

GMAC Finansiering ApS
CVR-nr. 12546130

Central Business Registration No 12546130

Årsrapport 2013

Annual report 2013

Godkendt på selskabets generalforsamling den 19.05.2014

The Annual General Meeting adopted the annual report on 19.05.2014

Dirigent

Chairman of the General Meeting

Navn: Søren Fogh

Name:

Indholdsfortegnelse

Contents

	<u>Side</u> <u>Page</u>
Virksomhedsoplysninger / <i>Entity details</i>	1
Ledelsespåtegning / <i>Statement by Management on the annual report</i>	2
Den uafhængige revisors erklæringer / <i>Independent auditor's reports</i>	3
Ledelsesberetning / <i>Management commentary</i>	5
Anvendt regnskabspraksis / <i>Accounting policies</i>	6
Resultatopgørelse for 2013 / <i>Income statement for 2013</i>	10
Balance pr. 31.12.2013 / <i>Balance sheet at 31.12.2013</i>	11
Egenkapitalopgørelse for 2013 / <i>Statement of changes in equity for 2013</i>	13
Noter / <i>Notes</i>	14

The English text in this document is an unofficial translation of the Danish original. In the event of any inconsistencies, the Danish version shall apply.

Please note that Danish decimal and digit grouping symbols have been used in the financial statements.

Virksomhedsoplysninger**Virksomhed**

GMAC Finansiering ApS
H.C. Andersens Boulevard 12
1553 København V

CVR-nr.: 12546130
Hjemsted: København
Regnskabsår: 01.01.2013 - 31.12.2013

Direktion

William Francis Muir
Peter Brandon Greene

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
0900 København C

Entity details***Entity***

*GMAC Finansiering ApS
H.C. Andersens Boulevard 12
1553 Copenhagen V*

*Central Business Registration No: 12546130
Registered in: Copenhagen
Financial year: 01.01.2013 - 31.12.2013*

Executive Board

*William Francis Muir
Peter Brandon Greene*

Auditors

*Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
0900 Copenhagen C*

Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2013 - 31.12.2013 for GMAC Finansiering ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2013 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2013 - 31.12.2013.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 19.05.2014
Copenhagen, 19.05.2014

Direktion
Executive Board

William Francis Muir

Peter Brandon Greene

Statement by Management on the annual report

The Executive Board have today considered and approved the annual report of GMAC Finansiering ApS for the financial year 01.01.2013 - 31.12.2013.

The annual report is presented in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Entity's financial position at 31.12.2013 and of the results of its operations for the financial year 01.01.2013 - 31.12.2013.

We believe that the management commentary contains a fair review of the affairs and conditions referred to therein.

We recommend the annual report for adoption at the Annual General Meeting.

Den uafhængige revisors erklæring

Til kapitalejerne i GMAC Finansiering ApS

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for GMAC Finansiering ApS for regnskabsåret 01.01.2013 - 31.12.2013, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse 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 for 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 revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger 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 revisionshandlinger, 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, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

Independent auditor's reports

To the owners of GMAC Finansiering ApS

Report on the financial statements

We have audited the financial statements of GMAC Finansiering ApS for the financial year 01.01.2013 - 31.12.2013, which comprise the accounting policies, income statement, balance sheet, statement of changes in equity 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 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 about whether the financial statements are free from material misstatement.

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

Den uafhængige revisors erklæring

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. 31.12.2013 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2013 - 31.12.2013 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

København, den 19.05.2014

Copenhagen, 19.05.2014

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Thomas Frommelt
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

René Andersen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Independent auditor's reports

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 Company's financial position at 31.12.2013 and of the results of its operations for the financial year 01.01.2013 - 31.12.2013 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Statement on the management commentary

Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the management commentary. We have not performed any further procedures in addition to the audit of the financial statements.

On this basis, it is our opinion that the information provided in the management commentary is consistent with the financial statements.

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Selskabets formål er at eje kapitalandele i tilknyttede virksomheder.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabet har i indeværende regnskabsår realiseret et underskud efter skat på 3,5 mio.kr. i forhold til et underskud på 1,0 mio.kr. i 2012. Af årets resultat kan 3,4 mio.kr. henføres til et underskud i det finske datterselskab.

Koncernen fortsætter afviklingen af koncernens portefølje af udlån. Afviklingen af porteføljen forventes afsluttet i løbet af 2014.

Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

Management commentary

Primary activities

The company's object is to own investments in group enterprises.

Development in activities and finances

The company has in the current year realised a loss after tax of DKK'M 3.5 against a loss of DKK'M 1.0 in 2012. DKK'M 3.4 is related to a loss from the activities in the Finnish subsidiary.

The company continuing the termination of the group's portfolio of financial receivables. The termination is expected to be finalised in 2014.

Events after the balance sheet date

No events have occurred after the balance sheet date to this date which would influence the evaluation of this annual report.

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte bestemmelser for regnskabsklasse C.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige risici og tab, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Accounting policies

Reporting class

This annual report has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act governing reporting class B enterprises with addition of certain provisions for reporting class C.

The accounting policies applied for these financial statements are consistent with those applied last year.

Recognition and measurement

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable as a result of a prior event that future economic benefits will flow to the Entity, and the value of the asset can be measured reliably.

Liabilities are recognised in the balance sheet when the Entity has a legal or constructive obligation as a result of a prior event, and it is probable that future economic benefits will flow out of the Entity, and the value of the liability can be measured reliably.

On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Measurement subsequent to initial recognition is effected as described below for each financial statement item.

Anticipated risks and losses that arise before the time of presentation of the annual report and that confirm or invalidate affairs and conditions existing at the balance sheet date are considered at recognition and measurement.

Income is recognised in the income statement when earned, whereas costs are recognised by the amounts attributable to this financial year.

Anvendt regnskabspraksis

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehaver, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster.

Resultatopgørelsen

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder kontorholdsomkostninger, salgsfremmende omkostninger mv.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte virksomheders resultat efter fuld eliminering af interne avancer og tab.

Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, nettokurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle forpligtelser samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

Accounting policies

Foreign currency translation

On initial recognition, foreign currency transactions are translated applying the exchange rate at the transaction date. Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated using the exchange rate at the balance sheet date. Exchange differences that arise between the rate at the transaction date and the one in effect at the payment date, or the rate at the balance sheet date are recognised in the income statement as financial income or financial expenses.

Income statement

Other external expenses

Other external expenses include expenses relating to the Entity's ordinary activities, including expenses for stationery and office supplies, marketing costs, etc.

Income from investments in group enterprises

Income from investments in group enterprises comprises the pro rata share of the individual enterprises' profit/loss after full elimination of internal profits or losses.

Other financial expenses

Other financial expenses comprise interest expenses, including interest expenses on payables to group enterprises, net capital losses on securities, payables and transactions in foreign currencies, amortisation of financial liabilities as well as tax surcharge under the Danish Tax Prepayment Scheme etc.

Anvendt regnskabspraksis

Skat

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring af 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

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg eller fradrag af henholdsvis uafskrevet positiv og negativ goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med modervirksomhedens andel af den negative indre værdi, hvis det vurderes uerholdeligt. Hvis den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, hvis modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Accounting policies

Income taxes

Tax for the year, which consists of current tax for the year and changes in deferred tax, is recognised in the income statement by the portion attributable to the profit for the year and recognised directly in equity by the portion attributable to entries directly in equity.

Balance sheet

Investments in group enterprises

Investments in group enterprises are recognised and measured according to the equity method. This means that investments are measured at the pro rata share of the enterprises' equity plus or minus unamortised positive, or negative, goodwill and minus or plus unrealised intra-group profits or losses.

Group enterprises with negative equity are measured at DKK 0, and any receivables from these enterprises are written down by the Parent's share of such negative equity value if it is deemed irrecoverable. If the negative equity value exceeds the amount receivable, the remaining amount is recognised under provisions if the Parent has a legal or constructive obligation to cover the liabilities of the relevant enterprise.

Upon distribution of profit or loss, net revaluation of investments in group enterprises is transferred to Reserve for net revaluation according to the equity method under equity.

Investments in group enterprises are written down to the lower of recoverable amount and carrying amount.

Anvendt regnskabspraksis***Accounting policies*****Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter bankindeståender.

Cash

Cash comprises bank deposits.

Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Other financial liabilities

Other financial liabilities are measured at amortised cost, which usually corresponds to nominal value.

