

**STARCO FINANCIAL COMPANY APS**  
**HOLBERGSGADE 14 2. TV., 1057 KØBENHAVN K**

**ÅRSRAPPORT**  
**ANNUAL REPORT**

**1. JANUAR - 31. DECEMBER 2021**  
**1 JANUARY - 31 DECEMBER 2021**

**Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling,  
den 3. juni 2022**

*The Annual Report has been presented and adopted at  
the Company's Annual General Meeting on 3 June 2022*

---

**Ole Meier Sørensen**

*The English part of this document is an unofficial translation of the original Danish text, and in case of any discrepancy between the Danish text and the English translation, the Danish text shall prevail.*

**CVR-NR. 30 27 69 30**  
**CVR NO. 30 27 69 30**

**INDHOLDSFORTEGNELSE**  
**CONTENTS**

|                                                                                                                                     | <b>Side<br/>Page</b> |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|
| <b>Selskabsoplysninger</b><br><i>Company Details</i>                                                                                |                      |
| Selskabsoplysninger.....<br><i>Company Details</i>                                                                                  | 3                    |
| <b>Erklæringer</b><br><i>Statement and Report</i>                                                                                   |                      |
| Ledelsespåtegning.....<br><i>Management's Statement</i>                                                                             | 4                    |
| Revisors erklæring om opstilling af finansielle oplysninger.....<br><i>Auditor's report on compilation of financial information</i> | 5-6                  |
| <b>Ledelsesberetning</b><br><i>Management Commentary</i>                                                                            |                      |
| Ledelsesberetning.....<br><i>Management Commentary</i>                                                                              | 7                    |
| <b>Årsregnskab 1. januar - 31. december</b><br><i>Financial Statements 1 January - 31 December</i>                                  |                      |
| Resultatopgørelse.....<br><i>Income Statement</i>                                                                                   | 8                    |
| Balance.....<br><i>Balance Sheet</i>                                                                                                | 9-10                 |
| Egenkapitalopgørelse.....<br><i>Statement of Changes in Equity</i>                                                                  | 11                   |
| Noter.....<br><i>Notes</i>                                                                                                          | 12                   |
| Anvendt regnskabspraksis.....<br><i>Accounting Policies</i>                                                                         | 13-15                |

**SELSKABSOPLYSNINGER**  
*COMPANY DETAILS***Selskabet**  
*Company*

Starco Financial Company ApS  
Holbergsgade 14 2. tv.  
1057 København K

CVR-nr.: 30 27 69 30  
CVR No.:  
Stiftet: 1. januar 2007  
Established: 1 January 2007  
Kommune: København  
Municipality:  
Regnskabsår: 1. januar - 31. december  
Financial Year: 1 January - 31 December

**Direktion**  
*Executive Board*

Ole Meier Sørensen

**Revisor**  
*Auditor*

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Havneholmen 29  
1561 København V

**Pengeinstitut**  
*Bank*

Nordea Bank Danmark A/S  
Vesterbrogade 8  
0900 København C

**Oversættelses-  
forbehold**  
*Translation Disclaimer*

Den engelske del af dette dokument er en uofficiel oversættelse af den originale danske tekst, og i tilfælde af uoverensstemmelse mellem den danske tekst og den engelske oversættelse, har den danske tekst forrang.

*The English part of this document is an unofficial translation of the original Danish text, and in case of any discrepancy between the Danish text and the English translation, the Danish text shall prevail.*

**LEDELSESPÅTEGNING**  
**MANAGEMENT'S STATEMENT**

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021 for Starco Financial Company ApS.

*Today the Executive Board have discussed and approved the Annual Report of Starco Financial Company ApS for the financial year 1 January - 31 December 2021.*

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Det er min opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2021 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021.

*In my opinion the Financial Statements give a true and fair view of the Company's assets, liabilities and financial position at 31 December 2021 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2021.*

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

*The Management Commentary includes in my opinion a fair presentation of the matters dealt with in the Commentary.*

Direktionen anser fortsat betingelserne for at undlade revision for opfyldte.

