

BMF Investment Corp. ApS

Langelinie Allé 35, 2100 København Ø

CVR-nr./CVR no. 29 32 32 16

Årsrapport 2018

Annual report 2018

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 9. maj 2019
Approved at the Company's annual general meeting on 9 May 2019

Dirigent:
Chairman:

.....
Urs Rickenbacher

Dette dokument indeholder en oversættelse af den originale danske tekst. I tilfælde af uoverensstemmelse mellem den originale danske tekst og oversættelsen er den originale danske tekst gældende.

The English text is a translation of the original Danish text. The original Danish text is the governing text for all purposes, and in case of any discrepancy, the Danish wording will be applicable.



Indhold

Contents

| | |
|--|---|
| Ledelsespåtegning Statement by the Executive Board | 2 |
| Den uafhængige revisors erklæring om opstilling af årsregnskab Independent auditors' report on the compilation of financial statements | 3 |
| Ledelsesberetning Management's review | 4 |
| Årsregnskab 1. januar - 31. december Financial statements 1 January - 31 December | 5 |
| Resultatopgørelse Income statement | 5 |
| Balance Balance sheet | 6 |
| Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity | 8 |
| Noter Notes to the financial statements | 9 |

Ledelsespåtegning

Statement by the Executive Board

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for BMF Investment Corp. ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018.

Årsrapporten, der ikke er revideret, er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Direktionen anser betingelserne for at undlade revision for opfyldt.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018.

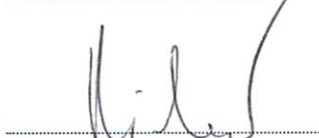
Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

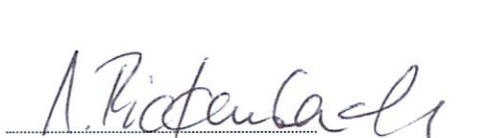
København, den 9. maj 2019

Copenhagen, 9 May 2019

Direktion:/Executive Board:



Urs Rickenbacher



Marguerite Rickenbacher

Today, the Executive Board has discussed and approved the annual report of BMF Investment Corp. ApS for the financial year 1 January - 31 December 2018.

The annual report, which has not been audited, has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act. The Executive Board has considered the criteria for omission of audit to be met.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2018 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2018.

Further, in our opinion, the Management's review gives a fair review of the matters discussed in the Management's review.

We recommend that the annual report be approved at the annual general meeting.

Den uafhængige revisors erklæring om opstilling af årsregnskab

Independent auditor's report on the compilation of financial statements

Til den daglige ledelse i BMF Investment Corp. ApS

Vi har opstillet årsregnskabet for BMF Investment Corp. ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 på grundlag af selskabets bogføring og øvrige oplysninger, som I har tilvejebragt.

Årsregnskabet omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis.

Vi har udført opgaven i overensstemmelse med ISRS 4410 *Opgaver om opstilling af finansielle oplysninger*.

Vi har anvendt vores faglige ekspertise til at assistere jer med at udarbejde og præsentere årsregnskabet i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Vi har overholdt relevante bestemmelser i revisorloven og FSR - danske revisorers etiske regler, herunder principper vedrørende integritet, objektivitet, faglig kompetence og fornøden omhu.

Årsregnskabet samt nøjagtigheden og fuldstændigheden af de oplysninger, der er anvendt til opstillingen af årsregnskabet, er jeres ansvar.

Da en opgave om opstilling af finansielle oplysninger ikke er en erklæringsopgave med sikkerhed, er vi ikke forpligtet til at verificere nøjagtigheden eller fuldstændigheden af de oplysninger, I har givet os til brug for at opstille årsregnskabet. Vi udtrykker derfor ingen revisions- eller review-konklusion om, hvorvidt årsregnskabet er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

København, den 9. maj 2019
Copenhagen, 9 May 2019
ERNST & YOUNG
Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28



Martin Alsbæk
statsaut. revisor
State Authorised Public Accountant
mne28627

To the general management of BMF Investment Corp. ApS

We have compiled the financial statements of BMF Investment Corp. ApS for the financial year 1 January - 31 December 2018 based on the Company's bookkeeping and other information provided.

The financial statements comprise an income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including accounting policies.

We performed this compilation engagement in accordance with ISRS 4410 *Compilation Engagements*.

We have applied our expertise in accounting and financial reporting to assist you in the preparation and presentation of the financial statements in accordance with the Danish Financial Statements Act. We have complied with relevant ethical requirements in the Danish act on approved auditors and audit firms and FSR - Danish Auditors' code of ethics, including principles of integrity, objectivity, professional competence and due care.

