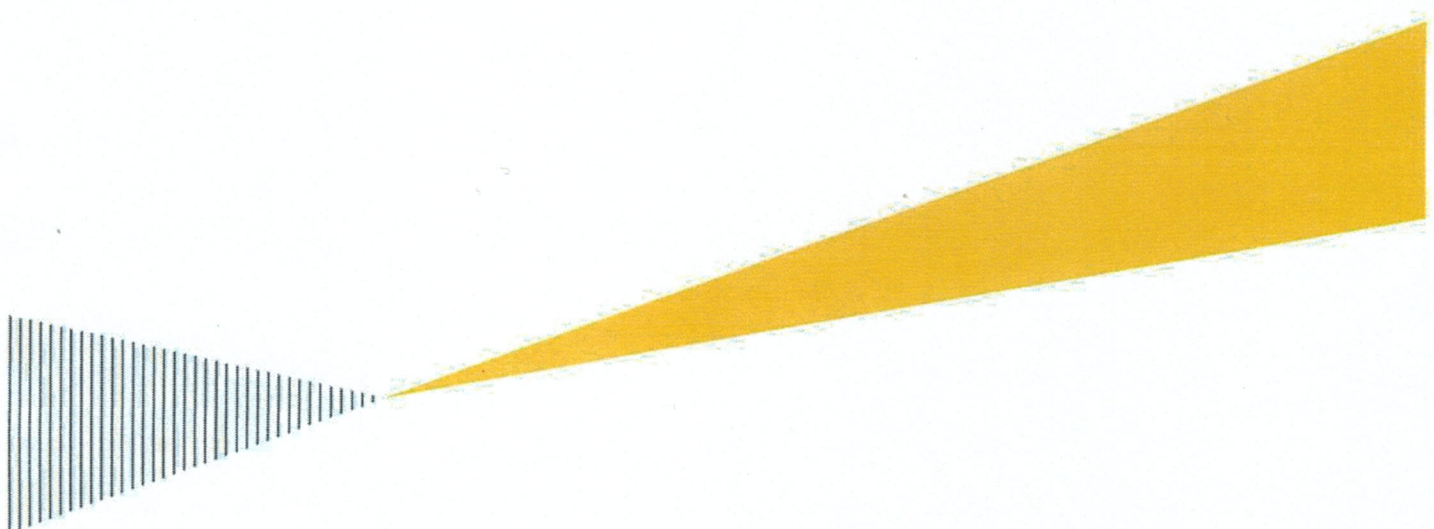


# BMF Investment Corp. ApS

Langelinie Allé 35, 2100 København Ø

CVR-nr. 29 32 32 16



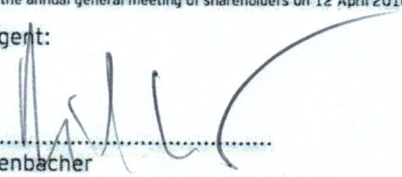
## Årsrapport 2015

Annual report 2015

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 12. april 2016  
Approved at the annual general meeting of shareholders on 12 April 2016

Som 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.



Building a better  
working world



## Indhold

Contents

<b>Ledelsespåtegning</b>	<b>2</b>
Statement by the Executive Board	
<b>Den uafhængige revisors erklæring om opstilling af årsregnskab</b>	<b>3</b>
Independent auditors' report on the compilation of financial statements	
<b>Årsregnskab 1. januar - 31. december</b>	<b>4</b>
Financial statements for the period 1 January - 31 December	
<b>Resultatopgørelse</b>	<b>4</b>
Income statement	
<b>Balance</b>	<b>5</b>
Balance sheet	
<b>Egenkapitalopgørelse</b>	<b>7</b>
Statement of changes in equity	
<b>Noter</b>	<b>8</b>
Notes	

## Ledelsespåtegning

Statement by the Executive Board

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for BMF Investment Corp. ApS.

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 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

Selskabet opfylder betingelserne for fritagelse for revisionspligten og har fravalgt revision.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 12. april 2016

Copenhagen, 12 April 2016

Direktion:/Executive Board:



Urs Rickenbacher



Marguerite Rickenbacher

The Executive Board has today discussed and approved the annual report of BMF Investment Corp. ApS for the financial year 1 January - 31 December 2015.

The unaudited annual report has been prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act. In the opinion of the Executive Board, the conditions for audit exemption have been met.

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 the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2015.

The Company satisfies the criteria for exemption from the statutory audit requirement.

We recommend the adoption of the annual report at the annual general meeting.

