

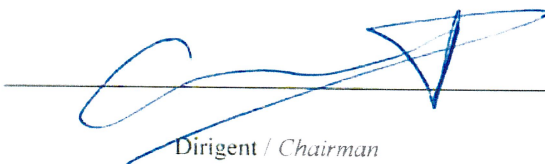
BNP PARIBAS FACTOR A/S
Stationsparken 21, 2600 Glostrup

Årsrapport for
1. januar – 31. december 2017

*Annual Report for the period
1 January – 31 December 2017*

The English sections of this document are a complete and accurate translation of the Danish. However, the English part of the document is an unofficial translation and any disputes will be governed by the Danish version.

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling
Presented and adopted at the annual general meeting
den / held on ___ / ___ 2018



Dirigent / Chairman

CVR-nr. / Registration no.: 23 36 06 16

SELSKABSOPLYSNINGER COMPANY INFORMATION

Selskabet /

The Company:

BNP Paribas Factor A/S

Stationsparken 21

2600 Glostrup

Telefon / *Telephone:* +45 43 30 88 00

Telefax / *Fax:* +45 43 30 88 02

Hjemmeside /

Homepage:

www.factor.bnpparibas.dk

E-mail:

info.factor.dk@bnpparibas.com

CVR-nr. / *Registration-no.:* 23 36 06 16

Stiftet/

Date of foundation:

12. april 1965 / *12 April 1965*

Hjemsted/

Registered office:

Glostrup

Direktion /

Board of Executives:

Geraud Dominique Marie Billaudel

Bestyrelse /

Board of Directors

Christopher Jean Roger Moyroud, *chairman*

Patrick Galouzeau de Villepin, *vice chairman*

Julien Pierre Edward Louis Stuyck

Paulus Bernardus Johannes van Oorschot

Geraud Dominique Marie Billaudel

Revision /

Auditors:

Mazars, statsautoriseret revisionspartnerselskab

Østerfælled Torv 10, 2

2100 København Ø

INDHOLDSFORTEGNELSE
TABLE OF CONTENTS

	<u>Side / Page</u>
Påtegninger / Statements	
Ledelsespåtegning / <i>Statement by the Management</i>	4
Den uafhængige revisors erklæringer / <i>Independent auditors' reports</i>	5 - 8
Ledelsesberetning / Management review	
Ledelsesberetning / <i>Management Review</i>	9
Årsregnskab / Financial Statements	
Anvendt regnskabspraksis / <i>Accounting policies</i>	10 - 13
Resultatopgørelse for perioden 1. januar – 31. december / <i>Income statement for the period 1 January – 31 December</i>	14
Balance pr. 31. december / <i>Balance sheet at 31 December</i>	15 - 16
Noter til årsregnskabet / <i>Notes to the financial statements</i>	17 – 19

LEDELSESPÅTEGNING STATEMENT BY MANAGEMENT

Direktionen og bestyrelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2017 for BNP Paribas Factor A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The Board of Executives and Board of Directors have today presented and adopted the Annual Report of BNP Paribas Factor A/S for 2017.

The Annual Report is 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 2017 and of the results of its operations for the financial year 1 January – 31 December 2017.

In our opinion, the managements review includes a fair review of the matters dealt with in the managements review.

We recommend the adoption of the Annual Report at the annual general meeting.

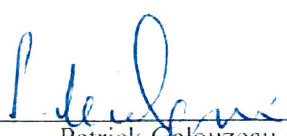
København, den 30. maj 2018 / *Copenhagen, 30 May 2018*

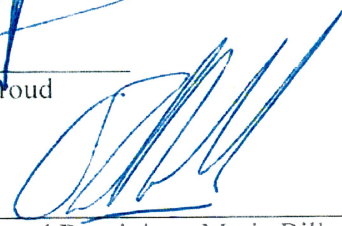
Direktion / Board of Executives:


Geraud Dominique Marie Billaudel

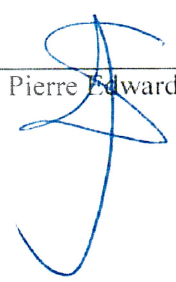
Bestyrelse / Board of Directors:


Christophe Jean Roger Moyroud
(Chairman)


Patrick Galouzeau de Villepin
(Vice chairman)


Geraud Dominique Marie Billaudel

Paulus Bernardus Johannes van Oorschot


Julien Pierre Edward Louis Stuyck

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER INDEPENDENT AUDITOR'S REPORTS

Til kapitalejeren i BNP Paribas Factor A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for BNP Paribas Factor A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vor opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vor revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vort 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 vor øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vor opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vor 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.

