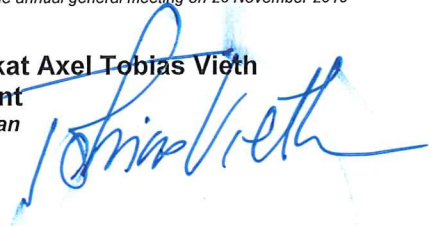


**Årsrapport for perioden
1. juli 2018 til 30. juni 2019**
*Annual report for the period
1 July 2018 to 30 June 2019*

Boston Distribution A/S
Lucernemarken 9
3520 Farum
CVR-nr. 19 19 60 03
CVR no. 19 19 60 03

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 28. november 2019
Adopted at the annual general meeting on 28 November 2019

Advokat Axel Tobias Vieth
dirigent
chairman



Indholdsfortegnelse

Table of contents

	Side Page
Påtegninger <i>Statements</i>	
Ledelsespåtegning <i>Statement by management on the annual report</i>	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning <i>Independent auditor's report</i>	4
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company details</i>	9
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	10
Årsregnskab <i>Financial statements</i>	
Resultatopgørelse 1. juli 2018 - 30. juni 2019 <i>Income statement 1 July 2018 - 30 June 2019</i>	11
Balance pr. 30. juni 2019 <i>Balance sheet at 30 June 2019</i>	12
Noter til årsrapporten <i>Notes to the annual report</i>	14
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting policies</i>	20
Disclaimer <i>The English part of this parallel document in Danish and English is an unofficial translation of the original Danish text. In the event of disputes or misunderstandings arising from the interpretation of the translation, the Danish language version shall prevail.</i>	

Ledelsespåtegning Statement by management on the annual report

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. juli 2018 - 30. juni 2019 for Boston Distribution A/S.

The supervisory and executive boards have today discussed and approved the annual report of Boston Distribution A/S for the financial year 1 July 2018 - 30 June 2019.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2019 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. juli 2018 - 30. juni 2019.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's financial position at 30 June 2019 and of the results of the company's operations for the financial year 1 July 2018 - 30 June 2019.

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

In our opinion, management's review includes a fair review of the matters dealt with in the management's review.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Management recommends that the annual report should be approved by the company in general meeting.

Farum, den 25. november 2019
Farum, 25 November 2019

Direktion
Executive board


Christian Banzhaf
direktør
director

Bestyrelse
Supervisory board


Christian Banzhaf


Jan Brus Albæk


Advokat Axel Tobias Vieth
formand
chairman

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

Til kapitalejeren i Boston Distribution A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Boston Distribution A/S for regnskabsåret 1. juli 2018 - 30. juni 2019, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. juli 2018 - 30. juni 2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

To the shareholder of Boston Distribution A/S

Opinion

We have audited the financial statements of Boston Distribution A/S for the financial year 1 July 2018 - 30 June 2019, which comprise a summary of significant accounting policies, income statement, balance sheet and notes. The financial statements are prepared under the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's financial position at 30 June 2019 and of the results of the company's operations for the financial year 1 July 2018 - 30 June 2019 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Basis for Opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements" section of our report. We are independent of the company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

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.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere træffer på grundlag af årsregnskabet.

Management's responsibilities 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 the financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the financial statements, management is responsible for assessing the company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting in preparing the financial statements unless management either intends to liquidate the company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these financial statements.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om den skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.

As part of an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgment and maintain professional skepticism throughout the audit. We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the company's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
 - Conclude on the appropriateness of management's use of the going concern basis of accounting in preparing the financial statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the company to cease to continue as a going concern.
-
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
 - Evaluate the overall presentation, structure and contents of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Statement on management's review

Management is responsible for management's review.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

Vores konklusion om årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

Our opinion on the financial statements does not cover management's review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

In connection with our audit of the financial statements, our responsibility is to read management's review and, in doing so, consider whether management's review is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Moreover, it is our responsibility to consider whether management's review provides the information required under the Danish Financial Statements Act.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Based on the work we have performed, we conclude that management's review is in accordance with the financial statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement of management's review.