## Den uafhængige revisors erklæring om opstilling af årsregnskab

Independent auditors' 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 2015 på grundlag af selskabets bogføring og øvrige oplysninger, som I har tilvejebragt.

Årsregnskabet omfatter resultatopgørelse, balance 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 revisors 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 reviewkonklusion om, hvorvidt årsregnskabet er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

København, den 12. april 2016  
Copenhagen, 12 April 2016  
ERNST & YOUNG  
Godkendt Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 30 70 02 28



Martin Alsbæk  
statsaut. revisor  
state authorised public accountant

### 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 2015 based on the Company's bookkeeping and other information provided.

The financial statements comprise an income statement, balance sheet and notes, including a summary of significant 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.

**Årsregnskab 1. januar - 31. december**

Financial statements for the period 1 January - 31 December

**Resultatopgørelse**

Income statement

Note	DKK	2015	2014
Notes			
	<b>Bruttofortjeneste/bruttotab</b>	<u>-427.670</u>	<u>61.804</u>
	Gross profit/loss		
3	Finansielle indtægter	1.696.968	1.051.580
	Financial income		
4	Finansielle omkostninger	<u>-285.365</u>	<u>-47.332</u>
	Financial expenses		
	<b>Resultat før skat</b>	<b>983.933</b>	<b>1.066.052</b>
	Profit before tax		
5	Skat af årets resultat	<u>-202.721</u>	<u>-9.727</u>
	Tax for the year		
	<b>Årets resultat</b>	<b><u>781.212</u></b>	<b><u>1.056.325</u></b>
	Profit for the year		
	<b>Forslag til resultatdisponering</b>		
	Proposed profit appropriation		
	Foreslået udbytte indregnet under egenkapitalen	2.000.000	4.500.000
	Proposed dividend recognised under equity		
	Overført resultat	<u>-1.218.788</u>	<u>-3.443.675</u>
	Retained earnings/accumulated loss		
		<b><u>781.212</u></b>	<b><u>1.056.325</u></b>

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

### Balance

Balance sheet

#### Notes

Notes	DKK	2015	2014
<b>AKTIVER</b>			
<b>ASSETS</b>			
<b>Anlægsaktiver</b>			
Non-current assets			
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>			
Investments			
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		10.592.710	14.121.067
Receivables from group entities		10.592.710	14.121.067
		<u>10.592.710</u>	<u>14.121.067</u>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		10.592.710	14.121.067
Total non-current assets		<u>10.592.710</u>	<u>14.121.067</u>
<b>Omsætningsaktiver</b>			
Current assets			
<b>Tilgodehavender</b>			
Receivables			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		154.216	232.251
Trade receivables		154.216	232.251
Tilgodehavende selskabsskat		0	75.270
Income taxes receivable		0	75.270
Andre tilgodehavender		45.311	206.880
Other receivables		45.311	206.880
		<u>199.527</u>	<u>514.401</u>
<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>			
Securities and investments			
Andre værdipapirer og kapitalandele		17.278.509	17.583.990
Other securities and investments		17.278.509	17.583.990
		<u>17.278.509</u>	<u>17.583.990</u>
<b>Likvide beholdninger</b>		3.019.793	2.383.366
Cash		3.019.793	2.383.366
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		20.497.829	20.481.757
Total current assets		<u>20.497.829</u>	<u>20.481.757</u>
<b>AKTIVER I ALT</b>		31.090.539	34.602.824
<b>TOTAL ASSETS</b>		<u><u>31.090.539</u></u>	<u><u>34.602.824</u></u>

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

### Balance

Balance sheet

#### Notes

Notes	DKK	2015	2014
	<b>PASSIVER</b>		
	<b>EQUITY AND LIABILITIES</b>		
	<b>Egenkapital</b>		
	Equity		
6	Selskabskapital	125.000	125.000
	Share capital		
	Overført resultat	26.732.327	27.951.115
	Retained earnings		
	Foreslået udbytte for regnskabsåret	2.000.000	4.500.000
	Dividend proposed for the year		
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>28.857.327</b>	<b>32.576.115</b>
	Total equity		
	<b>Gældsforpligtelser</b>		
	Liabilities other than provisions		
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		
	Current liabilities other than provisions		
	Skyldig selskabsskat	135.358	0
	Income taxes payable		
	Anden gæld	2.097.854	2.026.709
	Other payables		
		<b>2.233.212</b>	<b>2.026.709</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>2.233.212</b>	<b>2.026.709</b>
	Total liabilities other than provisions		
	<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>31.090.539</b>	<b>34.602.824</b>
	<b>TOTAL EQUITY AND LIABILITIES</b>		