Resultatopgørelse for 2013

Income statement for 2013

	Note <i>Notes</i>	2013 DKK	2012 DKK '000
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		(92.962)	(198)
Driftsresultat <i>Operating profit/loss</i>		(92.962)	(198)
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Income from investments in group enterprises</i>		(3.389.474)	(781)
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	1	(109)	0
Resultat af ordinære aktiviteter før skat <i>Profit/loss from ordinary activities before tax</i>		(3.482.545)	(979)
Skat af ordinært resultat <i>Tax on profit/loss from ordinary activities</i>		0	0
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>		(3.482.545)	(979)
Forslag til resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit/loss</i>			
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation according to the equity method</i>		(3.389.474)	(781)
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		(93.071)	(198)
		(3.482.545)	(979)

Balance pr. 31.12.2013*Balance sheet at 31.12.2013*

	Note <i>Notes</i>	2013 DKK	2012 DKK '000
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Investments in group enterprises</i>		70.947.998	74.340
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>	2	70.947.998	74.340
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		70.947.998	74.340
Likvide beholdninger <i>Cash</i>		286.003	380
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		286.003	380
Aktiver <i>Assets</i>		71.234.001	74.720

Balance pr. 31.12.2013*Balance sheet at 31.12.2013*

	Note	2013	2012
	<i>Notes</i>	DKK	DKK '000
Virksomhedskapital	3	1.000.000	1.000
<i>Contributed capital</i>			
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		62.473.998	65.866
<i>Reserve for net revaluation according to the equity method</i>			
Overført overskud eller underskud		7.660.003	7.753
<i>Retained earnings</i>			
Egenkapital		71.134.001	74.619
<i>Equity</i>			
Anden gæld		100.000	101
<i>Other payables</i>			
Kortfristede gældsforpligtelser		100.000	101
<i>Current liabilities other than provisions</i>			
Gældsforpligtelser		100.000	101
<i>Liabilities other than provisions</i>			
Passiver		71.234.001	74.720
<i>Equity and liabilities</i>			

Egenkapitalopgørelse for 2013*Statement of changes in equity for 2013*

	Virksomheds- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode	Overført overskud eller underskud	I alt
	<i>Contributed capital</i>	<i>Reserve for net revaluation accor- ding to the equity method</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital primo <i>Equity beginning of year</i>	1.000.000	65.865.558	7.753.074	74.618.632
Valutakursreguleringer <i>Currency translation adjustments</i>	0	(2.086)	0	(2.086)
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	0	(3.389.474)	(93.071)	(3.482.545)
Egenkapital ultimo <i>Equity end of year</i>	1.000.000	62.473.998	7.660.003	71.134.001

Noter

Notes

1. Andre finansielle omkostninger

1. Other financial expenses

Valutakursreguleringer

Currency translation adjustments

2013 DKK	2012 DKK '000
109	0
109	0

Aktuel skat

Current tax

Ændring af udskudt skat

Change in deferred tax

2013 DKK	2012 DKK '000
1	0
(1)	0
0	0

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Investments in group
enterprises

DKK

2. Finansielle anlægsaktiver

2. Fixed asset investments

Kostpris primo

Cost beginning of year

Kostpris ultimo

Cost end of year

Opskrivninger primo

Revaluations beginning of year

Valutakursreguleringer

Currency translation adjustments

Andel af årets resultat

Share of profit/loss for the year

Opskrivninger ultimo

Revaluations end of year

Regnskabsmæssig værdi ultimo

Carrying amount end of year

8.474.000
8.474.000
65.865.558
(2.086)
(3.389.474)
62.473.998
70.947.998

Noter*Notes*

	Hjemsted <i>Registered in</i>	Rets- form <i>Corporate form</i>	Ejer- andel <i>Equity interest</i> %	Egenkapital <i>Equity</i> DKK	Resultat <i>Profit/loss</i> DKK
Dattervirksomheder: <i>Subsidiaries:</i>					
GMAC Rahoitus OY	Finland	OY	100,0	70.947.998	(3.389.474)

	Antal <i>Number</i>	Pålydende værdi <i>Par value</i> DKK	Nominel værdi <i>Nominal value</i> DKK
3. Virksomhedskapital			
3. Contributed capital			
Ordinære anparter <i>Ordinary share certificate</i>	1	300.000,00	300.000
Ordinære anparter <i>Ordinary share certificate</i>	1	699.000,00	699.000
Ordinære anparter <i>Ordinary share certificate</i>	2	500,00	1.000
	4		1.000.000