København Ø, den 25. november 2019
København Ø, 25 November 2019

THORVALD REIN
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab
CVR-nr. 79 35 53 13
CVR no. 79 35 53 13

Jan Nielsen
Statsautoriseret revisor

MNE-nr. 9567
MNE no. 9567

Selskabsoplysninger Company details

Selskabet *The company*

Boston Distribution A/S
Lucernemarken 9
3520 Farum

Telefon: 48 10 48 10
Telephone:

Hjemmeside: www.boston.dk
Website:

CVR-nr.: 19 19 60 03
CVR no.:

Regnskabsperiode: 1. juli 2018 - 30. juni 2019
Reporting period: 1 July 2018 - 30 June 2019

Stiftet: 1. marts 1996
Incorporated: 1 March 1996

Hjemsted: Furesø
Domicile: Furesø

Bestyrelse *Supervisory board*

Christian Banzhaf
Jan Brus Albæk
Advokat Axel Tobias Vieth, formand(chairman)

Direktion *Executive board*

Christian Banzhaf, direktør(director)

Revision *Auditors*

THORVALD REIN
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab
Øster Allé 56, 1.
2100 København Ø

Ledelsesberetning Management's review

Selskabets væsentligste aktiviteter

Selskabet driver handel med edb-udstyr m.v.

Business activities

The primary activities of the Group are trading in computer equipment, etc.

Usikkerhed ved indregning og måling

Der er ikke forekommet usikkerhed ved indregning og måling i årsrapporten.

Recognition and measurement uncertainties

The recognition and measurement of items in the financial statements is not subject to any uncertainty.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultatopgørelse for 2018/19 udviser et overskud på kr. 10.910.862, og selskabets balance pr. 30. juni 2019 udviser en egenkapital på kr. 15.504.532.

Business review

The company's income statement for the year ended 30 June shows a profit of kr. 10.910.862, and the balance sheet at 30 June 2019 shows equity of kr. 15.504.532.

Året 2018/19 har været tilfredsstillende.

The year 2018/19 was satisfactory.

Der har fortsat været fokus på optimering af både omkostninger og en højere marginal.

Management is still working with great focus on optimising both costs and a higher margin

Der er tilføjet flere nye interessante producenter som forventes at bidrage til et lignende resultat for det kommende år.

Several interesting new producers have been added, which is expected to contribute to a similar result for the coming year.

Betydningsfulde hændelser, som er indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, som væsentligt vil kunne påvirke selskabets finansielle stilling.

Significant events occurring after end of reporting period

No events have occurred after the balance sheet date which could significantly affect the company's financial position.

Resultatopgørelse 1. juli 2018 - 30. juni 2019
Income statement 1 July 2018 - 30 June 2019

	Note	2018/19 kr.	2017/18 kr.
Bruttofortjeneste <i>Gross profit</i>		19.830.341	15.386.714
Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	1	-5.516.375	-5.511.941
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA) <i>Profit/loss before amortisation/depreciation and impairment losses</i>		14.313.966	9.874.773
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>	2	-187.032	-138.871
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before net financials</i>		14.126.934	9.735.902
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		5.815	36.389
Finansielle omkostninger <i>Financial costs</i>		-142.506	-559.214
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		13.990.243	9.213.077
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	3	-3.079.381	-2.028.655
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>		10.910.862	7.184.422
Forslag til resultatdisponering <i>Recommended appropriation of profit/loss</i>			
Ekstraordinært udbytte <i>Extraordinary dividend for the year</i>		9.000.000	2.000.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		1.910.862	5.184.422
		10.910.862	7.184.422