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.

To the shareholder of BNP Paribas Factor A/S

Opinion

We have audited the financial statements of BNP Paribas Factor A/S for the financial year 1 January - 31 December 2017, which comprise a summary of significant accounting policies, income statement, balance sheet and notes. The financial statements are prepared under 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 2017 and of the results of the company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2017 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 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.

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

Vort 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.

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:

- 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 vor 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 med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, 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.

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 taken on the basis of these financial statements.

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:

- *Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.*
- *Obtain an understanding of internal 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.*

- 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 vor revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vor konklusion. Vor konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vor 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.

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.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER, fortsat
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORTS, continued

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

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.

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.

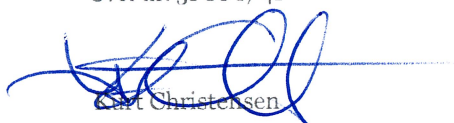
Based on the work we have performed, we conclude that management's review is in accordance with the financial statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement of management's review.

København, den 30. maj 2018 / Copenhagen, 30 May 2018

MAZARS

statsautoriseret revisionspartnerselskab

CVR-nr. 31 06 17 41



Kurt Christensen

Statsautoriseret revisor / State-Authorized Public Accountant

MNE nr: mne26824

LEDELSESBERETNING MANAGEMENT REVIEW

Hovedaktivitet

BNP Paribas Factor A/S tilbyder, nu gennem mere end 50 år, danske erhvervsvirksomheder finansielle løsninger, der med udgangspunkt i virksomhedernes kundetilgodehavender omfatter finansiering eller afkøb af disse tilgodehavender, overtagelse af kreditrisikoen på disse og skræddersyede administrative løsninger, der muliggør outsourcing af virksomhedens debitorbogholderi.

BNP Paribas Factoring gruppens unikke produkt – Multi-local Commercial Finance – er en international finansieringsløsning for kunder, der er repræsenteret i forskellige lande, og som tilbydes de samme vilkår i disse lande.

BNP Paribas Factor A/S har i over 50 år været et aktivt medlem af Factors Chain International eller FCI, der er verdens største kæde af factoringsselskaber med mere end 250 medlemmer i mere end 60 lande. Selskabet tilbyder at dække FCI-medlemmernes klienters debitorrisici på deres eksport til kunder i de nordiske lande.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultatopgørelse for 2017 udviser et overskud på t.kr. 8,485, og selskabets balance pr. 31. december 2017 udviser en egenkapital på t.kr. 17,485.

Virksomhedens forventede udvikling, herunder særlige forudsætninger og usikre faktorer

Virksomhedernes fortsat stigende fokus på working capital og cash management åbner dørene for de finansielle redskaber som factoring giver. Dette, samt BNP Paribas Banks tilstedeværelse i Norden, BNP Paribas Factoring Gruppen og den omfattende dækning af de europæiske markeder, giver selskabet unikke muligheder for yderligere at supportere virksomhederne i deres optimering af deres working capital. Selskabet forventer vækst i 2018, som vil afspejle sig i stigende indtægter, der sammenholdt med fortsat fokus på omkostninger, vil resultere i en positiv udvikling i resultatet

Main activities of the Company

BNP Paribas Factor A/S offers for more than 50 years to Danish corporate customers financial solutions which focus on the trade accounts receivable and includes financing or purchase of these receivables, assumption of the credit risk on these and customised administrative solutions which enable the outsourcing of the customers' sales ledger.

BNP Paribas Factoring group's unique product – Multi-Local Commercial Finance – is an international finance solution for customers present in different countries and which are offered similar conditions across those countries.

