

BNP PARIBAS FACTOR A/S
Kanalgaden 3, 1.tv., 2620 Albertslund

Årsrapport for
1. januar – 31. december 2015

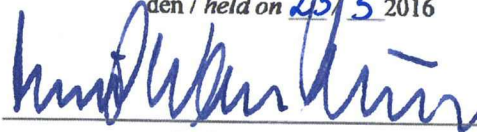
*Annual Report for the period
1 January – 31 December 2015*

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 23/5 2016



Dirigent / Chairman

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

SELSKABSOPLYSNINGER COMPANY INFORMATION

Selskabet /
The Company:

BNP Paribas Factor A/S
Kanalgaden 3, 1.tv
2620 Albertslund

Telefon / Telephone: +45 43 30 88 00

Telefax / Fax: +45 43 30 88 02

Hjemmeside /
Homepage: www.factor.bnpparibas.dk

E-mail: info.dk@bnpparibasfactor.dk

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

Stiftet/
Date of foundation: 12. april 1965 / 12 April 1965

Hjemsted/
Registered office: Albertslund

Direktion /
Board of Executives:

Koenraad Erik Boers

Bestyrelse /
Board of Directors:

Christopher Jean Roger Moyroud, *chairman*
Patrick Galouzeau de Villepin, *vice chairman*
Koenraad Erik Boers
Paulus Bernardus Johannes van Oorschot

Revision /
Auditors:

Mazars, statsautoriseret revisionspartnerselskab
Østerfælled Torv 10, 2
2100 København Ø

B

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 - 6
Ledelsesberetning / Management review	
Ledelsesberetning / <i>Management Review</i>	7 - 8
Årsregnskab / Financial Statements	
Anvendt regnskabspraksis / <i>Accounting policies</i>	9 - 12
Resultatopgørelse for perioden 1. januar – 31. december / <i>Income statement for the period 1 January – 31 December</i>	13
Balance pr. 31. december / <i>Balance sheet at 31 December</i>	14 - 15
Noter til årsregnskabet / <i>Notes to the financial statements</i>	16 - 18



LEDELSESPÅTEGNING STATEMENT BY MANAGEMENT

Direktionen og bestyrelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015 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 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015.

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 2015.

The Annual Report is prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

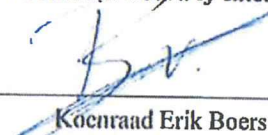
In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the Company's financial position at 31 December 2015 and of the results of its operations for the financial year 1 January – 31 December 2015.

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

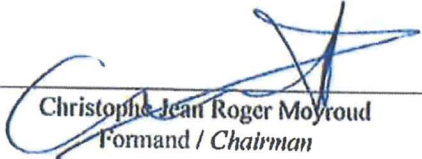
We recommend the adoption of the Annual Report at the annual general meeting.

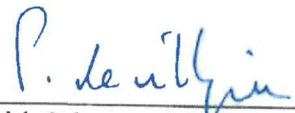
København, den 10. maj 2016 / Copenhagen, 10 May 2016

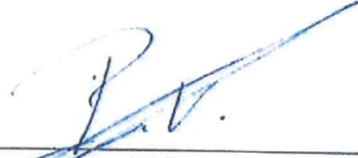
Direktion / Board of Executives:


Koenraad Erik Boers

Bestyrelse / Board of Directors:


Christophe Jean Roger Moyroud
Formand / Chairman


Patrick Galouzeau de Villepin / vice chairman


Koenraad Erik Boers


Paulus Bernardus Johannes van Oorschot

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER INDEPENDENT AUDITOR'S REPORTS

Til kapitalejeren i BNP Paribas Factor A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for BNP Paribas Factor A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter.

Årsregnskabet aflægges efter årsregnskabsloven.

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 nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar og den udførte revision

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.

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

To the shareholder of BNP Paribas Factor A/S

Report on Financial Statements

We have audited the Annual Report of BNP Paribas Factor A/S for the financial year 1 January – 31 December 2015, which comprises a summary of significant accounting policies, the income statement, balance sheet for the year then ended and notes.