Balance pr. 30. juni 2019
Balance sheet at 30 June 2019

	Note	2018/19 kr.	2017/18 kr.
Aktiver			
<i>Assets</i>			
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		451.468	200.359
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		135.642	64.822
Materielle anlægsaktiver <i>Tangible assets</i>	4	<u>587.110</u>	<u>265.181</u>
Deposita <i>Deposits</i>		392.500	309.000
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		<u>392.500</u>	<u>309.000</u>
Anlægsaktiver i alt <i>Total non-current assets</i>		<u>979.610</u>	<u>574.181</u>
Færdigvarer og handelsvarer <i>Finished goods and goods for resale</i>		26.707.534	16.848.515
Varebeholdninger <i>Stocks</i>		<u>26.707.534</u>	<u>16.848.515</u>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		6.926.109	6.199.148
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from subsidiaries</i>		1.036.799	366.023
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		926.950	2.779.253
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>		75.782	50.707
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	5	4.445.911	10.190.128
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		<u>13.411.551</u>	<u>19.585.259</u>
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		<u>5.401.423</u>	<u>3.576</u>
Omsætningsaktiver i alt <i>Total current assets</i>		<u>45.520.508</u>	<u>36.437.350</u>
Aktiver i alt <i>Total assets</i>		<u>46.500.118</u>	<u>37.011.531</u>

Balance pr. 30. juni 2019
Balance sheet at 30 June 2019

	Note	2018/19 kr.	2017/18 kr.
Passiver			
<i>Equity and liabilities</i>			
Virksomhedskapital		500.000	500.000
<i>Share capital</i>			
Overført resultat		15.004.532	13.093.670
<i>Retained earnings</i>			
Egenkapital	6	15.504.532	13.593.670
<i>Equity</i>			
Andre hensættelser	7	10.094.612	7.947.400
<i>Other provisions</i>			
Hensatte forpligtelser i alt		10.094.612	7.947.400
<i>Total provisions</i>			
Banker		0	111.254
<i>Banks</i>			
Leverandører af varer og tjenesteydelser		12.241.510	11.076.425
<i>Trade payables</i>			
Gæld til tilknyttede virksomheder		3.586.548	220.061
<i>Payables to subsidiaries</i>			
Skyldigt sambeskatningsbidrag		3.104.456	2.038.946
<i>Joint taxation contributions payable</i>			
Anden gæld		1.968.460	2.023.775
<i>Other payables</i>			
Kortfristede gældsforpligtelser		20.900.974	15.470.461
<i>Total current liabilities</i>			
Gældsforpligtelser i alt		20.900.974	15.470.461
<i>Total liabilities</i>			
Passiver i alt		46.500.118	37.011.531
<i>Total equity and liabilities</i>			
Eventualposter mv.	8		
<i>Contingencies, etc.</i>			
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	9		
<i>Mortgages and collateral</i>			
Nærtstående parter og ejerforhold	10		
<i>Related parties and ownership structure</i>			

Noter
Notes

	2018/19	2017/18
	kr.	kr.
1 Personaleomkostninger		
<i>Staff costs</i>		
Lønninger	4.928.591	4.991.114
<i>Wages and salaries</i>		
Pensioner	506.489	445.388
<i>Pensions</i>		
Andre omkostninger til social sikring	81.295	75.439
<i>Other social security costs</i>		
	<u>5.516.375</u>	<u>5.511.941</u>
Heraf udgør vederlag til direktion:		
<i>Including remuneration to the Executive and Supervisory Boards</i>		
Direktion og bestyrelse	531.740	410.489
<i>Executive Board and supervisory Board</i>		
	<u>531.740</u>	<u>410.489</u>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	<u>12</u>	<u>13</u>
<i>Average number of employees</i>		
	2018/19	2017/18
	kr.	kr.
2 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		
<i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>		
Afskrivninger materielle anlægsaktiver	187.032	138.871
<i>Depreciation tangible assets</i>		
	<u>187.032</u>	<u>138.871</u>
	2018/19	2017/18
	kr.	kr.
3 Skat af årets resultat		
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat	3.104.456	2.038.946
<i>Current tax for the year</i>		
Årets udskudte skat	-25.075	-10.291
<i>Deferred tax for the year</i>		
	<u>3.079.381</u>	<u>2.028.655</u>