For more than 50 years BNP Paribas Factor A/S has been an active member of Factors Chain International or FCI, which is the biggest chain of factoring companies in the world with more than 250 members in 60 countries. The Company offers to cover the FCI-members' debtors risks regarding their export to customers in the Nordic countries.

Development in activities and financial matters

The Company's income statement for the year ended 31 December shows a profit of DKK'000 8,485, and the balance sheet at 31 December 2017 shows equity of DKK'000 17,485.

Financial review

The on-going focus on working capital management and cash management by corporate companies creates opportunities for the financial instruments that factoring enables. This fact as well as the cooperation with BNP Paribas Bank in The Nordics, BNP Paribas Factoring Group, and coverage of the European markets, gives the Company unique possibility to further support corporate companies in optimizing their working capital. The Company expect growth in 2017, which will be reflected in an increase in revenues and combined with a focus on expenses, will result in a positive development of the result.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

Årsrapporten for BNP Paribas Factor A/S for 2017 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder med tilvalg fra højere klasser.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Rapporteringsvaluta

Årsregnskabet er aflagt i danske kroner.

Generelt om indregning og måling

For at give et retvisende billede af virksomhedens aktiviteter er der med henvisning til årsregnskabsloven § 23, stk. 4 foretaget tilpasning af regnskabsopstilling, som følge af at selskabet driver virksomhed af finansiell karakter, idet resultatopgørelse og balance er tilpasset dette forhold.

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

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

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

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

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

The annual report of BNP Paribas Factor A/S for 2017 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act concerning reporting class B entities as well as selected provisions as regards larger entities.

The accounting policies applied are consistent with those of last year.

Reporting currency

The Financial Statements are presented in Danish kroner.

Basis of recognition and measurement

As the Company carries out financial activities, an adjustment of the accounts has been made with reference to § 23, section 4 of the Danish Financial Statements Act in order to give a true and fair view of the Company's activities and accordingly the income statement and balance sheet have been adjusted to this fact.

Income is recognised in the income statement as it is earned including adjustments in total value of financial assets and liabilities. All expenses, including depreciation, amortisation and impairment losses, are also 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 such assets can be reliably measured.

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow out of the Company and the value of the liabilities can be reliably measured.

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

Recognition and measurement, foreseeable risks and losses arising before presentation of the Annual Report which affect matters arising on or before the balance sheet date are taken into account.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS, fortsat **ACCOUNTING POLICIES, continued**

RESULTATOPGØRELSEN

Indregningskriterium

Indtægter og omkostninger periodiseres og indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrør regnskabsperioden.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende transaktioner i fremmed valuta, samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen m.v.

Gebyrer og provisioner

Gebyrer og provisionsindtægter indeholder gebyrer på factoringadministration og provisioner på risikoafdækning. Gebyrer og provisionsudgifter indeholder gebyrer til banker og forsikringspræmie til afdækning af debitorrisici.

Administrationsomkostninger

I administrationsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt i året til ledelse og administration af selskabet, herunder omkostninger til personale, kontorlokaler og kontoromkostninger samt afskrivninger.

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.

Udskudt skat beregnes med den skatteprocent, som forventes at være gældende for de midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier, i de regnskabsår, hvori forskellen forventes udlignet.

BNP Paribas Factor A/S er sambeskattet med danske koncernforbundne enheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske enheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. De sambeskattede enheder indgår i acontoskatteordningen.

THE INCOME STATEMENT

Recognition

Income and expenses are accrued and recognised in the income statement with the amounts relating to the accounting period.

Net financials

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts that relate to the reporting period. Net financials include interest income and expenses, realised and unrealised capital and exchange gains and losses on transactions in foreign currencies, surcharges and allowances under the advance-payment-of-tax scheme, etc.

Charges and commissions

Charges and commissions income comprise charges for factoring administration and commissions for risk protection. Charges and commission expenses comprise bank fees and insurance premiums for covering of debtor risks.

Administrative expenses

Administrative expenses comprise expenses incurred during the year for management and administration, including expenses for staff, office premises and office expenses as well as depreciation.