The financial statements and the accuracy and completeness of the information used to compile the financial statements are your responsibility.

Since a compilation engagement is not an assurance engagement, we are not required to verify the accuracy or completeness of the information you provided to us to compile the financial statements. Accordingly, we do not express an audit opinion or a review conclusion on whether the financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Ledelsesberetning

Management's review

Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Virksomhedens væsentligste aktiviteter omfatter investering i børsnoterede værdipapirer samt udlån til tilknyttede selskaber.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Virksomhedens resultatopgørelse for 2018 udviser et underskud på 1.178.303 kr. mod et overskud på 654.718 kr. sidste år, og virksomhedens balance pr. 31. december 2018 udviser en egenkapital på 25.249.091 kr.

Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende.

Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for virksomhedens finansielle stilling.

Business review

The Company's primary activities include investment in listed securities and loans to related companies.

Financial review

The income statement for 2018 shows a loss of DKK 1,178,303 against a profit of DKK 654,718 last year, and the balance sheet at 31 December 2018 shows equity of DKK 25,249,091.

Management considers the Company's financial performance in the year satisfactory.

Events after the balance sheet date

No events materially affecting the Company's financial position have occurred subsequent to the financial year-end.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Resultatopgørelse

Income statement

| Note | DKK | 2018 | 2017 |
|------|---|------------|-----------|
| | Bruttotab | -394.883 | -358.908 |
| | Gross margin | | |
| 2 | Personaleomkostninger | 0 | 0 |
| | Staff costs | | |
| | Resultat før finansielle poster | -394.883 | -358.908 |
| | Profit/loss before net financials | | |
| 3 | Finansielle indtægter | 1.185.739 | 1.247.989 |
| | Financial income | | |
| 4 | Finansielle omkostninger | -2.297.007 | -49.889 |
| | Financial expenses | | |
| | Resultat før skat | -1.506.151 | 839.192 |
| | Profit/loss before tax | | |
| 5 | Skat af årets resultat | 327.848 | -184.474 |
| | Tax for the year | | |
| | Årets resultat | -1.178.303 | 654.718 |
| | Profit/loss for the year | | |
| | Forslag til resultatdisponering | | |
| | Recommended appropriation of profit/loss | | |
| | Foreslået udbytte indregnet under egenkapitalen | 500.000 | 500.000 |
| | Proposed dividend recognised under equity | | |
| | Overført resultat | -1.678.303 | 154.718 |
| | Retained earnings/accumulated loss | | |
| | | -1.178.303 | 654.718 |

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Balance

Balance sheet

| Note | DKK | 2018 | 2017 |
|------|--|-------------------|-------------------|
| | AKTIVER | | |
| | ASSETS | | |
| | Anlægsaktiver | | |
| | Fixed assets | | |
| | Finansielle anlægsaktiver | | |
| | Investments | | |
| | Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder | 8.753.760 | 8.753.760 |
| | Receivables from group entities | | |
| | | 8.753.760 | 8.753.760 |
| | Anlægsaktiver i alt | 8.753.760 | 8.753.760 |
| | Total fixed assets | | |
| | Omsætningsaktiver | | |
| | Non-fixed assets | | |
| | Tilgodehavender | | |
| | Receivables | | |
| | Udskudte skatteaktiver | 327.848 | 0 |
| | Deferred tax assets | | |
| | Tilgodehavende selskabsskat | 166.053 | 0 |
| | Income taxes receivable | | |
| | Andre tilgodehavender | 70.766 | 70.766 |
| | Other receivables | | |
| | | 564.667 | 70.766 |
| | Værdipapirer og kapitalandele | 16.407.918 | 18.486.758 |
| | Securities and investments | | |
| | Likvide beholdninger | 1.469.777 | 1.564.851 |
| | Cash | | |
| | Omsætningsaktiver i alt | 18.442.362 | 20.122.375 |
| | Total non-fixed assets | | |
| | AKTIVER I ALT | 27.196.122 | 28.876.135 |
| | TOTAL ASSETS | | |

