
Icopal DBV ApS

Lyskær 5, DK-2730 Herlev

Årsrapport for 1. januar - 31. december 2015

Annual Report for 1 January - 31 December 2015

CVR-nr. 32 64 90 17

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 20/5 2016

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 20/5 2016*

Jan Simonsen
Dirigent
Chairman

Indholdsfortegnelse

Contents

Side
Page

Påtegninger

Management's Statement and Auditor's Report

Ledelsespåtegning 1
Management's Statement

Den uafhængige revisors erklæringer 2
Independent Auditor's Report on the Financial Statements

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabsoplysninger 5
Company Information

Ledelsesberetning 6
Management's Review

Årsregnskab

Financial Statements

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 7
Income Statement 1 January - 31 December

Balance 31. december 8
Balance Sheet 31 December

Noter til årsregnskabet 10
Notes to the Financial Statements

Regnskabspraksis 14
Accounting Policies

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for Icopal DBV ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Herlev, den 20. maj 2016
Herlev, 20 May 2016

Direktion

Executive Board

Henrik Hansen
adm. direktør
CEO

Bestyrelse

Board of Directors

James Russell Schnepfer
formand
Chairman

Janus D. Pagh

Henrik Hansen

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of Icopal DBV ApS for the financial year 1 January - 31 December 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 financial position at 31 December 2015 of the Company and of the results of the Company operations for 2015.

In our opinion, Management's Review includes a true and fair account of the matters addressed in the Review.

We recommend that the Annual Report be adopted at the Annual General Meeting.

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements

Til kapitalejerne i Icopal DBV ApS

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Icopal DBV ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, balance, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes 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

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 revisionshandling for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandling 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 revisionshand-

To the Shareholders of Icopal DBV ApS

Report on the Financial Statements

We have audited the Financial Statements of Icopal DBV ApS for the financial year 1 January - 31 December 2015, which comprise income statement, balance sheet, notes and summary of significant accounting policies. The Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Management's Responsibility for the Financial Statements

Management is responsible for the preparation of Financial Statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act, and for such internal control as Management determines is necessary to enable the preparation of Financial Statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Auditor's Responsibility

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 audit regulation. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance whether the Financial Statements are free from material misstatement.

An audit involves performing audit procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the Financial Statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the Company's preparation of Financial Statements that give a true and fair

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements

linger, 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, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet.

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.

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 Company's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by Management, as well as evaluating the overall presentation of the Financial Statements.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

Our audit has not resulted in any qualification.

Opinion

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2015 and of the results of the Company operations for the financial year 1 January - 31 December 2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

Hellerup, den 20. maj 2016

Hellerup, 20 May 2016

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Thomas P. Blohm

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

Statement on Management's Review

We have read Management's Review in accordance with the Danish Financial Statements Act. We have not performed any procedures additional to the audit of the Financial Statements. On this basis, in our opinion, the information provided in Management's Review is in accordance with the Financial Statements.

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabet
The Company

Icopal DBV ApS
Lyskær 5
DK-2730 Herlev

CVR-nr.: 32 64 90 17
CVR No:
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december
Financial period: 1 January - 31 December
Hjemstedskommune: Herlev
Municipality of reg. office:

Bestyrelse
Board of Directors

James Russell Schnepper, formand (*Chairman*)
Janus D. Pagh
Henrik Hansen

Direktion
Executive Board

Henrik Hansen

Revision
Auditors

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44
DK-2900 Hellerup

Ledelsesberetning

Management's Review

Hovedaktivitet

Selskabets hovedaktivitet er at købe gældsbreve.

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2015 udviser et overskud på TDKK 5.011, og selskabets balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på TDKK 31.044.

Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

Main activity

The main activity of the company is to purchase debt instruments

Development in the year

The income statement of the Company for 2015 shows a profit of TDKK 5,011, and at 31 December 2015 the balance sheet of the Company shows equity of TDKK 31,044.

