

Umbrella Holding A/S

Hjemstedsadresse / Registered Office: Dronningemarken 2, 2820 Gentofte

CVR-nummer 33 06 58 92

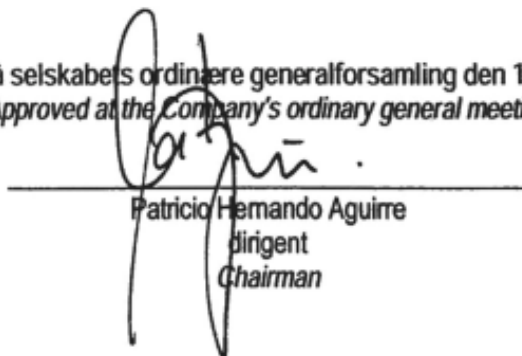
Årsrapport 2017

Annual Report 2017

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december 2017

Financial period: 1 January - 31 December 2017

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 16. marts 2018
Approved at the Company's ordinary general meeting



Patricio Hernando Aguirre
dirigent
Chairman

Indholdsfortegnelse

Contents

Selskabsoplysninger / <i>Company Information</i>	1
Ledelsesberetning / <i>Management's Review</i>	2
Ledespåtegning / <i>Managements' Statement on the Annual Report</i>	3
Revisors erklæring om opstilling af årsregnskab / <i>Practitioner's compilation report</i>	4
Regnskabspraksis / <i>Accounting Policies</i>	6
Resultatopgørelse / <i>Income Statement</i>	10
Balance / <i>Balance Sheet</i>	11
Noter til årsregnskabet / <i>Notes to the annual accounts</i>	13

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabet / <i>The Company</i>	Umbrella Holding A/S Dronningemarken 2 2820 Gentofte Hjemstedskommune: Gentofte <i>Municipality of reg. office: Gentofte</i>
Bestyrelse / <i>Board of directors</i>	Patricio Hernando Aguirre Pedro Mele Alsina Juan Jose Perez
Direktion / <i>Executive Board</i>	Patricio Hernando Aguirre
Revision / <i>Auditors</i>	Aaen & Co. statsautoriserede revisorer p/s Kongevejen 3 3000 Helsingør
Stiftelsesdato / <i>Date of foundation</i>	30. juni 2010 <i>30 June 2010</i>
Regnskabsår / <i>Financial year</i>	1. januar til 31. december <i>1 January to 31 December</i>

Ledelsesberetning

Management's Review

Hovedaktivitet

Selskabets hovedaktivitet er at udøve handel, industrivirksomhed og finansiel virksomhed via danske og udenlandske datterselskaber.

Main activity

The company's main activity is to engage in trade, industrial, financial services via Danish and foreign subsidiaries.

Særlige forhold og væsentlige usikkerheder

Selskabets eneste tilbageværende aktivitet er ejerskab af et spansk datterselskab. Datterselskabet er i betalingsstandsning, hvorfor kapitalandele og tilgodehavender er nedskrevet til EUR 0.

Special matters and material uncertainties

The company's only remaining activity is its holding of one Spanish subsidiary. The subsidiary is close to bankruptcy, why investments and receivables are written down to EUR 0.

Selskabets kapital er tabt. Ledelsen har valgt at aflægge årsrapporten efter principper for fortsat drift idet ledelsen forventer at få opretholdt dets kreditfaciliteter hos tilknyttede virksomheder.

The company's capital is lost. The management has prepared the annual report in accordance with principles for continued operation as the management expects to maintain its credit facilities with affiliated companies.

Det er ledelsens vurdering at selskabet ikke kan honorere dets forpligtelser såfremt disse bliver gjort gældende. Det er ledelsens vurdering at aflæggelse af årsrapport efter realisationsprincipper ikke væsentligt vil påvirke resultat og egenkapital.

The management believes that the company can not meet its obligations if the should it be invoked. The management believes that the presentation of the annual report by liquidation value not materially affect the result and equity.

Udvikling i regnskabsåret

Selskabets resultat er i overensstemmelse med forventningerne til regnskabsåret.

Development in the year

The company's result is in line with expectations for the year.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

Subsequent events

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

Ledelsespåtegning

Management's Statement on the Annual Report

Bestyrelsen og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for 2017 for Umbrella Holding A/S.

The Executive and Supervisory Boards have today presented the Annual Report of Umbrella Holding A/S for 2017.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med den danske regnskabslovning.