Corporation tax and deferred tax

Tax for the year, comprising current tax and changes in deferred tax, is recognised in the income statement as far as it is attributable to the net profit for the year, and directly in equity with the amount attributable to amounts recognised directly in equity.

Deferred tax is measured using the tax rate which is expected to be applicable to the temporary differences between accountable and taxable values in those financial years in which the difference is expected to be settled.

BNP Paribas Factor A/S is jointly taxed with Danish affiliated companies. The current Danish corporation tax is allocated between the jointly taxed Danish companies to their taxable income. The jointly taxed companies are taxed under the advanced payment tax scheme.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS, fortsat **ACCOUNTING POLICIES, continued**

BALANCEN

Materielle anlægsaktiver

Indretning af lejede lokaler samt andre anlægs, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klart til at blive taget i brug.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år
Indretning lejede lokaler	10 år

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter / -omkostninger.

Der foretages nedskrivningstest på materielle anlægsaktiver, såfremt der er indikationer for værdifald. Nedskrivningstesten foretages for hver enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Aktiverne nedskrives til det højeste af aktivets eller aktivgruppens kapitalværdi og nettosalgspris (genindvindingsværdi), såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Udlån og fordringer med overtaget kreditrisiko

Selskabets udlån og tilgodehavender måles til nominal værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab til nettorealisationsværdien. De således opgjorte tab indregnes i resultatopgørelsen under tab og hensættelser på kunder.

Egenkapital – udbytte

Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen. Forslag til udbytte indregnes som forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen.

BALANCE SHEET

Tangible assets

Leasehold improvement and other fixtures and fittings, tools and equipment are measured at cost less accumulated depreciation.

Cost comprises acquisition price and costs directly related to the acquisition until such time as the assets are ready for use.

Property, plant and equipment are depreciated in accordance with the straight-line method on the basis of the following assessments of the expected useful lives of the assets:

<i>Fixtures and fittings, tools and equipment</i>	<i>3-5 years</i>
<i>Leasehold improvements</i>	<i>10 years</i>

Profits or losses from disposal of property, plant and equipment are recognised in the income statement under other income / costs.

An impairment test is made for property, plant and equipment if there are indications of decreases in value. The impairment test is made for each individual asset or group of assets, respectively. The assets are written down to the higher of the value in use and the net selling price of the asset or group of assets (recoverable amount) if it is lower than the carrying amount.

Advances and receivables with assumed credit risk

The Company's advances and receivables are measured at nominal value. Advances are written down to net realisable value in order to meet expected losses. Accordingly, the calculated losses are recognised in the income statement under losses and provisions for customers.

Equity – Dividends

The expected dividend payment for the year is shown as a separate item under equity. Proposed dividends are recognized as a liability at the time of adoption at the general meeting.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS, fortsat **ACCOUNTING POLICIES, continued**

Skyldig skat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

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

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver og passiver omfatter omkostninger og indtægter, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi.

Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder indregnes de finansielle forpligtelser til nominal værdi.

Andre gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører og tilknyttede virksomheder samt anden gæld, måles til kostpris.

Omregning af fremmed valuta

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

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 for tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Corporation tax and deferred tax

Current tax and current tax receivable are recognised in the balance sheet as computed tax of taxable income for the financial year adjusted for tax of taxable income for previous years and paid account taxes.

Deferred tax is measured using the balance sheet liability method of all temporary differences between carrying amount and tax base of assets and liabilities.

Deferred tax assets including the tax value of losses carried forward are measured at the value of which the asset is expected realised by settlement in future earnings tax or by set-off in deferred taxes.

Deferred expense/income

Deferred expense / income, recognised under assets and liabilities, comprise costs and revenue relating to subsequent financial years. Deferred income is measured at amortised cost, which usually corresponds to the nominal value.

Liabilities

Financial liabilities are recognized at the date of borrowing at the net proceeds received less transaction costs paid. In subsequent periods, the financial liabilities are measured at nominal cost.

Other financial liabilities, which comprise amounts owed to suppliers, group enterprises and associates and other liabilities, are measured at cost.

Translation adjustments

Foreign currency transactions are translated using the rate of exchange applicable at the date of transaction. Any exchange differences arising between the rate of exchange applicable at the date of transaction and the date of exchange applicable at the payment date are recognised in the income statement as financial items.