Subsequent events

No events materially affecting the assessment of the Annual Report have occurred after the balance sheet date.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income Statement 1 January - 31 December

	Note	2015 TDKK	2014 TDKK
Bruttoresultat <i>Gross profit/loss</i>		0	0
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>		-71	-72
Resultat af ordinær primær drift <i>Operating profit/loss</i>		<u>-71</u>	<u>-72</u>
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		-71	-72
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	1	7.930	7.068
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	2	-1.444	-1.209
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		<u>6.415</u>	<u>5.787</u>
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	3	-1.404	-1.370
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		<u>5.011</u>	<u>4.417</u>

Resultatdisponering

Distribution of profit

Forslag til resultatdisponering

Proposed distribution of profit

Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>	28.000	0
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	-22.989	4.417
	<u>5.011</u>	<u>4.417</u>

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	2015 TDKK	2014 TDKK
Andre værdipapirer <i>Other investments</i>		45.428	38.897
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>	4	45.428	38.897
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		45.428	38.897
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		3.126	3.008
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		3.126	3.008
Aktiver <i>Assets</i>		48.554	41.905

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2015 TDKK	2014 TDKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		125	125
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		2.919	25.908
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		28.000	0
Egenkapital Equity	5	31.044	26.033
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>		1.919	1.266
Hensatte forpligtelser Provisions		1.919	1.266
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		14.772	13.888
Langfristede gældsforpligtelser Long-term debt	6	14.772	13.888
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		68	69
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		751	649
Kortfristede gældsforpligtelser Short-term debt		819	718
Gældsforpligtelser Debt		15.591	14.606
Passiver Liabilities and equity		48.554	41.905
Nærtstående parter og ejerforhold <i>Related parties and ownership</i>	7		

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2015 TDKK	2014 TDKK
1 Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		
Renteindtægter tilknyttede virksomheder <i>Interest received from group enterprises</i>	4.206	3.460
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	3.724	3.608
	7.930	7.068
2 Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>		
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder <i>Interest paid to group enterprises</i>	1.137	1.098
Renter, kursdifferencer mm. <i>Exchange loss</i>	307	111
	1.444	1.209
3 Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat <i>Current tax for the year</i>	751	649
Årets udskudte skat <i>Deferred tax for the year</i>	653	721
	1.404	1.370

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

4 Finansielle anlægsaktiver

Fixed asset investments

	Andre værdipa- pirer <i>Other investments</i> TDKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	0
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	0
Op- og nedskrivninger 1. januar <i>Revaluations at 1 January</i>	38.897
Tilskrevne renter og kursreguleringer <i>Exchange adjustment and accrued Interest</i>	6.531
Op- og nedskrivninger 31. december <i>Revaluations at 31 December</i>	45.428
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	45.428

5 Egenkapital

Equity

	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Foreslået udbyt- te for regnskabs- året <i>Proposed dividend for the year</i>	I alt <i>Total</i>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	125	25.908	0	26.033
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	-22.989	28.000	5.011
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	125	2.919	28.000	31.044

Selskabskapitalen består af 1.250 aktier à nominelt DKK 100. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.
The share capital consists of 1,250 shares of a nominal value of DKK 100. No shares carry any special rights.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

6 Langfristede gældsforpligtelser

Long-term debt

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

Payments due within 1 year are recognised in short-term debt. Other debt is recognised in long-term debt.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

The debt falls due for payment as specified below:

	2015	2014
	TDKK	TDKK
Gæld til tilknyttede virksomheder		
Payables to group enterprises		
Efter 5 år	0	13.888
<i>After 5 years</i>		
Mellem 1 og 5 år	14.772	0
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	14.772	13.888
<i>Long-term part</i>		
Inden for 1 år	0	0
<i>Within 1 year</i>		
	14.772	13.888

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

7 Nærtstående parter og ejerforhold

Related parties and ownership

Grundlag

Basis

Bestemmende indflydelse

Controlling interest

Icopal a/s, Lyskær 5, 2730 Herlev

Hovedaktionær (100 %)

Ejerforhold

Ownership

Følgende kapitalejere er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af selskabskapitalen:

The following shareholders are recorded in the Company's register of shareholders as holding at least 5% of the votes or at least 5% of the share capital:

Icopal a/s, Lyskær 5, 2730 Herlev

Koncernregnskab

Consolidated Financial Statements

Selskabets umiddelbare moderselskab er Icopal a/s. Selskabets nærmeste og ultimative moderselskab, der udarbejder koncernregnskab, hvori selskabet indgår som dattervirksomhed, er Icopal Holding a/s. CVR-nr. 30 61 64 64.

