

GLOBAL OP ULM APS UNDER FRIVILLIG LIKVIDATION

HAVNEHOLMEN 29, 1561 KØBENHAVN V

ÅRSRAPPORT
ANNUAL REPORT

1. JANUAR - 31. DECEMBER 2017
1 JANUARY - 31 DECEMBER 2017

**Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling,
den 30. maj 2018**

*The Annual Report has been presented and adopted at
the Company's Annual General Meeting on 30 May 2018*

Tina Øster Larsen

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 89 94 66
CVR NO. 30 89 94 66

INDHOLDSFORTEGNELSE
CONTENTS

	Side <i>Page</i>
Selskabsoplysninger <i>Company Details</i>	
Selskabsoplysninger..... <i>Company Details</i>	3
Erklæringer <i>Statement and Report</i>	
Ledelsespåtegning..... <i>Statement by Board of Executives</i>	4
Den uafhængige revisors reviewerklæring..... <i>The Independent Auditor's Review Report</i>	5-6
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	
Ledelsesberetning..... <i>Management's Review</i>	7
Årsregnskab 1. januar - 31. december <i>Financial Statements 1 January - 31 December</i>	
Resultatopgørelse..... <i>Income Statement</i>	8
Balance..... <i>Balance Sheet</i>	9-10
Noter..... <i>Notes</i>	11-12
Anvendt regnskabspraksis..... <i>Accounting Policies</i>	13-17

SELSKABSOPLYSNINGER
*COMPANY DETAILS***Selskabet**
Company

Global OP Ulm ApS under frivillig likvidation
Havneholmen 29
1561 København V

CVR-nr.: 30 89 94 66

CVR no.:

Stiftet: 15. september 2007

Established: 15 September 2007

Hjemsted: København

Registered Office:

Regnskabsår: 1. januar - 31. december

Financial Year: 1 January - 31 December

Likvidator:
Liquidator

Jean-Francois Pascal Emmanuel Bossy

Revisor
Auditor

Ernst & Young
Godkendt Revisionspartnerselskab
Osvald Helmuths Vej 4
2000 Frederiksberg

LEDELSESPÅTEGNING
STATEMENT BY BOARD OF EXECUTIVES

Likvidator har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 for Global OP Ulm ApS under frivillig likvidation.

Today the Liquidator have discussed and approved the Annual Report of Global OP Ulm ApS under frivillig likvidation for the financial year 1 January - 31 December 2017.

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

In my opinion the Financial Statements give a true and fair view of the the Company's financial position at 31 December 2017 and of the results of the the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2017.

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

The Management's Review includes in my opinion a fair presentation of the matters dealt with in the review.

Direktionen anser fortsat betingelserne for at undlade revision for opfyldte.

The board of executives 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 22. maj 2018
Copenhagen, 22 May 2018

Likvidator:
Liquidator

Jean-Francois Pascal Emmanuel
Bossy

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVIEWERKLÆRING
THE INDEPENDENT AUDITOR'S REVIEW REPORT

Til den daglige ledelse i Global OP Ulm ApS

Vi har udført review af årsregnskabet for Global OP Ulm ApS under frivillig likvidation for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, som omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. 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. Vi har udført vores review i overensstemmelse med den internationale standard vedrørende opgaver om review af historiske regnskaber og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning.

Dette kræver, at vi udtrykker en konklusion om, hvorvidt vi er blevet bekendt med forhold, der giver os grund til at mene, at årsregnskabet som helhed ikke i alle væsentlige henseender er udarbejdet i overensstemmelse med den relevante regnskabsmæssige begrebsramme. Dette kræver også, at vi overholder etiske krav.

Et review af et regnskab udført efter den internationale standard vedrørende opgaver om review af historiske regnskaber er en erklæringsopgave med begrænset sikkerhed. Revisor udfører handlinger, der primært består af forespørgsler til ledelsen og andre i selskabet, hvor dette måtte være relevant, samt anvendelse af analytiske handlinger og vurdering af det opnåede bevis.

Omfanget af de handlinger, der udføres ved et review, er betydeligt mindre end ved en revision udført efter de internationale standarder om revision. Vi udtrykker derfor ingen revisionskonklusion om årsregnskabet.

To the general management of Global OP Ulm ApS

We have reviewed the Financial Statements of Global OP Ulm ApS under frivillig likvidation for the financial year 1 January - 31 December 2017 comprising accounting policies, income statement, balance sheet and notes. 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 a conclusion on the financial statements. We conducted our review in accordance with the International Standard on Review Engagement of Historical Financial Statements and additional requirements under Danish audit regulation.

This requires us to conclude whether anything has come to our attention that causes us to believe that the financial statements, taken as a whole, are not prepared, in all material respects, in accordance with the Danish Financial Statements Act. This standard also requires us to comply with ethical requirements.