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

The Board of Executives' and Board of Directors' Responsibility for the Financial Statements

The Board of Executives and Board of Directors are responsible for the preparation of Financial Statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act. The Board of Executives and Board of Directors are also responsible for internal control they find necessary to prepare a financial statement that is free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Auditor's Responsibility and Basis of Opinion

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 legislation auditor. 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 misstatements.

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

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

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 1. januar – 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

We 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 gives 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 1 January - 31 December 2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Statement on the Management's Review

We have according to the Danish Financial Statements Act read the management's review. We have not performed any further procedures in addition to the performed audit of the Financial Statements. On this background it is our belief that the information's given in the management's review is consistent with the Financial Statements.

København, den 10. maj 2016 / Copenhagen, 10 May 2016

MAZARS

statsautoriseret revisionspartnerselskab

CVR-nr. 31 06 17 41



Kurt Christensen

Statsautoriseret revisor / State-Authorized Public Accountant

LEDELSESBERETNING MANAGEMENT REVIEW

Beretning

BNP Paribas Factor A/S er en del af BNP Paribas Factoring gruppen. Selskabet er en del af BNP Paribas Factoring netværket, som servicerer BNP Paribas Group klienter i 14 europæiske lande.

Hovedaktivitet

BNP Paribas Factor A/S tilbyder, nu gennem næsten 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 næsten 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

BNP Paribas Factor A/S' fakturaomsætning nåede i 2015 DKK 26,7 mia., en forøgelse på mere end 50% sammenholdt med 2014

Selskabets samlede nettoindtægter nåede i 2015 42,8 mio. DKK mod 37,3 mio. DKK i 2014. Dette svarede til en stigning på 14,7 %.

Omkostningerne i 2015 udgjorde 31,7 mio. DKK, mod DKK 26,9 mio. i 2014

Det samlede resultat før skat for 2015 blev et overskud på 11,1 mio. DKK, som et resultat af ændret strategi og fokus på samarbejde med BNP Paribas Bank i Norden.

Operating review

BNP Paribas Factor A/S is a part of the BNP Paribas Factoring Group. BNP Paribas Factor A/S is a part of BNP Paribas Factoring's network, which provides services to the BNP Paribas Group's clients in 14 European countries.

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 almost 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

BNP Paribas Factor A/S' client turnover in 2015 reached DKK 26.7 billion, an increase of more than 50% compared to 2014.

The Company's total net revenue in 2015 reached DKK 42.8 million against DKK 37.3 million in 2014 which is corresponding to an increase of 14.7 %.

The costs in 2015 amounted to DKK 31.7 million compared to DKK 26.9 in 2014.

The total profit before tax for 2015 amounted to DKK 11.1 million, which was the result of change in strategy and focus on cooperation with BNP Paribas Bank in The Nordics.

LEDELSESBERETNING, fortsat / MANAGEMENT REVIEW, continued

Forventninger til fremtiden

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 yderligere vækst i 2016, som vil afspejle sig i stigende indtægter, der sammenholdt med fortsat fokus på omkostninger, vil resultere i en positiv udvikling i resultatet

Expectations for the future

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 expects further growth in 2016, 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 2015 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Anvendt regnskabspraksis er uændret.

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 for BNP Paribas Factor A/S for 2015 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Annual Reports Act (Årsregnskabsloven) concerning enterprises in reporting class B.

Accounting policies remains unchanged.