The immediate Parent of the Company is Icopal A/S. The closest and ultimate Parent Company whom prepares consolidated financial statements, in which the company is included as a subsidiary is Icopal Holding a/s. CVR No. 30 61 64 64.

Koncernrapporten for henholdsvis det nærmeste og det ultimative moderselskab kan rekvireres på selskabernes adresse:

The Group Annual Report of the immediate and ultimate parent company may be obtained at the following address:

Lyskær 5, 2730 Herlev

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Icopal DBV ApS for 2015 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2015 er aflagt i TDKK.

Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

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.

Basis of Preparation

The Annual Report of Icopal DBV ApS for 2015 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

Financial Statements for 2015 are presented in TDKK.

Recognition and measurement

Revenues are recognised in the income statement as earned. Furthermore, value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost are recognised. Moreover, all expenses incurred to achieve the earnings for the year are recognised in the income statement, including depreciation, amortisation, impairment losses and provisions as well as reversals due to changed accounting estimates of amounts that have previously been recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits attributable to the asset will flow to the Company, and the value of the asset can be measured reliably.

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 liability can be measured reliably.

Assets and liabilities are initially measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Valutaomregning

Aktiver og gæld i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter balancedagens kurs.

Alle kursreguleringer indgår i resultatopgørelsen.

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste

Med henvisning til årsregnskabslovens § 32 er nettoomsætningen ikke oplyst i årsrapporten.

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger til ledelsen, det administrative personale, kontoromkostninger, afskrivninger m.v. Afskrivning på goodwill indgår tillige med den andel, der vedrører administrationsaktiviteten.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og årets udskudte skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til egenkapitaltransaktioner.

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

Skatteeffekten af sambeskatningen med de danske selskaber fordeles på såvel overskud som underskud i forhold til de skattepligtige indkomster.

Translation policies

Assets and liabilities are translated to Danish Kroner at the exchange of the date of the transaction

All foreign currency adjustments are recognised in the profit and loss statement

Income Statement

Gross profit/loss

With reference to section 32 of the Danish Financial Statements Act, revenue has not been disclosed in the Annual Report.

Administrative expenses

Administrative expenses comprise expenses for Management, administrative staff, office expenses, depreciation, etc. Amortisation of goodwill is also included to the extent that goodwill relates to administrative activities.

Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts relating to the financial year.

Tax on profit/loss for the year

Tax for the year consists of current tax for the year and deferred tax for the year. The tax attributable to the profit for year is recognised in the income statement, whereas the tax attributable to equity transactions is recognised directly in equity.

Any changes in deferred tax due to changes to tax rates are recognised in the income statement.

The Company is jointly taxed with wholly owned Danish and foreign subsidiaries. The tax effect of the joint taxation with the subsidiaries is allocated to enterprises showing profits or losses in propor-

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Balancen

Finansielle anlægsaktiver

Andre værdipapirer, der omfatter pantebreve måles til amortiseret kostpris.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris med fradrag af reservation til imødegåelse af tab. disse reservationer er foretaget på baggrund af individuel vurdering af fordringerne.

Udbytte

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Udskudt skat

Der hensættes til udskudt skat efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdiansættelser.

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

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. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

tion to their taxable incomes (full allocation with credit for tax losses).

Balance Sheet

Fixed asset investments

Fixed asset investments, which consist of debt instruments are measured at amortised cost.

Receivables

Receivables are measured in the balance sheet at the lower of amortised cost and net realisable value, which corresponds to nominal value less provisions for bad debts.

Dividend

Dividend distribution proposed by Management for the year is disclosed as a separate equity item.

Deferred tax assets and liabilities

Deferred income tax is measured using the balance sheet liability method in respect of temporary differences arising between the tax bases of assets and liabilities and their carrying amounts for financial reporting purposes on the basis of the intended use of the asset and settlement of the liability, respectively.

Current tax receivables and liabilities

Current tax liabilities and receivables are recognised in the balance sheet as the expected taxable income for the year adjusted for tax on taxable incomes for prior years and tax paid on account. Extra payments and repayment under the on-account taxation scheme are recognised in the income statement in financial income and expenses.

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

Gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser optages til amortiseret kostpris.

Financial debts

Debts are measured at amortised cost.