

BMF Investment Corp. ApS

Langelinie Allé 35, 2100 København Ø

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

Årsrapport 2017

Annual report 2017

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 18. april 2018
Approved at the Company's annual general meeting on 18 April 2018

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

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 2017.

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 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

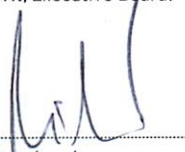
Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 18. april 2018

Copenhagen, 18 April 2018

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 2017.

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 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 2017 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2017.

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 2017 på grundlag af selskabets bogføring og øvrige oplysninger, som I har tilvejebragt.

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

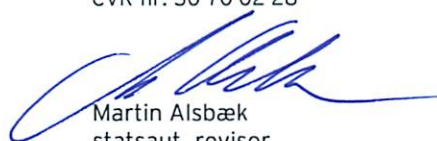
Vi har udført opgaven i overensstemmelse med ISRS 4410 *Opgaver om opstilling af finansielle oplysninger*.

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 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 review-konklusion om, hvorvidt årsregnskabet er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

København, den 18. april 2018
Copenhagen, 18 April 2018
ERNST & YOUNG
Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28



Martin Alsbæk
statsaut. revisor
State Authorised Public Accountant
MNE-nr./MNE no.: 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 2017 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 2017 udviser et overskud på 654.718 kr. mod et overskud på 415.350 kr. sidste år, og virksomhedens balance pr. 31. december 2017 udviser en egenkapital på 26.927.395 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 2017 shows a profit of DKK 654,718 against a profit of DKK 415,350 last year, and the balance sheet at 31 December 2017 shows equity of DKK 26,927,395.

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	2017	2016
	Bruttotab	-358.908	-560.732
	Gross margin		
2	Finansielle indtægter	1.247.989	1.226.913
	Financial income		
3	Finansielle omkostninger	-49.889	-112.169
	Financial expenses		
	Resultat før skat	839.192	554.012
	Profit before tax		
4	Skat af årets resultat	-184.474	-138.662
	Tax for the year		
	Årets resultat	654.718	415.350
	Profit for the year		
	Forslag til resultatdisponering		
	Recommended appropriation of profit		
	Foreslået udbytte indregnet under egenkapitalen	500.000	1.000.000
	Proposed dividend recognised under equity		
	Overført resultat	154.718	-584.650
	Retained earnings/accumulated loss		
		654.718	415.350

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Balance

Balance sheet

Note	DKK	2017	2016
AKTIVER			
ASSETS			
Anlægsaktiver			
Fixed assets			
Finansielle anlægsaktiver			
Investments			
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		8.753.760	9.303.760
Receivables from group entities			
		<u>8.753.760</u>	<u>9.303.760</u>
Anlægsaktiver i alt		<u>8.753.760</u>	<u>9.303.760</u>
Total fixed assets			
Omsætningsaktiver			
Non-fixed assets			
Tilgodehavender			
Receivables			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		0	89.850
Trade receivables			
Tilgodehavende selskabsskat		0	36.183
Income taxes receivable			
Andre tilgodehavender		70.766	45.311
Other receivables			
		<u>70.766</u>	<u>171.344</u>
Værdipapirer og kapitalandele		<u>18.486.758</u>	<u>18.026.948</u>
Securities and investments			
Likvide beholdninger		<u>1.564.851</u>	<u>2.016.354</u>
Cash			
Omsætningsaktiver i alt		<u>20.122.375</u>	<u>20.214.646</u>
Total non-fixed assets			
AKTIVER I ALT		<u>28.876.135</u>	<u>29.518.406</u>
TOTAL ASSETS			

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Balance

Balance sheet

Note	DKK	2017	2016
	PASSIVER		
	EQUITY AND LIABILITIES		
	Egenkapital		
	Equity		
5	Selskabskapital	125.000	125.000
	Share capital		
	Overført resultat	26.302.395	26.147.677
	Retained earnings		
	Foreslået udbytte for regnskabsåret	500.000	1.000.000
	Dividend proposed for the year		
	Egenkapital i alt	26.927.395	27.272.677
	Total equity		
	Gældsforpligtelser		
	Liabilities other than provisions		
	Kortfristede gældsforpligtelser		
	Current liabilities other than provisions		
	Skyldig selskabsskat	24.346	0
	Income taxes payable		
	Anden gæld	1.924.394	2.245.729
	Other payables		
		1.948.740	2.245.729
	Gældsforpligtelser i alt	1.948.740	2.245.729
	Total liabilities other than provisions		
	PASSIVER I ALT	28.876.135	29.518.406
	TOTAL EQUITY AND LIABILITIES		

1 Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

6 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 2017 Equity at 1 January 2017	125.000	26.147.677	1.000.000	27.272.677
Overført via resultatdisponering Transfer through appropriation of profit	0	154.718	500.000	654.718
Udloddet udbytte Dividend distributed	0	0	-1.000.000	-1.000.000
Egenkapital				
31. december 2017 Equity at 31 December 2017	125.000	26.302.395	500.000	26.927.395

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 2017 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 2017 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.

Resultatopgørelsen

Income statement

Nettoomsætning

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

Revenue

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.

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.

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 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

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.

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.

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.

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.

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.

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.

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.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Likvider

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Cash

Cash comprises bank balances.

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.

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".

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.

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.

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.

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.

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 udlicning 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.

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.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Andre gældsforpligtelser

Andre gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdien.

Other payables

Other payables are measured at net realisable value.

DKK	2017	2016
2 Finansielle indtægter		
Financial income		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	99.350	154.904
Interest receivable, group entities		
Andre finansielle indtægter	1.148.639	1.072.009
Other financial income		
	<u>1.247.989</u>	<u>1.226.913</u>
3 Finansielle omkostninger		
Financial expenses		
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	46.036	49.436
Interest expenses, group entities		
Andre finansielle omkostninger	3.853	62.733
Other financial expenses		
	<u>49.889</u>	<u>112.169</u>
4 Skat af årets resultat		
Tax for the year		
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	184.474	123.150
Estimated tax charge for the year		
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	15.512
Tax adjustments, prior years		
	<u>184.474</u>	<u>138.662</u>
5 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 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.

6 Sikkerhedsstillelser

Collateral

Der er ingen sikkerhedsstillelser pr. 31 december 2017.

No security for loans has been placed at 31 December 2017.