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 hvert 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 gælds metode 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-of 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	2015 DKK'000	2014 DKK'000
Finansielle indtægter / <i>Financial income</i>		30,794	27,061
Finansielle omkostninger / <i>Financial expenses</i>		-5,522	-5,672
Finansielle poster, netto / <i>Financial items, net</i>	1	<u>25,272</u>	<u>21,389</u>
Gebyr og provisionsindtægter / <i>Charges and commission income</i>		19,098	17,118
Afgivne gebyrer og provisionsindtægter / <i>Charges and commission expenses</i>		-1,604	-1,178
Gebyrer og provisionsindtægter, netto / <i>Charges and commission income, net</i>		<u>17,494</u>	<u>15,940</u>
Administrationsomkostninger / <i>Administrative expenses</i>	2	-31,623	-26,884
Af- og nedskrivninger / <i>Depreciation, amortisation and impairment write-down</i>	5	-80	-89
Samlede udgifter / <i>Total expenses</i>		<u>-31,703</u>	<u>-26,973</u>
RESULTAT FØR SKAT / <i>PROFIT / LOSS BEFORE TAX:</i>		11,063	10,356
Skat af årets resultat / <i>Tax on net profit / loss for the year</i>	3	-3,259	-2,820
ÅRETS RESULTAT / <i>PROFIT / LOSS FOR THE YEAR:</i>		<u>7,804</u>	<u>7,536</u>
FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING / <i>PROPOSED APPROPRIATION OF PROFIT / LOSS:</i>			
Overført til næste år / <i>Retained profit / loss</i>		7,804	7,536
DISPONERET I ALT / <i>TOTAL APPROPRIATION OF PROFIT / LOSS:</i>		<u>7,804</u>	<u>7,536</u>

BALANCE PR. 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

	Note	31.12.2015 DKK'000	31.12.2014 DKK'000
AKTIVER / ASSETS:			
Indretning af lejede lokaler / <i>Leasehold improvements</i>		32	38
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar / <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		247	182
Materielle anlægsaktiver / <i>Property, plant and equipment</i>	5	279	220
ANLÆGSAKTIVER / <i>FIXED ASSETS:</i>		279	220
Udlån / <i>Advances</i>		1,156,140	1,038,084
Fodringer med overtaget kreditrisiko / <i>Receivables with assumed credit risk</i>		1,596,935	1,372,198
Udskudt skatteaktiv / <i>Deferred tax asset</i>	4	441	609
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder / <i>Receivables from group enterprises</i>		0	11
Periodeafgrænsningsposter / <i>Accrued costs</i>		1,568	703
Tilgodehavender / <i>Receivables</i>		2,755,084	2,411,605
Likvide beholdninger / <i>Cash and cash equivalents</i>		830,879	259,205
OMSÆTNINGSAKTIVER / <i>CURRENT ASSETS:</i>		3,585,963	2,670,810
AKTIVER / <i>ASSETS:</i>		3.586,242	2,671,030