*The Executive Board remain of the opinion that the conditions for opting out of audit have been fulfilled.*

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

*I recommend the Annual Report be approved at the Annual General Meeting.*

København, den 3. juni 2022  
Copenhagen, 3 June 2022

Direktion:  
Executive Board

---

Ole Meier Sørensen

**REVISORS ERKLÆRING OM OPSTILLING AF FINANSIELLE OPLYSNINGER**  
**AUDITOR'S REPORT ON COMPILATION OF FINANCIAL INFORMATION**

***Til kapitalejeren i Starco Financial Company ApS***

Vi har opstillet årsregnskabet for Starco Financial Company ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021 på grundlag af selskabets bogføring og øvrige oplysninger, som ledelsen har tilvejebragt.

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

Vi har udført opgaven i overensstemmelse med den internationale standard, Opgaver om opstilling af finansielle oplysninger.

Vi har anvendt vores faglige ekspertise til at assistere ledelsen med at udarbejde og præsentere årsregnskabet i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Vi har overholdt relevante bestemmelser i revisorloven og International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorers etiske adfærd (IESBA Code) herunder principper om integritet, objektivitet, professionel kompetence og fornøden omhu.

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

***To the Shareholder of Starco Financial Company ApS***

*We have compiled these Financial Statements of Starco Financial Company ApS for the financial year 1 January - 31 December 2021 based on the Company's accounting records and other information provided by Management.*

*These Financial Statements comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity, notes and accounting policies.*

*We performed this compilation engagement in accordance with the International Standard, Compilation Engagements.*

*We have applied our professional expertise to assist Management in the preparation and presentation of these Financial Statements in accordance with the Danish Financial Statements Act. We have complied with relevant statutory provisions of the Danish Audit Act and International Ethics Standards Board for Accountants' International Code of Ethics for Professional Accountants (including International Independence Standards) (IESBA Code), including principles of integrity, objectivity, professional behaviour, and due care.*

*These Financial Statements and the accuracy and completeness of the information used to compile these Financial Statements are Management's responsibility.*

**REVISORS ERKLÆRING OM OPSTILLING AF FINANSIELLE OPLYSNINGER**  
**AUDITOR'S REPORT ON COMPILATION OF FINANCIAL INFORMATION**

Da en opgave om opstilling af finansielle oplysninger ikke er en erklæringsopgave med sikkerhed, er vi ikke forpligtede til at verificere nøjagtigheden eller fuldstændigheden af de oplysninger, ledelsen 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.

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

København, den 3. juni 2022  
*Copenhagen, 3 June 2022*

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 20 22 26 70  
*CVR no.*

Ole C. K. Nielsen  
Statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*  
MNE-nr. mne23299  
*MNE no.*

## LEDELSESBERETNING MANAGEMENT COMMENTARY

### Væsentligste aktiviteter

Selskabets væsentligste aktiviteter er at være holdingselskab, herunder yde kreditter og give lån, foretage investeringer i datterselskaber, drive handel og industri, aktiviteter i forbindelse med ejerskab fast ejendom i Frankrig samt franske statsobligationer.

### *Principal activities*

*The company's activities is to be holding company, including that of granting credits and loans, making investments in subsidiaries, carrying on trade and industry, and activities relating to real property and other connected activities*

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat var som forventet.

### *Development in activities and financial and economic position*

*The loss for the year was expected.*

Selskabet har tabt hele sin egenkapital og driften har været støttet af anpartshaveren i 2021.

*The company has lost the entire equity and operations were supported by the shareholder in 2020.*

Der hersker fortsat stor usikkerhed om grundens faktiske handelsværdi, og dermed selskabets fortsatte drift, men det er ledelsens overbevisning at et fremtidigt salg vil dække selskabets forpligtelser, og at egenkapitalen kan reetableres hermed eller ved en gældskonvertering.

