</i> | |
| Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i> | -1.436.709 |
| Opløst overkurs ved emission <i>Dissolved premium on emission</i> | 23.464.000 |
| | <hr/> 22.027.291 <hr/> |
| Egenkapital ultimo <i>Equity, end-of-period</i> | <hr/> 22.127.291 <hr/> |

Noter

Notes

Note

2015

kr.**3 Eventualposter, pantsætninger og sikkerhedsstillelser***Contingencies, pledges and collateral***Sambeskatning***Joint taxation*

JZI-DK ApS hæfter solidarisk for den samlede skat af sambeskatningsindkomst samt indeholdt udbytteskat og renter for alle de selskaber, der er omfattet af sambeskatningen, indtil de er betalt til SKAT. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre at selskabets hæftelse udgør et større beløb. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat fremgår af årsrapporten for JZBV9 Holdco ApS, der er administrationselskab i forhold til sambeskatningen.

JZI-DK ApS is jointly and severally liable for the total tax on the joint taxation income, as well as any dividend tax and interest for all the companies covered by the joint taxation until they are paid to SKAT (the Danish tax authorities). Any subsequent corrections to corporation taxes and tax deducted at source may lead to the company's liability representing a larger amount. The total amount of corporation tax payable appears in the annual report for JZBV9 Holdco ApS, which is the management company in relation to joint taxation.

For selskaber, der ikke er 100% ejede af den sambeskattede koncern, er hæftelsen subsidiær og begrænset.

For companies that are not 100% owned by the jointly taxed Group is liability subsidiary and limited.