Receivables, liabilities other than provisions and other monetary items in foreign currencies, which have not been settled by the balance sheet date, are translated using the rate of exchange applicable at the balance sheet date. The difference between the rate of exchange applicable at the balance sheet date and the rate of exchange applicable at the time of the arising of the receivable or payable item is recognised in the income statement under financial income and expenses.

RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR – 31. DECEMBER
INCOME STATEMENT FOR THE PERIOD 1 JANUARY – 31 DECEMBER

	Note	2017 DKK'000	2016 DKK'000
Finansielle indtægter / <i>Financial income</i>		28,063	26,409
Finansielle omkostninger / <i>Financial expenses</i>		-4,201	-4,759
Finansielle poster, netto / <i>Financial items, net</i>	1	<u>23,862</u>	<u>21,650</u>
Gebyr og provisionsindtægter / <i>Charges and commission income</i>		21,549	19,870
Afgivne gebyrer og provisionsindtægter / <i>Charges and commission expenses</i>		-1,702	-1,743
Gebyrer og provisionsindtægter, netto / <i>Charges and commission income, net</i>		<u>19,847</u>	<u>18,127</u>
Administrationsomkostninger / <i>Administrative expenses</i>	2	-32,560	-31,292
Af- og nedskrivninger / <i>Depreciation, amortisation and impairment write-down</i>	3	-78	-81
Samlede udgifter / <i>Total expenses</i>		<u>-32,638</u>	<u>-31,373</u>
RESULTAT FØR SKAT / <i>PROFIT / LOSS BEFORE TAX:</i>		11,071	8,404
Skat af årets resultat / <i>Tax on net profit / loss for the year</i>	4	-2,586	-2,027
ÅRETS RESULTAT / <i>PROFIT / LOSS FOR THE YEAR:</i>		<u>8,485</u>	<u>6,377</u>
 FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING / <i>PROPOSED APPROPRIATION OF PROFIT / LOSS:</i>			
Overført til næste år / <i>Retained profit / loss</i>		0	-77,112
Foreslået udbytte / <i>Proposed dividend for the year</i>		<u>8,485</u>	<u>83,489</u>
DISPONERET I ALT / <i>TOTAL APPROPRIATION OF PROFIT / LOSS:</i>		<u>8,485</u>	<u>6,377</u>

BALANCE PR. 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

	Note	31.12.2017 DKK'000	31.12.2016 DKK'000
AKTIVER / ASSETS:			
Indretning af lejede lokaler / <i>Leasehold improvements</i>		161	27
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar / <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		100	171
Materielle anlægsaktiver / <i>Property, plant and equipment</i>	3	261	198
ANLÆGSAKTIVER / <i>FIXED ASSETS:</i>		261	198
Deposita / <i>Deposits</i>		324	0
Financial fixed assets / <i>Financial Fixed Assets</i>		324	0
Udlån / <i>Advances</i>		1,170,593	971,835
Fodringer med overtaget kreditrisiko / <i>Receivables with assumed credit risk</i>		1,570,596	1,951,656
Udskudt skatteaktiv / <i>Deferred tax asset</i>	5	1,001	604
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder / <i>Receivables from group enterprises</i>		0	5
Periodeafgrænsningsposter / <i>Accrued costs</i>		2,110	1,812
Tilgodehavende selskabsskat / <i>Receivable income tax</i>		0	0
Tilgodehavender / <i>Receivables</i>		2,744,300	2,925,912
Likvide beholdninger / <i>Cash and cash equivalents</i>		470,559	410,623
OMSÆTNINGSAKTIVER / <i>CURRENT ASSETS:</i>		3,214,859	3,336,535
AKTIVER / <i>ASSETS:</i>		3,215,444	3,336,733