*There is still great uncertainty about the actual market value of the site, and hence its continued operation, but it is management's belief that a future sale will cover the company's liabilities and equity can be restored as a result of the sale or by a debt conversion.*

### Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Selskabet er ved at afvikle aktiviteten i 2022 og forventer her et salg af grunden hvorefter nedlukning.

### *Significant events after the end of the financial year*

*Selskabet er ved at afvikle aktiviteten i 2021 og forventer her et salg af grunden hvorefter nedlukning.*

**RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER**  
**INCOME STATEMENT 1 JANUARY - 31 DECEMBER**

|                                                                                  | Note | 2021<br>EUR<br>EUR | 2020<br>EUR<br>EUR |
|----------------------------------------------------------------------------------|------|--------------------|--------------------|
| Eksterne omkostninger.....<br><i>Other external expenses</i>                     |      | -23.787            | -30.486            |
| <b>DRIFTSRESULTAT.....</b><br><b>OPERATING LOSS</b>                              |      | <b>-23.787</b>     | <b>-30.486</b>     |
| Andre finansielle omkostninger.....<br><i>Other financial expenses</i>           | 1    | -41                | -128               |
| <b>RESULTAT FØR SKAT.....</b><br><b>LOSS BEFORE TAX</b>                          |      | <b>-23.828</b>     | <b>-30.614</b>     |
| Skat af årets resultat.....<br><i>Tax on profit/loss for the year</i>            |      | 0                  | 0                  |
| <b>ÅRETS RESULTAT.....</b><br><b>LOSS FOR THE YEAR</b>                           |      | <b>-23.828</b>     | <b>-30.614</b>     |
| <b>FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING</b><br><b>PROPOSED DISTRIBUTION OF PROFIT</b> |      |                    |                    |
| Overført resultat.....<br><i>Retained earnings</i>                               |      | -23.828            | -30.614            |
| <b>I ALT.....</b><br><b>TOTAL</b>                                                |      | <b>-23.828</b>     | <b>-30.614</b>     |

**BALANCE 31. DECEMBER**  
**BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER**

| <b>AKTIVER</b><br><b>ASSETS</b>                                               | <b>Note</b> | <b>2021</b><br><b>EUR</b><br><b>EUR</b> | <b>2020</b><br><b>EUR</b><br><b>EUR</b> |
|-------------------------------------------------------------------------------|-------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|
| Grunde.....<br><i>Land</i>                                                    |             | 600.000                                 | 600.000                                 |
| <b>Materielle anlægsaktiver</b> .....<br><i>Property, plant and equipment</i> | <b>2</b>    | <b>600.000</b>                          | <b>600.000</b>                          |
| <b>ANLÆGSAKTIVER</b> .....<br><b>NON-CURRENT ASSETS</b>                       |             | <b>600.000</b>                          | <b>600.000</b>                          |
| Periodeafgrænsningsposter.....<br><i>Prepayments and accrued income</i>       |             | 2.415                                   | 2.416                                   |
| <b>Tilgodehavender</b> .....<br><i>Receivables</i>                            |             | <b>2.415</b>                            | <b>2.416</b>                            |
| <b>OMSÆTNINGSAKTIVER</b> .....<br><b>CURRENT ASSETS</b>                       |             | <b>2.415</b>                            | <b>2.416</b>                            |
| <b>AKTIVER</b> .....<br><b>ASSETS</b>                                         |             | <b>602.415</b>                          | <b>602.416</b>                          |