Noter Notes

4 Materielle anlægsaktiver Tangible assets

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>
Kostpris 1. juli 2018 <i>Cost at 1 July 2018</i>	1.175.756	114.119
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	408.963	100.000
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	0
	<hr/>	<hr/>
Kostpris 30. juni 2019 <i>Cost at 30 June 2019</i>	1.584.719	214.119
	<hr/>	<hr/>
Opskrivninger 1. juli 2018 <i>Revaluations at 1 July 2018</i>	0	0
Årets opskrivninger <i>Revaluations for the year</i>	0	0
Årets tilbageførsler af tidligere års opskrivninger <i>Reversals for the year of revaluations in previous years</i>	0	0
	<hr/>	<hr/>
Opskrivninger 30. juni 2019 <i>Revaluations at 30 June 2019</i>	0	0
	<hr/>	<hr/>
Af- og nedskrivninger 1. juli 2018 <i>Impairment losses and depreciation at 1 July 2018</i>	975.399	49.297
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	157.852	29.180
Årets tilbageførsler af tidligere års nedskrivninger <i>Reversal for the year of previous years' impairment losses</i>	0	0
	<hr/>	<hr/>
Af- og nedskrivninger 30. juni 2019 <i>Impairment losses and depreciation at 30 June 2019</i>	1.133.251	78.477
	<hr/>	<hr/>
Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2019 <i>Carrying amount at 30 June 2019</i>	451.468	135.642
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

Noter Notes

5 Periodeafgrænsningsposter Prepayments

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende varer t.kr. 4.314, samt øvrige forudbetalte omkostninger som husleje, forsikring, abonnementer t.kr. 132.
Prepayments comprise prepaid expenses regarding goods TDKK 4.314 and rent, insurance premiums, subscriptions TDKK 132.

6 Egenkapital Equity

	Virksomheds- kapital <i>Share capital</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Foreslået ekstraordinært udbytte <i>Proposed extraordinary dividend</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. juli 2018 <i>Equity at 1 July 2018</i>	500.000	13.093.670	0	13.593.670
Betalt ekstraordinært udbytte <i>Extraordinary dividend paid</i>	0	0	-9.000.000	-9.000.000
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	1.910.862	9.000.000	10.910.862
Egenkapital 30. juni 2019 <i>Equity at 30 June 2019</i>	500.000	15.004.532	0	15.504.532

Virksomhedskapitalen består af 500 aktier à nominelt kr. 1.000. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

The share capital consists of 500 shares of a nominal value of kr. 1,000. No shares carry any special rights.

Der har ikke været ændringer i virksomhedskapitalen i de seneste 5 år.

There have been no changes in the share capital during the last 5 years.

Noter Notes

7 Andre hensættelser Other provisions

Virksomheden giver garanti på visse produkter og forpligter sig derved til at reparere eller erstatte varer, som ikke er tilfredsstillende. Der er indregnet andre hensatte forpligtelser på 10.094.612 kr. til forventede garantikrav på grundlag af tidligere erfaringer vedrørende niveauet for reparationer og returvarer.

Hensættelse til returvarer 4.821.475 kr.

Hensættelse til reklamationer 5.273.137 kr.

The Company provides warranties on some of its products and is therefore obliged to repair or replace goods which are not satisfactory. Based on previous experience in respect of the level of repairs and returns, other provisions of DKK 10.094.612 have been recognised for expected warranty claims.

*Provision for returned goods DKK 4.821.475
Provision for complaints DKK 5.273.137*

Saldo primo 1. juli 2018	7.947.400	0
<i>Balance at beginning of year at 1 July 2018</i>		
Hensat i året	2.147.212	7.947.400
<i>Provision in year</i>		
Saldo ultimo 30. juni 2019	10.094.612	7.947.400
<i>Balance at 30 June 2019</i>		

Forfaldstidspunkterne for hensatte forpligtelser forventes at blive:
The expected due dates of other provisions are:

Mellem 1 og 5 år	10.094.612	7.947.400
<i>Between 1 and 5 years</i>		
	10.094.612	7.947.400

8 Eventualposter mv. Contingencies, etc.

Selskabet er sambeskattet med moderselskabet Boston Nordic Group A/S (Administrationselskab) og hæfter begrænset og subsidiært med øvrige sambeskattede selskaber for betaling af selskabsskat, samt for kildeskat på udbytter, renter og royalties.