A review of the financial statements in accordance with the International Standard on Engagements to Review Historical Financial Statements is a limited assurance engagement. The auditors perform procedures primarily consisting of making inquiries of Management and others within the Company, as appropriate, applying analytical procedures, and evaluates the evidence obtained.

The procedures performed in a review are substantially less than those performed in an audit conducted in accordance with the International Standards on Auditing. Accordingly, we do not express an audit opinion on these financial statements

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVIEWERKLÆRING
THE INDEPENDENT AUDITOR'S REVIEW REPORT

Konklusion

Ved det udførte review er vi ikke blevet bekendt med forhold, der giver os anledning til at konkludere, at årsregnskabet ikke 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 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Opinion

Based on our review, nothing has come to our attention that causes us to believe that these Financial Statements do not give a true and fair view of the Company's financial position at 31 December 2017 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2017 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

København, den 30. maj 2018
Copenhagen, 30 May 2018

Ernst & Young
Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28

Henrik Reedtz
Statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
MNE-nr. 24830

LEDELSESBERETNING
*MANAGEMENT'S REVIEW***Væsentligste aktiviteter**

Selskabets væsentligste aktivitet er drift og udlejning af investeringsejendomme.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultatopgørelse for 2017 udviser et resultat på EUR -34.466 og selskabets balance pr. 31. december 2017 udviser en egenkapital på EUR 949.871.

Selskabet solgte sine investeringsejendomme i 2016.

Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Selskabets er i regnskabsåret 2018 indtrådt i frivillig likvidation.

Principal activities

The company's principal activities are operation and letting out of investment properties.

Development in activities and financial position

The company's income statement for 2017 shows a result of EUR -34,466 and the company's balance sheet at 31. December 2017 shows equity of EUR 949,871.

The company sold its investment properties in 2016.

Significant events after the end of the financial year

The company has in the financial year 2018 entered in to voluntary liquidation.

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

	Note	2017 EUR EUR	2016 EUR EUR
BRUTTOTAB..... <i>GROSS LOSS</i>		-52.334	1.128.424
Af- og nedskrivninger..... <i>Depreciation, amortisation and impairment losses</i>		0	916.258
DRIFTSRESULTAT..... <i>OPERATING LOSS</i>		-52.334	2.044.682
Andre finansielle indtægter..... <i>Other financial income</i>	1	11.887	631.168
Andre finansielle omkostninger..... <i>Other financial expenses</i>	2	-335	-762.360
RESULTAT FØR SKAT..... <i>PROFIT BEFORE TAX</i>		-40.782	1.913.490
Skat af årets resultat..... <i>Tax on profit/loss for the year</i>	3	6.316	-185.300
ÅRETS RESULTAT..... <i>PROFIT FOR THE YEAR</i>		-34.466	1.728.190
FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING <i>PROPOSED DISTRIBUTION OF PROFIT</i>			
Foreslået udbytte for regnskabsåret..... <i>Proposed dividend for the year</i>		498.417	2.345.000
Overført resultat..... <i>Accumulated profit</i>		-532.883	-616.810
I ALT..... <i>TOTAL</i>		-34.466	1.728.190

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

AKTIVER <i>ASSETS</i>	Note	2017 EUR EUR	2016 EUR EUR
Grunde og bygninger..... <i>Land and buildings</i>		0	0
Materielle anlægsaktiver <i>Tangible fixed assets</i>		0	0
ANLÆGSAKTIVER <i>FIXED ASSETS</i>		0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser..... <i>Trade receivables</i>		1.076	30.198
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder..... <i>Receivables from group enterprises</i>		508.568	1.555.354
Andre tilgodehavender..... <i>Other receivables</i>		436.499	450.785
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		946.143	2.036.337
Likvide beholdninger <i>Cash and cash equivalents</i>		54.437	1.737.157
OMSÆTNINGSAKTIVER <i>CURRENT ASSETS</i>		1.000.580	3.773.494
AKTIVER <i>ASSETS</i>		1.000.580	3.773.494

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

PASSIVER	Note	2017	2016
<i>EQUITY AND LIABILITIES</i>		<i>EUR</i>	<i>EUR</i>
		<i>EUR</i>	<i>EUR</i>
Selskabskapital.....		20.000	20.000
<i>Share capital</i>			
Overført resultat.....		431.454	964.337
<i>Retained profit</i>			
Forslag til udbytte.....		498.417	2.345.000
<i>Proposed dividend</i>			
EGENKAPITAL.....	4	949.871	3.329.337
<i>EQUITY</i>			
Gæld, tilknyttede virksomheder.....		0	301.262
<i>Payables to group enterprises</i>			
Selskabsskat.....		0	104.721
<i>Corporation tax</i>			
Skyldigt sambeskatningsbidrag.....		748	0
<i>Joint tax contribution payable</i>			
Anden gæld.....		49.961	38.174
<i>Other liabilities</i>			
Kortfristede gældsforpligtelser.....		50.709	444.157
<i>Current liabilities</i>			
GÆLDSFORPLIGTELSE.....		50.709	444.157
<i>LIABILITIES</i>			
PASSIVER.....		1.000.580	3.773.494
<i>EQUITY AND LIABILITIES</i>			
Eventualposter mv.	5		
<i>Contingencies etc.</i>			
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	6		
<i>Charges and securities</i>			
Oplysning om usædvanlige forhold	7		
<i>Information on significant uncertainties and extraordinary circumstances</i>			
Medarbejderforhold	8		
<i>Staff costs</i>			