The Annual Report was prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Årsrapporten giver efter vor opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver og passiver, finansielle stilling samt resultat.

In our opinion the Annual Report gives a true and fair view of the financial position and the results of operations and cash flows of the Company.

Direktionen anser betingelser for at undlade revision for opfyldt.

Management believes that the conditions for non audit fulfilled.

Gentofte, den 16. marts 2018.

Gentofte, 16 March 2018.

Direktion / Executive Board

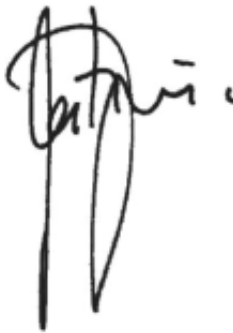

Patricio Hernando Aguirre

Bestyrelse / Board of Directors

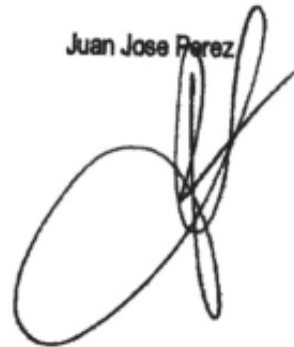
Patricio Hernando Aguirre

Pedro Mele Alsina

Juan Jose Perez







Revisors erklæring om opstilling af årsregnskab *Practitioner's compilation report*

Til den daglige ledelse i Umbrella Holding A/S:

To the Management of Umbrella Holding A/S:

Vi har opstillet årsregnskabet for Umbrella Holding A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 på grundlag af selskabets bogføring og øvrige oplysninger, som De har tilvejebragt.

We have compiled the accompanying financial statements of Umbrella Holding A/S for the financial year 1 January - 31 December 2017 based on information you have provided.

Årsregnskabet omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter.

These financial statements comprise a summary of significant accounting policies, income statement, balance sheet and notes.

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

We performed this compilation engagement in accordance with International Standard on Related Services 4410 (Revised), Compilation Engagements.

Vi har anvendt vores faglige ekspertise til at assistere Dem med at udarbejde og præsentere årsregnskabet i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Vi har overholdt relevante bestemmelser i revisorloven og FSR – danske revisorer's Ethiske regler for revisorer, herunder principper vedrørende integritet, objektivitet, faglig kompetence og fornøden omhu.

We have applied our expertise in accounting and financial reporting to assist you in the preparation and presentation of these financial statements in accordance with the Danish Financial Statements Act. We have complied with relevant requirements under the Danish Act on Approved Auditors and Audit Firms and FSR – danske revisorer's Code of Ethics, including principles of integrity, objectivity, professional competence and due care.

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

These financial statements and the accuracy and completeness of the information used to compile them are your responsibility.

Da en opgave om opstilling af finansielle oplysninger ikke er en erklæringsopgave med sikkerhed, er vi ikke forpligtet til at verificere nøjagtigheden eller fuldstændigheden af de oplysninger, De 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 a compilation engagement is not an assurance engagement, we are not required to verify the accuracy or completeness of the information you provided to us to compile 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.

Helsingør, den 16. marts 2018

Elsinore, 16 March 2018

Aaen & Co. statsautoriserede revisorer p/s

Kongensvej 3, 3000 Helsingør - CVR nummer 33 24 17 63

Jesper Fenger Smidt

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

mne31476

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Umbrella Holding A/S for 2017 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder, mellemstor virksomhed. Herudover har ledelsen valgt at følge visse af reglerne fra regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Under henvisning til Årsregnskabslovens § 110 er der ikke udarbejdet koncernregnskab.

Basis of accounting

The Annual Report of Umbrella Holding A/S for 2017 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B, medium company. The Management has chosen to follow certain rules from reporting class C.

The accounting policies applied by the company are consistent with those of last year.

There is not prepared a consolidated financial statement with reference to the Danish Financial Statements Act § 110.

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

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.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

Recognition and measurement

Revenues are recognised in the income statement as earned, which includes recognition of value adjustments of financial assets and liabilities. Furthermore, all expenses incurred, including depreciation, amortisation and impairment losses, are 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.

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost, which involves the recognition of a constant effective interest rate over the maturity period. Amortised cost is calculated as original cost less any deductions and with addition/deduction of the cumulative amortisation of any difference between cost and the nominal amount. In this way, capital losses and gains are allocated over the maturity period.