The company is jointly taxed with its parent company, Boston Nordic Group A/S (management company), and has limited and secondary liability together with other jointly taxed entities for payment of income taxes as well as for payment of withholding taxes on dividends, interest and royalties.

Selskabet har en huslejeoplygtelse, der er uopsigelig frem til 31. december 2021, t.kr. 1.150.
The company has a rent obligation, which is irrevocable up to 31 December 2021, of TDKK 1.150.

Noter Notes

9 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser *Mortgages and collateral*

Selskabet har stillet virksomhedspant t.kr. 15.000 i selskabets simple fordringer til sikkerhed for engagement i selskabets kreditinstitut, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 30. juni 2019 udgør t.kr. 6.926.

The company has provided a floating charge of DKK 15,000 thousand over the company's simple claims as security for company's bank commitments. The carrying amount hereof was DKK 6.926 thousand at 30 June 2019.

Selskabet har stillet virksomhedspant t.kr. 5.000 i selskabets simple fordringer og lagre til sikkerhed for engagement i selskabets kreditinstitut, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 30. juni 2019 udgør henholdsvis t.kr. 6.926 og t.kr. 26.708.

The company has provided a floating charge of DKK 5,000 thousand over the company's simple claims and inventory as security for company's bank commitments. The respective carrying amounts hereof at 30 June 2019 were DKK 6.926 thousand and DKK 26.708 thousand.

Selskabet har afgivet selvskyldnerkaution for Boston Nordic Group A/S, Boston Distribution AB (Sverige) og Boston Distribution AS' (Norge) engagementer med Nordea Bank.

The company has provided a guarantee for Boston Nordic Group A/S, Boston Distribution AB (Sweden) and Boston Distribution AS (Norway) involvements with Nordea Bank.

Selskabets debitorer pr. 30. juni 2019, 0 t.kr. (2017/2018: 0 t.kr.) ligger til sikkerhed for indgået faktorerings engagement med Nordea Finans Danmark A/S.

The company's receivables at 30 June 2019, of DKK 0 thousand (2017/2018: DKK 0 thousand) have been pledged as collateral for factoring arrangement with Nordea Finans Danmark A/S.

10 Nærtstående parter og ejerforhold *Related parties and ownership structure*

Bestemmende indflydelse *Controlling interest*

Direktør Christian Banzhaf

Noter Notes

10 Nærtstående parter og ejerforhold (fortsat) *Related parties and ownership structure (continued)*

Øvrige nærtstående parter *Other related parties*

Koncernmoderselskabet Boston Nordic Group A/S

Moderselskabet Boston Nordic Group A/S

Nordic Warehouse Solutions A/S

Boston Distribution AS (Norge)

Boston Distribution AB (Sverige)

Boston Distribution OY (Finland)

Ejerforhold *Ownership structure*

Følgende kapitalejer er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af virksomhedskapitalen:

According to the company's register of shareholders, the following shareholder holds at least 5% of the votes or at least 5% of the share capital:

Boston Nordic Group A/S

Lucernemarken 9

3520 Farum

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Årsrapporten for Boston Distribution A/S for 2018/19 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg fra højere klasser.

The annual report of Boston Distribution A/S for 2018/19 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B as well as selected provisions as regards larger entities.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

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

Årsrapporten for 2018/19 er aflagt i kr.

The annual report for 2018/19 is presented in kr.

Generelt om indregning og måling

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

Basis of recognition and measurement

Income is recognised in the income statement as earned, including value adjustments of financial assets and liabilities. All expenses, including amortisation, depreciation and impairment losses, are also recognised in the income statement.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

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

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow from the company and the value of the liability can be measured reliably.

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

On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. On subsequent recognition, assets and liabilities are measured as described below for each individual accounting item.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

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.