BALANCE PR. 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

	Note	31.12.2017	31.12.2016
		DKK'000	DKK'000
PASSIVER / LIABILITIES AND EQUITY:			
Selskabskapital / <i>Share capital</i>		9,000	9,000
Overført resultat / <i>Retained profit</i>		0	0
Foreslået udbytte / <i>Proposed dividend</i>		8,485	83,489
EGENKAPITAL / EQUITY:	6	<u>17,485</u>	<u>92,489</u>
Gæld til pengeinstitutter / <i>Bank debt</i>		42,234	31,582
Gæld vedrørende overtagne fordringer / <i>Payables, assumed receivables</i>		21,513	79,145
Anden gæld factoring / <i>Other payables, factoring</i>		7,192	8,096
Leverandører af varer og tjenesteydelser / <i>Trade creditors</i>		8,263	6,594
Gæld til tilknyttede virksomheder / <i>Payables to group enterprises</i>		3,114,824	3,116,635
Skyldig selskabsskat / <i>Income tax payables</i>		1,475	24
Anden gæld / <i>Other payables</i>		2,458	2,168
Kortfristede gældsforpligtelser / <i>Short-termed liabilities other than provision</i>		<u>3,197,959</u>	<u>3,244,244</u>
GÆLDSFORPLIGTELSE / <i>LIABILITIES OTHER THAN PROVISION:</i>		<u>3,197,959</u>	<u>3,244,244</u>
PASSIVER / LIABILITIES AND EQUITY:		<u>3,215,444</u>	<u>3,336,733</u>
Eventualposter m.v. / <i>Contingent liabilities etc.</i>	7		
Nærtstående parter / <i>Related parties</i>	8		

NOTER TIL ÅRSREGNSKABET
NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

<u>Note</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
	DKK'000	DKK'000
1 FINANSIELLE OMKOSTNINGER / FINANCIAL EXPENSES:		
Bankrenter m.v / <i>Bank interest etc.</i>	546	216
Renteomkostninger til koncernforbundne selskaber / <i>Interest expense to group enterprises</i>	3,577	4,543
Valutakursreguleringer / <i>Exchange rate adjustments</i>	78	0
	<u>4,201</u>	<u>4,819</u>
 FINANSIELLE INDTÆGTER / FINANCIAL INCOME:		
Renteindtægter fra koncernforbundne selskaber / <i>Interest income from group enterprises</i>	725	131
Valutakursreguleringer / <i>Exchange rate adjustments</i>	0	46
	<u>725</u>	<u>177</u>
 2 ADMINISTRATIONSOMKOSTNINGER / ADMINISTRATIVE EXPENSES:		
Personaleomkostninger / Staff costs:		
Gager, lønninger og feriepenge / <i>Salaries, wages and holiday allowance</i>	12,427	10,802
Pensioner / <i>Pensions</i>	1.138	1,131
Udgifter til social sikring / <i>Expenses for social security</i>	1,851	1,580
	<u>15,416</u>	<u>13,513</u>
 Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere / <i>Average number of employees</i>	<u>20</u>	<u>17</u>

NOTER TIL ÅRSREGNSKABET, fortsat
NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS, continued

3	MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER / PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT:	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar / <i>Other fixtures, fittings, tools and equipment</i>	Indretning af lejede lokaler / <i>Leasehold Improvements</i>
	Kostpris pr. 1. januar / <i>Cost at 1 January</i>	2,427	59
	Tilgang / <i>Additions</i>	0	140
	Afgang / <i>Disposals</i>	0	0
	Kostpris pr. 31. december / <i>Cost at 31 December</i>	2,427	199
	Afskrivninger pr. 1. januar / <i>Depreciation at 1 January</i>	2,256	32
	Årets afskrivninger / <i>Depreciation during the year</i>	71	6
	Tilbageførte afskrivninger / <i>Depreciation on disposals</i>	0	0
	Afskrivninger pr. 31. december / <i>Depreciation at 31 December</i>	2,327	38
	REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI PR. 31. DECEMBER 2017 / CARRYING AMOUNT AT 31 DECEMBER 2017:	100	161
4	SKAT AF ÅRETS RESULTAT / TAX ON PROFIT FOR THE YEAR:	2017	2016
	Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst / <i>Imputed tax on taxable income for the year</i>	DKK'000 2,983	DKK'000 2,190
	Ændring af udskudt skat / <i>Change in deferred tax</i>	-397	-163
	Regulering vedr. tidligere / <i>Adjustment previous years</i>	0	0
		2,586	2,027