NOTER
NOTES

	2017 EUR EUR	2016 EUR EUR	Note	
Andre finansielle indtægter			1	
<i>Other financial income</i>				
Tilknyttede virksomheder.....	11.743	15.400		
<i>Group enterprises</i>				
Finansielle indtægter i øvrigt.....	144	615.768		
<i>Other interest income</i>				
	11.887	631.168		
 Andre finansielle omkostninger			 2	
<i>Other financial expenses</i>				
Tilknyttede virksomheder.....	0	2.983		
<i>Group enterprises</i>				
Finansielle omkostninger i øvrigt.....	335	759.377		
<i>Other interest expenses</i>				
	335	762.360		
 Skat af årets resultat			 3	
<i>Tax on profit/loss for the year</i>				
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	748	104.721		
<i>Calculated tax on taxable income of the year</i>				
Regulering skat vedrørende tidligere år.....	-7.064	58		
<i>Adjustment of tax in previous years</i>				
Regulering af udskudt skat.....	0	80.521		
<i>Adjustment of deferred tax</i>				
	-6.316	185.300		
 Egenkapital			 4	
<i>Equity</i>				
	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Overført resultat <i>Retained profit</i>	Forslag til udbytte <i>Proposed dividend</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2017.....	20.000	964.337	2.345.000	3.329.337
<i>Equity at 1 January 2017</i>				
Betalt udbytte.....			-2.345.000	-2.345.000
<i>Dividend paid</i>				
Forslag til årets resultatdisponering.....		-532.883	498.417	-34.466
<i>Proposed distribution of profit</i>				
Egenkapital 31. december 2017.....	20.000	431.454	498.417	949.871
<i>Equity at 31 December 2017</i>				

Anpartskapitalen har ikke været ændret i de seneste 5 år.
The share capital has not been changed in the past 5 years.

NOTER
NOTES

	2017 EUR EUR	2016 EUR EUR	Note
Eventualposter mv. <i>Contingencies etc.</i>			5
Eventualforpligtelser <i>Contingent liabilities</i>			
Ingen. <i>None.</i>			
Hæftelse i sambeskatningen Selskabet indgår i indkomståret i et sambeskatningsforhold. Selskabet hæfter solidarisk med de øvrige sambeskattede koncernselskaber for det samlede skattetilsvaret i sambeskatningen for indkomståret. <i>The company was subject to joint taxation in the accounting year. The company is jointly and severally liable together with the other jointly taxed group companies for the total tax liability of the joint taxation arrangement for the accounting year.</i>			
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Charges and securities</i>			6
Ingen. <i>None.</i>			
Oplysning om usædvanlige forhold <i>Information on significant uncertainties and extraordinary circumstances</i>			7
Selskabets er i regnskabsåret 2018 indtrådt i frivillig likvidation. <i>The company has in the financial year 2018 entered in to voluntary liquidation.</i>			
Medarbejderforhold <i>Staff costs</i>			8
Antal personer beskæftiget i gennemsnit: <i>Average number of employees</i>			
0 (2016: 0)			

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

Årsrapporten for Global OP Ulm ApS under frivillig likvidation for 2017 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af regler fra regnskabsklasse C.

Selskabets er i regnskabsåret 2018 indtrådt i frivillig likvidation. Som følge heraf aflægges årsregnskabet for indeværende år til nettorealisationsværdier. Indregning og måling af aktiver og forpligtelser er ikke påvirket heraf og den anvendte regnskabspraksis er dermed uændret i forhold til tidligere år.

Årsrapporten er aflagt i EUR.

RESULTATOPGØRELSEN

Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste omfatter nettoomsætning, andre driftsindtægter samt andre eksterne omkostninger.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets aktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af anlægsaktiver.

Nettoomsætning

Nettoomsætning består af huslejeindtægter og indregnes i den periode som huslejen vedrører. Nettoomsætningen måles til dagsværdien af det aftalte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjepart. Alle former for afgivne rabatter indregnes i nettoomsætningen.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter ejendomsomkostninger der er medgået til drift af virksomhedens investeringsejendomme i regnskabsåret, herunder reparations- og vedligeholdelsesomkostninger, ejendomsskatter og el, vand og varme, der ikke er opkrævet direkte hos lejerne.