**BALANCE 31. DECEMBER**  
**BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER**

| <b>PASSIVER</b>                             | <b>Note</b> | <b>2021</b>      | <b>2020</b>      |
|---------------------------------------------|-------------|------------------|------------------|
| <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>               |             | <i>EUR</i>       | <i>EUR</i>       |
|                                             |             | <i>EUR</i>       | <i>EUR</i>       |
| Selskabskapital.....                        |             | 17.000           | 17.000           |
| <i>Share capital</i>                        |             |                  |                  |
| Overført overskud.....                      |             | -442.581         | -418.753         |
| <i>Retained profit</i>                      |             |                  |                  |
| <b>EGENKAPITAL.....</b>                     |             | <b>-425.581</b>  | <b>-401.753</b>  |
| <i>EQUITY</i>                               |             |                  |                  |
| Gæld til tilknyttede virksomheder.....      |             | 1.000.033        | 976.722          |
| <i>Payables to group enterprises</i>        |             |                  |                  |
| Anden gæld.....                             |             | 27.963           | 27.447           |
| <i>Other liabilities</i>                    |             |                  |                  |
| <b>Kortfristede gældsforpligtelser.....</b> |             | <b>1.027.996</b> | <b>1.004.169</b> |
| <i>Current liabilities</i>                  |             |                  |                  |
| <b>GÆLDSFORPLIGTELSE.....</b>               |             | <b>1.027.996</b> | <b>1.004.169</b> |
| <i>LIABILITIES</i>                          |             |                  |                  |
| <b>PASSIVER.....</b>                        |             | <b>602.415</b>   | <b>602.416</b>   |
| <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>               |             |                  |                  |

**EGENKAPITALOPGØRELSE**  
**EQUITY**

|                                                                                | Selskabskapit:<br>I<br>Share capital | Overført<br>overskud<br>Retained<br>profit | I alt<br>Total  |
|--------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------------|-----------------|
| Egenkapital 1. januar 2021.....<br><i>Equity at 1 January 2021</i>             | 17.000                               | -418.753                                   | -401.753        |
| Forslag til resultatdisponering.....<br><i>Proposed profit allocation</i>      |                                      | -23.828                                    | -23.828         |
| <b>Egenkapital 31. december 2021.....</b><br><i>Equity at 31 December 2021</i> | <b>17.000</b>                        | <b>-442.581</b>                            | <b>-425.581</b> |

NOTER  
NOTES

|                                                               |                    |                    | Note     |
|---------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|----------|
|                                                               | 2021<br>EUR<br>EUR | 2020<br>EUR<br>EUR |          |
| <b>Andre finansielle omkostninger</b>                         |                    |                    | <b>1</b> |
| <i>Other financial expenses</i>                               |                    |                    |          |
| Finansielle omkostninger i øvrigt.....                        | 41                 | 128                |          |
| <i>Other interest expenses</i>                                |                    |                    |          |
|                                                               | <b>41</b>          | <b>128</b>         |          |
| <br><b>Materielle anlægsaktiver</b>                           |                    |                    | <b>2</b> |
| <i>Property, plant and equipment</i>                          |                    |                    |          |
|                                                               |                    | Grunde<br>Land     |          |
| Kostpris 1. januar 2021.....                                  |                    | 669.618            |          |
| <i>Cost at 1 January 2021</i>                                 |                    |                    |          |
| <b>Kostpris 31. december 2021.....</b>                        |                    | <b>669.618</b>     |          |
| <i>Cost at 31 December 2021</i>                               |                    |                    |          |
| <br>Af- og nedskrivninger 1. januar 2021.....                 |                    | 69.618             |          |
| <i>Depreciation and impairment losses at 1 January 2021</i>   |                    |                    |          |
| <b>Af- og nedskrivninger 31. december 2021.....</b>           |                    | <b>69.618</b>      |          |
| <i>Depreciation and impairment losses at 31 December 2021</i> |                    |                    |          |
| <br><b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2021.....</b>       |                    | <b>600.000</b>     |          |
| <i>Carrying amount at 31 December 2021</i>                    |                    |                    |          |

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

Årsrapporten for Starco Financial Company ApS for 2021 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af regler fra regnskabsklasse C.

Resultatopgørelsens opstillingsform er tilpasset selskabets aktivitet som et holdingselskab.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### RESULTATOPGØRELSEN

#### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingomkostninger mv.

#### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelse under a-contoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

#### Skat

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.

### BALANCEN

#### Materielle anlægsaktiver

Grunde måles til nettorealiseringsværdi. Der afskrives ikke på grunde.

*The Annual Report of Starco Financial Company ApS for 2021 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for enterprises in reporting class B and certain provisions applying to reporting class C.*

*The format of the income statement has been adjusted to the Company's activities as a holding Company.*

*The Annual Report is prepared consistently with the accounting principles used last year.*

### INCOME STATEMENT

#### Other external expenses

*Other external expenses include cost of sales, advertising, administration, buildings, bad debts, operational lease expenses, etc.*

#### Financial income and expenses

*Financial income and expenses include interest income and expenses, financial expenses of finance leases, realised and unrealised gains and losses arising from investments in financial assets, debt and transactions in foreign currencies, amortisation of financial assets and liabilities as well as charges and allowances under the tax-on-account scheme etc. Financial income and expenses are recognised in the income statement by the amounts that relate to the financial year.*

#### Tax

*The tax for the year, which consists of the current tax for the year and changes in deferred tax, is recognised in the income statement by the portion that may be attributed to the profit for the year, and is recognised directly in the equity by the portion that may be attributed to entries directly to the equity.*

### BALANCE SHEET

#### Tangible fixed assets

*Land are measured at net reliable value. Land is not depreciated.*

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

Fortjeneste eller tab ved salg af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

### Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Genindvindingsværdi er den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

### Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

*Profit or loss on disposal of tangible fixed assets is stated as the difference between the sales price less selling costs and the carrying amount at the time of sale. Profit or loss is recognised in the income statement as other operating income or other operating expenses.*

### Impairment of fixed assets

*The carrying amount of tangible assets are valued on an annual basis for indications of impairment other than that reflected by amortisation and depreciation.*

*In the event of impairment indications, an impairment test is made for each asset or group of assets, respectively. If the net realisable value is lower than the carrying amount, the assets are written down to the lower value.*

*The recoverable amount is calculated at the higher of net selling price and capital value. The capital value is determined as the fair value of the expected net cash flows from the use of the asset or group of assets and the expected net cash flows from sale of the asset or group of assets after the end of its useful life.*

### Accruals, assets

*Accruals recognised as assets include costs incurred relating to the subsequent financial year.*

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

### 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 acontoskatte.

Udskudt skat måles af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt udskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening, eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

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 bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

### Gældsforpligtelser

Gæld i øvrigt er målt til amortiseret kostpris svarende til nominal værdi.

### 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 en finansiel post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til kursen på transaktionsdagen.

### Tax payable and deferred tax

*Current tax liabilities and receivable current tax are recognised in the balance sheet as the calculated tax on the taxable income for the year, adjusted for tax on the taxable income for previous years and taxes paid on account.*

*Deferred tax is measured on the temporary differences between the carrying amount and the tax value of assets and liabilities.*

*Deferred tax assets, including the tax value of tax loss carry-forwards, are measured at the expected realisable value of the asset, either by set-off against tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities within the same legal tax entity.*

*Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that under the legislation in force on the balance sheet date would be applicable when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Any changes in the deferred tax resulting from changes in tax rates, are recognised in the income statement, except from items recognised directly in equity.*

### Liabilities

*Other liabilities are measured at amortised cost equal to nominal value.*

### Foreign currency translation

*Transactions in foreign currencies are translated at the rate of exchange on the transaction date. Exchange differences arising between the rate on the transaction date and the rate on the payment date are recognised in the income statement as a financial income or expense.*

*Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that are not settled on the balance sheet date are translated at the exchange rate on the balance sheet date. The difference between the exchange rate on the balance sheet date and the exchange rate at the time of occurrence of the receivables or payables is recognised in the income statement as financial income or expenses.*

*Fixed assets acquired in foreign currencies are translated at the rate of exchange on the transaction date.*