NOTER TIL ÅRSREGNSKABET, fortsat
NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS, continued

Note	2017	2016
	DKK'000	DKK'000
5 UDSKUDT SKATTEAKTIV / DEFERRED TAX ASSET		
Udskudt skat 1. januar / <i>Deferred tax at 1 January</i>	604	441
Årets regulering af udskudt skat / <i>Adjustment for the year of deferred tax</i>	397	163
Udskudt skat 31. december / <i>Deferred tax at 31 December</i>	1,001	604

6 EGENKAPITAL / EQUITY:

	Selskabs- kapital / <i>Share capi- tal</i>	Overført resultat/ <i>Retained earnings</i>	Foreslået udbytte/ <i>Proposed dividend</i>	I alt / <i>Total</i>
Egenkapital pr. 1. januar / <i>Equity at 1 January</i>	9,000	0	83,489	92,489
Udbetalt udbytte / <i>Dividend paid</i>	0	0	-83,489	-83,489
Årets resultat / <i>Net result for the year</i>	0	8,485	0	11,071
Foreslået udbytte / <i>Proposed dividend</i>	0	-8,485	8,485	
	9,000	0	8,485	17,485

Selskabskapitalen består af 9.000 aktier a nominelt 1.000 kr. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder. Selskabskapitalen er uændret i de seneste 5 regnskabsår.

The share capital consists of 9,000 shares of a nominal amount of DKK 1,000 each. All shares rank equally. The share capital has remained for the past five financial years.

NOTER TIL ÅRSREGNSKABET, fortsat
NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS, continued

Note	2017	2016
	DKK'000	DKK'000
7 EVENTUALPOSTER M.V. / CONTINGENT LIABILITIES:		
Leasingforpligtelse / <i>Lease obligation</i>	960	1,018
Huslejeforpligtelse / <i>Rent obligation</i>	74	449

Selskabet har via BNP Paribas Fortis Denmark Branch, Filial af BNP Paribas Fortis SA/NV Belgium, afgivet garanti for huslejedeposita på kr. 0,3 mio. og garanti i forbindelse med udøvelse af inkassovirksomhed under autorisation på kr. 5,0 mio.

Selskabet er sambeskattet med Fortis Bank SA/NV-koncernens (kommercielt navn BNP Paribas Fortis) øvrige danske aktiviteter. Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk med øvrige sambeskattede selskaber for betaling af selskabsskat fra og med indkomståret 2017 samt for kildeskat på renter, royalties og udbytter, som forfalder til betaling den 1. juli 2012 eller senere. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskat kan medføre, at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

Trough BNP Paribas Fortis Denmark Branch, Filial af BNP Paribas Fortis SA/NV Belgium, the Company has provided a guarantee for the rent deposits of DKK 0,3 million and a guarantee for execution of debt collection as a company with an authorization in the amount of DKK 5,0 million.

The Company is jointly taxed with the other Danish activities of Fortis Bank SA / NV-Group (commercial name: BNP Paribas Fortis). The Company is jointly and severally with other jointly taxed group entities for payment of income taxes for the income year 2017 onwards as well as withholding taxes on interest, royalties and dividends falling due for payment on or after 1 July 2012. Any future corrections to corporate taxes and withholding taxes can result in a larger amount of the Company's liability.

8 NÆRTSTÅENDE PARTER / RELATED PARTIES:

**Bestemmende indflydelse /
Controlling influence:**

BNP Paribas Fortis Factor N.V.

Grundlag / Basis:

Kapitalejer / *Capital owner*

BNP Paribas Fortis Factor N.V. ejes af Fortis Bank SA/NV (kommercielt navn BNP Paribas Fortis), der udarbejder koncernregnskab. Koncernregnskabet kan rekvireres hos Fortis Bank SA/NV.

Fortis Bank SA/NV (Commercial name BNP Paribas Fortis), which prepares the Consolidated Financial Statements, owns BNP Paribas Factoring Coverage Europe Holding N.V. The Consolidated Financial Statement can be obtained by contacting Fortis Bank SA/NV.