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. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles 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, måles til kursen på transaktionsdagen.

Årsrapporten aflægges i EUR med omregningskurs 7,45.

Resultatopgørelsen

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og tab vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv.

Translation policies

Transactions in foreign currencies are translated at the exchanges rates at the dates of transaction. Exchange differences arising due to differences between the transaction date rates and the rates at the dates of payment are recognised in financial income and expenses in the income statement. If foreign exchange positions are considered hedging of future cash flows, the value adjustments are recognised directly in equity.

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated at the exchange rates at the balance sheet date. The difference between the exchange rate at the balance sheet date and the rate at the time of origin of the receivable or debt is recognised in financial income and expenses in the income statement.

Fixed assets purchased in foreign currencies are measured at the rate of exchange at the date of transaction.

The Financial Statements presented in EUR conversion rate 7.45.

Income Statement

Other external expenses comprise expenses for administration.

Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement with the amounts relating to the financial year. Financial income and expenses comprise interest income and expenses, realised and unrealised exchange gains and losses concerning debt and transactions in foreign currencies as well as extra payments and repayment under the on-account taxation scheme.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Skat af årets resultat

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.

Corporation tax

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

Balancen

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af årets resultat af de enkelte tilknyttede virksomheders resultat efter skat og fuld eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

Balance Sheet

Investment in group enterprises

In the income statement, the proportionate share of the profit for the year of the individual subsidiary is recognised after tax and full elimination of internal profit/loss and amortization of goodwill.

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte associerede virksomheders resultat efter skat og fuld eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

In the income statement, the proportionate share of the profit for the year of the individual associates is recognised after tax and full elimination of internal profit/loss and amortization of goodwill.

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder indregnes i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Investments in subsidiary and associates are recognized in the balance to the proportionate share of the net asset value calculated according to the parent company's accounting practices minus or plus unrealized intercompany profits and loss plus or minus the residual value of positive or negative goodwill calculating using the purchase method.

Tilknyttede og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssige indre værdi indregnes til nul kr. og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets andel af den negative indre værdi, i det omfang det vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække dattervirksomhedens underbalance.

Subsidiaries and associates with negative equity recognized at EUR 0 and any receivables at these companies are written down by the parent company's share of the negative net asset value equity, to the extent that it is deemed uncollectible. If the negative net asset value exceeds the receivables, the remaining amount is recognized under provisions to the extent that the parent company has a legal or constructive commitment to cover the subsidiary's balance.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsværdien med fradrag af afskrivninger på goodwill.

Net revaluation of investment in subsidiaries and associates are transferred to the reserve for net revaluation using the equity method to the extent that the carrying amount exceeds the acquisition value with deduction of depreciation of goodwill.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Tilgodehavender

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

Receivables

Receivables are measured at amortised cost, which usually corresponds to nominal value. The value is reduced by provisions for bad debts.

Udbytte

Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen. Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen.

Dividend

Dividend which is expected paid for the year is shown as a separate item under equity. Proposed dividend is recognised as a liability at the time of adoption at the Annual General Meeting.

Skyldig skat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen under "Skyldig selskabsskat" eller "Tilgodehavende selskabsskat".

Accrued tax and deferred tax

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

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. I de tilfælde, f.eks. vedrørende aktier, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Deferred tax is measured under the balance sheet liability method in respect of all temporary differences between the carrying amount and the tax base of assets and liabilities. In cases, eg concerning shares, where the computation of the tax base may be made according to alternative tax rules, deferred tax is measured on the basis of the intended use of the asset or settlement of the liability, respectively.

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. Eventuelle udskudte nettoskatteaktiver måles til nettorealiseringsværdi.

Deferred tax assets, including the tax base of tax loss carry-forwards, are measured at the value at which the asset is expected to be realised, either by elimination in tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities within the same legal tax entity and jurisdiction. Any deferred net tax assets are measured at net realisable value.

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. For indeværende år er anvendt en skattesats på 22%.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that will be effective under the legislation at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Change in deferred tax due to changes in tax rates are recognised in the income statement. For this year, a tax rate of 22% is applied.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Gældsforpligtelser

Debt

Gældsforpligtelser i øvrigt er målt til amortiseret kostpris svarende til nominel værdi.