The annual report of Global OP Ulm ApS under frivillig likvidation for 2017 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for enterprises in reporting class B with additional choice of rules relating to reporting class C.

The company has in the financial year 2018 entered in to voluntary liquidation. Accordingly, the financial statements for the current year are presented at net realizable value. The recognition and measurement of assets and liabilities is not affected hereby and the accounting policies are consistent with the policies used last year.

The annual report has been presented in EUR.

INCOME STATEMENT

Gross profit

Gross profit includes net revenue, other operating income and other external expenses.

Other operating income

Other operating income includes income of secondary nature in relation to the company's activities, including profits from the sale of fixed assets.

Net revenue

Net revenue includes rental income and is recognised in the period to which the rent relates. Net revenue is measured at the market value of the agreed payment, ex VAT and duties charged on behalf of a third party. All forms of discounts granted are recognised in the net revenue.

Other external expenses

Other external expenses include expenses relating to the property in connection with the operation of the company's investment properties in the financial year, including repair and maintenance, property taxes and electricity, water and heating that are not collected directly from the tenants.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelse under aconto-skatteordningen 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 og bygninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdi:

	Brugstid Useful life	Restværdi Residual value
Bygninger..... <i>Buildings</i>	100 år	0 %

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.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

Financial income and expenses in general

Financial income and expenses include interest income and expenses, financial expenses of finance leases, realised and unrealised gains and losses arising from 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 on profit for the year

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 and buildings are measured at cost less accumulated depreciation and write-down. Land is not depreciated.

The cost includes the acquisition price and costs incurred directly in connection with the acquisition until the time when the asset is ready to be used.

Straight-line depreciation is provided on the basis of an assessment of the expected useful lives of the assets and their residual value:

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.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost which usually corresponds to nominal value. The value is reduced by write-down to meet expected losses.

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 acontoskatter.

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen. Skyldig og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen under henholdsvis omsætningsaktiver og gæld.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, 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

Finansielle forpligtelser indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte låneomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Andre gældsforpligtelser er målt til amortiseret kostpris svarende til nominal værdi.

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.

The Company is subject to joint taxation with Danish group companies. The current corporation tax is distributed among the joint taxable companies in proportion to their taxable income and with full allocation and refund related to tax losses. The joint taxable companies are included in the on account tax scheme. Joint taxation contributions receivable and payable are recognised in the Balance Sheet under current assets and liabilities, respectively.

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

Financial liabilities are recognised at the time of borrowing by the amount of proceeds received less borrowing costs. In subsequent periods, the financial liabilities are measured at amortised cost equal to the capitalised value when using the effective interest, the difference between the proceeds and the nominal value being recognised in the income statement over the term of loan.

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

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i tilgodehavender henholdsvis forpligtelser.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med eventuelle ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige pengestrømmer, indregnes i tilgodehavender eller gæld samt på egenkapitalen. Resulterer den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som blev indregnet på egenkapitalen, fra egenkapitalen og indregnes i kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resulterer den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, overføres beløb, som blev indregnet på egenkapitalen, til resultatopgørelsen i den periode, hvor det sikrede påvirker resultatopgørelsen.

For eventuelle afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi i resultatopgørelsen løbende.

Derivative financial instruments

The initial recognition measures derivative financial instruments in the balance sheet at cost price and subsequently at fair value. Positive and negative fair values of derivative financial instruments are included in receivables and liabilities, respectively.

Change in fair value of derivative financial instruments classified as and complying with the criteria for hedging of the fair value of a recognised asset or a recognised liability is recognised in the Income Statement together with possible changes in the fair value of the hedged asset or the hedged liability. .

Change in fair value of derivative financial instruments classified as and complying with the criteria for hedging of future cash flows is recognised under receivables or payables and under equity. If the future transaction results in recognition of assets or liabilities, all amounts recognised under equity are transferred from equity and recognised under initial cost for the asset or liability, respectively. If the future transaction results in income or expenses amounts recognised under equity are transferred to the Income Statement for the period where the Income Statement was affected by the hedged amount.

As regards possible derivative financial instruments, which do not comply with the criteria for classification as hedging instruments, any changes in fair value are recognised on a current basis in the Income Statement.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***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.

Kursregulering af mellemværender med udenlandske tilknyttede virksomheder, der anses for et tillæg eller fradrag til selvstændige tilknyttede virksomheders egenkapital, indregnes direkte på egenkapitalen.

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.

Exchange adjustment of intercompany accounts with foreign subsidiaries that are deemed to be an addition to or deduction from the equity of independent subsidiaries are recognised directly in the equity.