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

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste

Selskabet anvender bestemmelsen i årsregnskabslovens § 32, hvorefter selskabets omsætning ikke er oplyst.

Bruttofortjeneste er et sammendrag af nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling samt andre driftsindtægter med fradrag af omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og andre eksterne omkostninger.

Nettoomsætning

Indtægter ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, hvis risikoovergang, normalt ved levering til køber, har fundet sted, og hvis indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

Nettoomsætningen måles til dagsværdien af det aftalte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjepart. Alle former for afgivne rabatter indregnes i omsætningen.

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost using the effective interest method. Amortised cost is calculated as the historic cost less any instalments and plus/less the accumulated amortisation of the difference between the cost and the nominal amount.

On recognition and measurement, allowance is made for predictable losses and risks which occur before the annual report is presented and which confirm or invalidate matters existing at the balance sheet date.

Income statement

Gross profit

In pursuance of section 32 of the Danish Financial Statements Act, the company does not disclose its revenue.

Gross profit reflects an aggregation of revenue, changes in inventories of finished goods and work in progress and other operating income less costs of raw materials and consumables and other external expenses.

Revenue

Income from the sale of goods for resale and finished goods is recognised in the income statement, provided that the transfer of risk, usually on delivery to the buyer, has taken place and that the income can be measured reliably and is expected to be received.

Revenue is measured at fair value of the agreed consideration excluding VAT and taxes charged on behalf of third parties. Revenue is net of all types of discounts granted.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå årets nettoomsætning.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes aktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Andre eksterne omkostninger

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

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring m.v. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Finansielle indtægter og omkostninger

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.

Raw materials and consumables

Costs of raw materials and consumables include the raw materials and consumables used in generating the year's revenue.

Other operating income

Other operating income comprises items of a secondary nature relative to the company's activities, including gains on the sale of intangible assets and property, plant and equipment.

Other external expenses

Other external expenses include expenses related to distribution, sale, advertising, administration, premises, bad debts, payments under operating leases, etc.

Staff costs

Staff costs include wages and salaries, including compensated absence and pensions, as well as other social security contributions, etc. made to the entity's employees. The item is net of refunds made by public authorities.

Amortisation, depreciation and impairment losses

Amortisation, depreciation and impairment losses comprise the year's amortisation, depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment.

Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts relating to the financial year. Net financials include interest income and expenses, realised and unrealised capital/exchange gains and losses on foreign currency transactions and surcharges and allowances under the advance-payment-of-tax scheme, etc.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Skat af årets resultat

Virksomheden er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

Årets skat, som består af årets aktuelle selskabsskat og ændring i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

Balancen

Materielle anlægsaktiver

Anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Indretning af lejede lokaler måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. For egne fremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og løn.

Tax on profit/loss for the year

The company is subject to the Danish rules on compulsory joint taxation.

On payment of joint taxation contributions, the current Danish income tax is allocated between the jointly taxed entities in proportion to their taxable income. Entities with tax losses receive joint taxation contributions from entities that have been able to use tax losses to reduce their own taxable profits.

Tax for the year, which comprises the current tax charge for the year and changes in the deferred tax charge, is recognised in the income statement as regards the portion that relates to the profit/loss for the year and directly in equity as regards the portion that relates to entries directly in equity.

Balance sheet

Tangible assets

Items of plant and machinery and fixtures and fittings, tools and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

Leasehold improvements are valued at original cost less accumulated depreciation.

The depreciable amount is cost less the expected residual value at the end of the useful life.

Cost comprises the purchase price and any costs directly attributable to the acquisition until the date when the asset is available for use. The cost of self-constructed assets comprises direct and indirect costs of materials, components, sub-suppliers and wages.

Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

Where individual parts of an item of property, plant and equipment have different useful lives, the cost is divided into separate parts, which are depreciated separately.