- 1 Anvendt regnskabspraksis  
Accounting policies
- 2 Virksomhedens væsentligste aktiviteter  
The Company's principal activities
- 7 Sikkerhedsstillelser  
Collateral



## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

### Egenkapitaloppgørelse

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 2015 Equity at 1 January 2015	125.000	27.951.115	4.500.000	32.576.115
Årets resultat Profit/loss for the year	0	-1.218.788	2.000.000	781.212
Udloddet udbytte Dividend distributed	0	0	-4.500.000	-4.500.000
<b>Egenkapital 31. december 2015</b> Equity at 31 December 2015	<b>125.000</b>	<b>26.732.327</b>	<b>2.000.000</b>	<b>28.857.327</b>



## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

### Noter

Notes

#### 1 Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

Årsrapporten for BMF Investment Corp. ApS for 2015 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til tidligere år.

The annual report of BMF Investment Corp. ApS for 2015 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act as regards reporting class B enterprises.

The accounting policies are consistent with those of last year.

#### Resultatopgørelsen

##### Nettoomsætning

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

##### Bruttofortjeneste/bruttotab

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

##### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration mv.

##### 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.

#### Income statement

##### Revenue

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

##### Gross profit/loss

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'.

##### Other external expenses

Other external expenses include expenses related to administration, etc.

##### 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.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

### Noter

Notes

#### 1 Anvendt regnskabspraksis - fortsat Accounting policies - continued

##### 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.

##### 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.

##### Balancen

###### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

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.

Tilgodehavender, hvor der ikke foreligger en objektiv indikation på værdiforringelse på individuelt niveau, vurderes på porteføljeniveau for objektiv indikation for værdiforringelse. Porteføljerne baseres primært på debitorernes hjemsted og kreditvurdering i overensstemmelse med selskabets risikostyringspolitik. De objektive indikatorer, som anvendes for porteføljer, er fastsat baseret på historiske tabserfaringer.

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.

##### Balance sheet

###### Receivables

Receivables are measured at amortised cost.

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

Receivables with no objective indication of individual impairment are tested for objective indication of impairment on a portfolio basis. The portfolios are primarily composed on the basis of debtors' domicile and credit ratings in accordance with the Company's risk management policy. The objective indicators used for portfolios are determined based on historical loss experience.

Write-downs 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 for the period 1 January - 31 December

**Noter**

Notes

**1 Anvendt regnskabspraksis - fortsat**  
Accounting policies - continued**Værdipapirer og kapitalandele**

Værdipapirer og kapitalandele måles til dagsværdi. Dagsværdien opgøres til kursværdien på balancedagen, såfremt værdipapirerne er børsnoterede, og en værdi beregnet ved hjælp af almindeligt anerkendte værdiansættelsesprincipper, såfremt værdipapirerne ikke er børsnoterede.

**Likvider**

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

**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.

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. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

**Andre gældsforpligtelser**

Andre gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdien.

**Securities and investments**

Securities and investments are measured at fair value. The fair value is made up at the market value at the balance sheet date if the securities are listed and at a value made up using generally recognised valuation principles if the securities are unlisted.

**Cash and cash equivalents**

Cash comprises bank balances.

**Corporation tax**

Current tax payable and receivable is recognised in the balance sheet as tax computed on the taxable income for the year, adjusted for tax on the taxable income of prior years and for 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.

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. 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 for the period 1 January - 31 December

### Noter

Notes

#### 2 Virksomhedens væsentligste aktiviteter The Company's principal activities

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

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

DKK	2015	2014
<b>3 Finansielle indtægter</b> Financial income		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder Interest receivable, group entities	215.059	348.815
Andre finansielle indtægter Other financial income	1.481.909	702.765
	<u>1.696.968</u>	<u>1.051.580</u>
<b>4 Finansielle omkostninger</b> Financial expenses		
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder Interest expenses, group entities	48.230	45.906
Andre finansielle omkostninger Other financial expenses	237.135	1.426
	<u>285.365</u>	<u>47.332</u>
<b>5 Skat af årets resultat</b> Tax for the year		
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst Estimated tax charge for the year	232.375	9.727
Regulering af skat vedrørende tidligere år Tax adjustments, prior years	-29.654	0
	<u>202.721</u>	<u>9.727</u>
<b>6 Selskabskapital</b> Share capital		
Selskabskapitalen er fordelt således: The share capital consists of the following:		
Anparter, 1 stk. a nom. 125.000,00 kr. 1 shares of DKK 125,000,00 each	125.000	125.000
	<u>125.000</u>	<u>125.000</u>

Selskabets anpartskapital 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 2015.

No security for loans has been placed at 31 December 2015.