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Balance

Balance sheet

| Note | DKK | 2018 | 2017 |
|------|---|-------------------|-------------------|
| | PASSIVER | | |
| | EQUITY AND LIABILITIES | | |
| | Egenkapital | | |
| | Equity | | |
| 6 | Selskabskapital | 125.000 | 125.000 |
| | Share capital | | |
| | Overført resultat | 24.624.091 | 26.302.394 |
| | Retained earnings | | |
| | Foreslået udbytte for regnskabsåret | 500.000 | 500.000 |
| | Dividend proposed for the year | | |
| | Egenkapital i alt | 25.249.091 | 26.927.394 |
| | Total equity | | |
| | Gældsforpligtelser | | |
| | Liabilities other than provisions | | |
| | Kortfristede gældsforpligtelser | | |
| | Current liabilities other than provisions | | |
| | Skyldig selskabsskat | 0 | 24.346 |
| | Income taxes payable | | |
| | Anden gæld | 1.947.031 | 1.924.395 |
| | Other payables | | |
| | | 1.947.031 | 1.948.741 |
| | Gældsforpligtelser i alt | 1.947.031 | 1.948.741 |
| | Total liabilities other than provisions | | |
| | PASSIVER I ALT | 27.196.122 | 28.876.135 |
| | TOTAL EQUITY AND LIABILITIES | | |

1 Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies

7 Sikkerhedsstillelser
Collateral

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Egenkapitalopgørelse

Statement of changes in equity

| DKK | Selskabskapital Share capital | Overført resultat Retained earnings | Foreslået udbytte for regnskabsåret Dividend proposed for the year | I alt Total |
|--|----------------------------------|--|--|----------------|
| Egenkapital 1. januar 2018 Equity at 1 January 2018 | 125.000 | 26.302.394 | 500.000 | 26.927.394 |
| Overført via resultatdisponering Transfer through appropriation of loss | 0 | -1.678.303 | 500.000 | -1.178.303 |
| Udloddet udbytte Dividend distributed | 0 | 0 | -500.000 | -500.000 |
| Egenkapital | | | | |
| 31. december 2018 Equity at 31 December 2018 | 125.000 | 24.624.091 | 500.000 | 25.249.091 |

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Årsrapporten for BMF Investment Corp. ApS for 2018 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder med tilvalg af visse bestemmelser for klasse C.

The annual report of BMF Investment Corp. ApS for 2018 has been prepared in accordance with the provisions in the Danish Financial Statements Act applying to reporting class B entities and elective choice of certain provisions applying to reporting class C entities.

Præsentationsvaluta

Årsregnskabet er aflagt i danske kroner (DKK).

Reporting currency

The financial statements are presented in Danish kroner (DKK).

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Virksomheden har som fortolkningsbidrag for indregning af omsætning valgt IAS 11/IAS18.

Indtægter ved levering af serviceydelser indregnes som omsætning i takt med leveringen af ydelsen.

Income statement

Revenue

The Company has chosen IAS 11/IAS 18 as interpretation for revenue recognition.

Income from the supply of services is recognised as revenue with reference to the stage of completion.

Bruttotab

Posterne nettoomsætning til og med andre eksterne omkostninger er med henvisning til årsregnskabslovens § 32 sammendraget til en post benævnt bruttotab.

Gross margin

With reference to section 32 of the Danish Financial Statements Act, the items 'Revenue' to and including 'Other external expenses' are consolidated into one item designated 'Gross margin'.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration mv.

Other external expenses

Other external expenses include expenses related to administration, etc.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner, samt andre omkostninger til social sikring m.v. til virksomhedens medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

Staff costs

Staff costs include wages and salaries, including compensated absence and pension to the Company's employees, as well as other social security contributions, etc. The item is net of refunds from public authorities.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Posterne omfatter renteindtægter og -omkostninger, herunder fra tilknyttede og associerede virksomheder, deklarerede udbytter fra andre værdipapirer og kapitalandele, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende andre værdipapirer og kapitalandele, transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser.

Skat

Skat af årets resultat omfatter aktuel skat af årets forventede skattepligtige indkomst og årets regulering af udskudt skat. Årets skat indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og i egenkapitalen med den del, som kan henføres til transaktioner indregnet i egenkapitalen.

Balancen

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Virksomheden har som fortolkningsbidrag for nedskrivninger af finansielle tilgodehavender valgt IAS 39.

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realisationsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser. Som diskonteringsrate anvendes den effektive rente for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts that relate to the financial reporting period. The items comprise interest income and expenses, e.g. from group entities, dividends declared from other securities and investments, realised and unrealised capital gains and losses relating to other securities and investments, exchange gains and losses and amortisation of financial assets and liabilities.

Tax

Tax for the year includes current tax on the year's expected taxable income and the year's deferred tax adjustments. The portion of the tax for the year that relates to the profit/loss for the year is recognised in the income statement, whereas the portion that relates to transactions taken to equity is recognised in equity.