BALANCE PR. 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

	Note	31.12.2015 DKK'000	31.12.2014 DKK'000
PASSIVER / LIABILITIES AND EQUITY:			
Selskabskapital / <i>Share capital</i>		9,000	9,000
Overført resultat / <i>Retained profit</i>		77,112	69,308
EGENKAPITAL / EQUITY:	6	86,112	78,308
Gæld til pengeinstitutter / <i>Bank debt</i>		421,195	24,384
Gæld vedrørende overtagne fordringer / <i>Payables, assumed receivables</i>		74,102	144,814
Anden gæld factoring / <i>Other payables, factoring</i>		2,862	6,582
Leverandører af varer og tjenesteydelser / <i>Trade creditors</i>		5,643	4,873
Gæld til tilknyttede virksomheder / <i>Payables to group enterprises</i>		2,991,631	2,408,952
Skyldig selskabsskat / <i>Income tax payables</i>		2,603	2,065
Anden gæld / <i>Other payables</i>		2,094	1,052
Kortfristede gældsforpligtelser / <i>Short-termed liabilities other than provision</i>		3,500,130	2,592,722
GÆLDSFORPLIGTELSE / <i>LIABILITIES OTHER THAN PROVISION:</i>		3,500,130	2,592,722
PASSIVER / LIABILITIES AND EQUITY:		3,586,242	2,671,030
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>2015</u>	<u>2014</u>
	DKK'000	DKK'000
1 FINANSIELLE OMKOSTNINGER / FINANCIAL EXPENSES:		
Bankrenter m.v / <i>Bank interest etc.</i>	108	141
Renteomkostninger til koncernforbundne selskaber / <i>Interest expense to group enterprises</i>	5,348	5,507
Valutakursreguleringer / <i>Exchange rate adjustments</i>	66	24
	<u>5,522</u>	<u>5,672</u>
 FINANSIELLE INDTÆGTER / FINANCIAL INCOME:		
Renteindtægter fra koncernforbundne selskaber / <i>Interest income from group enterprises</i>	<u>1,146</u>	<u>0</u>
 2 ADMINISTRATIONSOMKOSTNINGER / ADMINISTRATIVE EXPENSES:		
Personaleomkostninger / Staff costs:		
Gager, lønninger og feriepenge / <i>Salaries, wages and holiday allowance</i>	11,621	8,888
Pensioner / <i>Pensions</i>	1,078	910
Udgifter til social sikring / <i>Expenses for social security</i>	1,575	1,153
	<u>14,274</u>	<u>10,951</u>
 Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere / <i>Average number of employees</i>	<u>19</u>	<u>17</u>
 3 SKAT AF ÅRETS RESULTAT / TAX ON PROFIT FOR THE YEAR:		
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst / <i>Imputed tax on taxable income for the year</i>	2,603	2,749
Ændring af udskudt skat / <i>Change in deferred tax</i>	166	71
Regulering vedr. tidligere / <i>Adjustment previous years</i>	488	0
	<u>3,259</u>	<u>2,820</u>

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

Note	2015	2014	
	DKK'000	DKK'000	
4 UDSKUDT SKATTEAKTIV / DEFERRED TAX ASSET			
Udskudt skat 1. januar / <i>Deferred tax at 1 January</i>	609	1,389	
Årets regulering af udskudt skat / <i>Adjustment for the year of deferred tax</i>	-166	-780	
Udskudt skat 31. december / <i>Deferred tax at 31 December</i>	441	609	
5 MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER / PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT:			
	<i>Andre anlæg, driftsmateriel og inventar / Other fixtures, fittings, tools and equipment</i>	<i>Indretning af lejede lokaler / Leasehold Improvements</i>	
Kostpris pr. 1. januar / <i>Cost at 1 January</i>	2,585	59	
Tilgang / <i>Additions</i>	139	0	
Afgang / <i>Disposals</i>	-297	0	
Kostpris pr. 31. december / <i>Cost at 31 December</i>	2,427	59	
Afskrivninger pr. 1. januar / <i>Depreciation at 1 January</i>	2,403	21	
Årets afskrivninger / <i>Depreciation during the year</i>	74	6	
Tilbageførte afskrivninger / <i>Depreciation on disposals</i>	-297	0	
Afskrivninger pr. 31. december / <i>Depreciation at 31 December</i>	2,180	27	
REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI PR. 31. DECEMBER 2015 / CARRYING AMOUNT AT 31 DECEMBER 2015:	247	32	
6 EGENKAPITAL / EQUITY:			
	<i>Selskabs- kapital / Share capital</i>	<i>Overført resultat/ Retained earnings</i>	<i>I alt / Total</i>
Egenkapital pr. 1. januar / <i>Equity at 1 January</i>	9,000	69,308	78,308
Årets resultat / <i>Net result for the year</i>	0	7,804	7,804
	9,000	77,112	86,112

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	2015 DKK'000	2014 DKK'000
7 EVENTUALPOSTER M.V. / CONTINGENT LIABILITIES:		
Leasingforpligtelse / <i>Lease obligation</i>	1,650	382
Huslejeforpligtelse / <i>Rent obligation</i>	1,049	1,635

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 2015 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 2015 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 Factoring Coverage Europe Holding N.V.

Grundlag / Basis:

Kapitalejer / *Capital owner*

BNP Paribas Factoring Coverage Europe Holding 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.