Other debt is measured at amortised cost corresponding to nominal value.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Profit and loss account 1 January to 31 December

Note	2017	2016
	EUR	EUR
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>	1.030	6.040
Resultat af primær drift <i>Profit from operations</i>	-1.030	-6.040
Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Result from investments in affiliated companies</i>	0	0
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	0	2
Resultat før skat <i>Profit before tax</i>	-1.030	-6.042
Skat af årets resultat <i>Corporation tax</i>	0	0
Årets resultat <i>Profit for the year</i>	-1.030	-6.042
Resultatdisponering: <i>Distribution of profit</i>		
Udbytte for regnskabsåret <i>Dividend for the year</i>	0	0
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode <i>Net revaluation reserve according to the equity method</i>	0	0
Overført til overført resultat <i>Retained earnings</i>	-1.030	-6.042
Disponeret <i>Profit for the year distributed</i>	-1.030	-6.042

Balance 31. december

Balance sheet 31 December

Aktiver

Assets

Note	2017	2016
	EUR	EUR
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Investments in affiliated companies</i>	0	0
1 Finansielle anlægsaktiver <i>Financial fixed assets</i>	0	0
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from affiliated companies</i>	0	0
Tilgodehavender <i>Receivables</i>	0	0
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>	0	0
Aktiver i alt <i>Total assets</i>	0	0

Balance 31. december

Balance sheet 31 December

Passiver

Liabilities

Note	2017	2016
	EUR	EUR
Selskabskapital <i>Share capital</i>	322.682	322.682
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode <i>Net revaluation reserve according to the equity method</i>	0	0
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	-8.422.833	-8.421.803
Foreslået udbytte <i>Dividend</i>	0	0
2 Egenkapital <i>Equity</i>	-8.100.151	-8.099.121
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to affiliated companies</i>	2.190.458	2.190.458
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse <i>Payables to shareholders and management</i>	5.908.519	5.907.320
Anden gæld <i>Other debt</i>	1.174	1.343
Kortfristet gæld <i>Short-term debt</i>	8.100.151	8.099.121
Gæld i alt <i>Total debt</i>	8.100.151	8.099.121
Passiver i alt <i>Total liabilities</i>	0	0
3 Fortsat drift <i>Continued operation</i>		

Noter til årsregnskabet

Notes to the annual accounts

		Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Investments in affiliated companies</i>
1	Finansielle anlægsaktiver <i>Financial fixed assets</i>	
	Anskaffelsessum 1. januar <i>Cost 1 January</i>	3.836.000
	Årets tilgang <i>Additions</i>	0
	Årets afgang <i>Disposals</i>	0
	Anskaffelsessum 31. december <i>Cost 31 December</i>	3.836.000
	Værdireguleringer 1. januar <i>Valueadjustment 1 January</i>	-3.836.000
	Årets resultat <i>Profit of the year</i>	0
	Årets afgang <i>Disposals</i>	0
	Værdireguleringer 31. december <i>Valueadjustment 31 December</i>	-3.836.000
	Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Net book value 31 December</i>	0

Noter til årsregnskabet

Notes to the annual accounts

2 Egenkapital

Equity

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode <i>Net revaluation reserve according to the equity method</i>
Egenkapital 1. januar <i>Equity 1 January</i>	322.682	0
Årets resultat <i>Profit for the year</i>	0	0
Egenkapital 31. december <i>Equity 31 December</i>	322.682	0

	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Foreslået udbytte <i>Dividend</i>
Egenkapital 1. januar <i>Equity 1 January</i>	-8.421.803	0
Årets resultat <i>Profit for the year</i>	-1.030	0
Egenkapital 31. december <i>Equity 31 December</i>	-8.422.833	0

3 Fortsat drift

Continued operation

Selskabets kapital er tabt. Ledelsen har valgt at aflægge årsrapporten efter principper for fortsat drift idet ledelsen forventer at få opretholdt dets kreditfaciliteter hos tilknyttede virksomheder.

Det er ledelsens vurdering at selskabet ikke kan honorere dets forpligtelser såfremt disse bliver gjort gældende. Det er ledelsens vurdering at aflæggelse af årsrapport efter realisationsprincipper ikke væsentligt vil påvirke resultat og egenkapital.

The company's capital is lost. The management has prepared the annual report in accordance with principles for continued operation as the management expects to maintain its credit facilities with affiliated companies.

The management believes that the company can not meet it's obligations if the should it be invoked. The management believes that the presentation of the annual report by liquidation value not material-ly affect the result and equity.