Balance sheet

Receivables

Receivables are measured at amortised cost.

The Company has chosen IAS 39 as interpretation for impairment of financial receivables.

An impairment loss is recognised if there is objective evidence that a receivable or a group of receivables is impaired. If there is objective evidence that an individual receivable has been impaired, an impairment loss is recognised on an individual basis.

Impairment losses are calculated as the difference between the carrying amount of the receivables and the present value of the expected cash flows, including the realisable value of any collateral received. The effective interest rate for the individual receivable or portfolio is used as discount rate.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under aktiver, omfatter forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, der består af børsnoterede aktier og obligationer, måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen. Kapitalandele, der ikke er optaget til handel på et aktivt marked, måles til kostpris.

Likvider

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Egenkapital

Foreslået udbytte

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklareringstidspunktet). Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Selskabsskat

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 betalte acontoskatter.

Hensættelse til udskudt skat beregnes efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, bortset fra midlertidige forskelle, som opstår på anskaffelsestidspunktet for aktiver og forpligtelser, og som hverken påvirker resultatet eller den skattepligtige indkomst.

Prepayments

Prepayments recognised under "Assets" comprise prepaid expenses regarding subsequent financial reporting years.

Securities and investments

Securities and investments consisting in listed shares and bonds are measured at fair value (market price) at the balance sheet date. Investments not admitted to trading on an active market are measured at cost.

Cash

Cash comprises bank balances.

Equity

Proposed dividends

Dividend proposed for the year is recognised as a liability once adopted at the annual general meeting (declaration date). Dividends expected to be distributed for the financial year are presented as a separate item under "Equity".

Income taxes

Current tax payables and receivables are recognised in the balance sheet as the estimated income tax charge for the year, adjusted for prior-year taxes and tax paid on account.

Provisions for deferred tax are calculated, based on the liability method, of all temporary differences between carrying amounts and tax values, with the exception of temporary differences occurring at the time of acquisition of assets and liabilities neither affecting the results of operations nor the taxable income.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

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. Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, som de forventes at blive udnyttet med, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme jurisdiktion. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Andre gældsforpligtelser

Andre gældsforpligtelser måles til nettorealisationsværdien.

Deferred tax is measured according to the tax rules and at the tax rates applicable at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Deferred tax assets are recognised at the expected value of their utilisation; either as a set-off against tax on future income or as a set-off against deferred tax liabilities in the same legal tax entity. Changes in deferred tax due to changes in the tax rate are recognised in the income statement.

Other payables

Other payables are measured at net realisable value.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

2 Personaleomkostninger

Staff costs

Der er ikke udbetalt lønninger og gager i regnskabsåret.

No wages or salaries were paid in the financial year.

| DKK | 2018 | 2017 |
|--|------------------|------------------|
| 3 Finansielle indtægter | | |
| Financial income | | |
| Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder | 139.928 | 110.225 |
| Interest receivable, group entities | | |
| Andre finansielle indtægter | 1.045.811 | 1.137.764 |
| Other financial income | | |
| | <u>1.185.739</u> | <u>1.247.989</u> |
| 4 Finansielle omkostninger | | |
| Financial expenses | | |
| Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder | 44.869 | 46.036 |
| Interest expenses, group entities | | |
| Urealiseret og realiseret kurstab værdipapirer | 2.222.898 | 0 |
| Realized and unrealized losses securities | | |
| Andre finansielle omkostninger | 29.240 | 3.853 |
| Other financial expenses | | |
| | <u>2.297.007</u> | <u>49.889</u> |
| 5 Skat af årets resultat | | |
| Tax for the year | | |
| Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst | 0 | 184.474 |
| Estimated tax charge for the year | | |
| Årets regulering af udskudt skat | -327.848 | 0 |
| Deferred tax adjustments in the year | | |
| | <u>-327.848</u> | <u>184.474</u> |
| 6 Selskabskapital | | |
| Share capital | | |
| Selskabskapitalen er fordelt således: | | |
| Analysis of the share capital: | | |
| Anparter, 1 stk. a nom. 125.000,00 kr. | 125.000 | 125.000 |
| 1 shares of DKK 125,000,00 nominal value each | | |
| | <u>125.000</u> | <u>125.000</u> |

Virksomhedens selskabskapital har uændret været 125.000 kr. de seneste 5 år.

The Company's share capital has remained DKK 125,000 over the past 5 years.

7 Sikkerhedsstillelser

Collateral

Der er ingen sikkerhedsstillelser pr. 31 december 2018.

No security for loans has been placed at 31 December 2018.