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

Straight-line depreciation is provided on the basis of the following estimated useful lives of the assets:

	Brugstid	Restværdi
	Useful life	Residual value
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5 år	0 - 20 %
Other fixtures and fittings, tools and equipment	5 år	0 - 20 %
Indretning af lejede lokaler	5 år	0 - 20 %
Leasehold improvements	5 år	0 - 20 %

Aktiver med en kostpris på under kr. 13.800 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

Assets costing less than kr. 13.800 are expensed in the year of acquisition.

Fortjeneste eller tab ved salg af materielle anlægsaktiver indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter henholdsvis andre driftsomkostninger.

Gains or losses from the disposal of property, plant and equipment are recognised in the income statement as other operating income or other operating expenses, respectively.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealiseringsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Stocks

Stocks are measured at cost using the FIFO method. Where the net realisable value is lower than the cost, inventories are recognised at this lower value.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

The cost of goods for resale, raw materials and consumables comprises the purchase price plus delivery costs.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger.

The cost of finished goods and work in progress includes the cost of raw materials, consumables, direct cost of labour and production/production overheads.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Nettorealisationseværdien for varebeholdninger opgøres som salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget. Værdien fastsættes under hensyntagen til varebeholdningers omsættelighed, ukurans og forventet udvikling i salgspris.

Værdiforringelse af anlægsaktiver

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

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under om sætningssaktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Egenkapital

Udbytte

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

The net realisable value of stocks is calculated as the selling price less costs of completion and expenses incurred to effect the sale. The net realisable value is determined taking into account marketability, obsolescence and expected selling price movements.

Impairment of fixed assets

The carrying amount of plant and equipment is tested for impairment, other than what is reflected through normal amortisation and depreciation, on an annual basis.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost.

An impairment loss is recognised if there is objective evidence that a receivable or a group of receivables is impaired. If there is objective evidence that an individual receivable is impaired, an impairment loss for that individual asset is recognised.

Prepayments

Prepayments recognised under 'Current assets' comprises expenses incurred concerning subsequent financial years.

Equity

Dividends

Proposed dividends are disclosed as a separate item under equity. Dividends are recognised as a liability when declared by the annual general meeting of shareholders.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser mv. Hensatte forpligtelser indregnes, når selskabet som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af selskabets økonomiske ressourcer.

Selskabsskat 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.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som 'Tilgodehavende sambeskatningsbidrag' eller 'Skyldige sambeskatningsbidrag'.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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 nettorealisationsværdi.

Provisions

Provisions comprise expected expenses relating to warranty commitments etc. Provisions are recognised when, as a result of a past event, the company has a legal or constructive obligation and it is probable that an outflow of resources embodying economic benefits will be required to settle the obligation.

Income tax and deferred tax

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

Joint taxation contributions payable and receivable are recognised in the balance sheet as 'Joint taxation contributions receivable' or 'Joint taxation contributions payable'.

Deferred tax is measured according to the liability method in respect of temporary differences between the carrying amount of assets and liabilities and their tax base, calculated on the basis of the planned use of the asset and settlement of the liability, respectively.

Deferred tax assets, including the tax base of tax losses allowed for carry forward, are measured at the value to which the asset is expected to be realised, either as a set-off against tax on future income or as a set-off against deferred tax liabilities within the same legal tax entity. Any deferred net tax assets are measured at net realisable value.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, 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

Gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning 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 omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Deferred tax is measured according to the tax rules and at the tax rates applicable in the respective countries at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Deferred tax adjustments resulting from changes in tax rates are recognised in the income statement, with the exception of items taken directly to equity.

Liabilities

Liabilities, which include trade payables, payables to group entities and other payables, are measured at amortised cost, which is usually equivalent to nominal value.

Foreign currency translation

On initial recognition, foreign currency transactions are translated applying the exchange rate at the transaction date. Foreign exchange differences arising between the exchange rates at the transaction date and at the date of payment are recognised in the income statement as financial income or financial expenses.

Receivables and payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated at the exchange rates at the balance sheet date. The difference between the exchange rates at the balance sheet date and the date at which the receivable or payable arose or was recognised in the latest financial statements is recognised in the income statement as financial income or financial expenses.