



Tlf.: +45 39 15 52 00  
koebenhavn@bdo.dk  
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Havneholmen 29  
DK-1561 København V  
CVR no. 20 22 26 70

LAWI APS

S & P ADMINISTRATION IVS, KRATBJERG 201, 3480 FREDENSBORG

ÅRSRAPPORT  
ANNUAL REPORT

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

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling,  
den 6. juni 2018

*The Annual Report has been presented and adopted at  
the Company's Annual General Meeting on 6 June 2018*

---

Olof Setterberg

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

CVR-NR. 29 77 30 84  
CVR NO. 29 77 30 84

**INDHOLDSFORTEGNELSE**  
**CONTENTS**

	<b>Side</b> <b>Page</b>
<b>Selskabsoplysninger</b> <i>Company Details</i>	
Selskabsoplysninger..... <i>Company Details</i>	3
<b>Erklæringer</b> <i>Statement and Report</i>	
Ledespåtegning..... <i>Statement by Board of Executives</i>	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning..... <i>Independent Auditor's Report</i>	5-6
<b>Ledelsesberetning</b> <i>Management's Review</i>	
Ledelsesberetning..... <i>Management's Review</i>	7
<b>Årsregnskab 1. januar - 31. december</b> <i>Financial Statements 1 January - 31 December</i>	
Resultatopgørelse..... <i>Income Statement</i>	8
Balance..... <i>Balance Sheet</i>	9-10
Noter..... <i>Notes</i>	11-12
Anvendt regnskabspraksis..... <i>Accounting Policies</i>	13-15

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

Lawi ApS  
S & P Administration IVS  
Kratbjerg 201  
3480 Fredensborg

CVR-nr.: 29 77 30 84  
*CVR no.:*  
Stiftet: 1. juli 2006  
*Established:* 1 July 2006  
Hjemsted: København  
*Registered Office:*  
Regnskabsår: 1. januar - 31. december  
*Financial Year:* 1 January - 31 December

**Direktion**  
*Board of Executives*

Olof Setterberg

**Revision**  
*Auditor*

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Havneholmen 29  
1561 København V

**Oversættelses-  
forbehold**  
*Translation Disclaimer*

Den engelske del af dette dokument er en uofficiel oversættelse af den originale danske tekst, og i tilfælde af uoverensstemmelse mellem den danske tekst og den engelske oversættelse, har den danske tekst forrang.  
*The English part of this document is an unofficial translation of the original Danish text, and in case of any discrepancy between the Danish text and the English translation, the Danish text shall prevail.*

**LEDELSESPÅTEGNING**  
*STATEMENT BY BOARD OF EXECUTIVES*

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 for Lawi ApS.

*Today the Board of Executives have discussed and approved the Annual Report of Lawi ApS for the financial year 1 January - 31 December 2017.*

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Det er min opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

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

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

København, den 5. juni 2018  
*Copenhagen, 5 June 2018*

Direktion:  
*Board of Executives*

---

Olof Setterberg

**DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING**  
*INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT*

*Til kapitalejeren i Lawi ApS*

**Manglende konklusion**

Vi er blevet valgt til at revidere årsregnskabet for Lawi ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Vi udtrykker ingen konklusion om årsregnskabet. På grund af betydeligheden af de forhold, der er beskrevet i afsnittet "Grundlag for manglende konklusion", har vi ikke været i stand til at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis, der kan danne grundlag for en konklusion om årsregnskabet.

**Grundlag for manglende konklusion**

Vi har ikke modtaget bevis for værdiansættelsen og tilstedeværelsen af andre tilgodehavender som er indregnet til EUR('000) 5.313.

**Ledelsens ansvar for årsregnskabet**

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejl-information, 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**

*To the Shareholder of Lawi ApS*

**Disclaimer of Opinion**

*We were appointed auditors of the Financial Statements of Lawi ApS for the financial year 1 January - 31 December 2017, which comprise income statement, balance sheet, notes and a summary of significant accounting policies. The Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

*We do not express an opinion on the Financial Statements. Because of the significance of the matters described in the "Basis for Disclaimer of Opinion" paragraph, we have not been able to obtain sufficient and appropriate audit evidence to provide a basis for our opinion.*

**Basis for Disclaimer of Opinion**

*We have been unable to obtain any evidence on the valuation and presence of other receivables reconized at EUR ('000) 5,313.*

**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.*

*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 Responsibility for the Financial Statements**

**DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING**  
*INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT*

Vores ansvar er at udføre en revision af årsregnskabet i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, og at afgive en revisionspåtegning. På grund af de forhold, der er beskrevet i afsnittet "Grundlag for manglende konklusion", har vi imidlertid ikke været i stand til at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis, der kan danne grundlag for en konklusion om 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.

**Udtalelse om ledelsesberetningen**

Som det fremgår af afsnittet "Grundlag for manglende konklusion", har vi ikke været i stand til at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis, der kan danne grundlag for en konklusion om årsregnskabet. Vi afgiver derfor ikke en udtalelse om ledelsesberetningen.

København, den 5. juni 2018  
*Copenhagen, 5 June 2018*

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

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

*Our responsibility is to perform an audit of the Financial Statements in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and the additional requirements applicable in Denmark and to express an Auditor's Opinion. Because of the matter(s) described in the "Basis for Disclaimer of Opinion" paragraph, we have not been able to obtain sufficient and appropriate audit evidence to provide a basis for an opinion on the Financial Statements.*

*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.*

**Statement on Management's Review**

*As described in the "Basis for Disclaimer of Opinion" paragraph, we have not been able to obtain sufficient and appropriate audit evidence to provide a basis for our opinion. We do not express an opinion on the Management's Review.*

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

Selskabets væsentligste aktiviteter er formidling af lån.

***Principal activities***

*The company's activities is procurement of loans.*

**Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold**

Selskabets resultat er som forventet.

***Development in activities and financial position***

*The result of the year is as expected.*

Som følge af at der ikke er modtaget bekræftelse på værdien af andre tilgodehavender har selskabet modtaget støtte- og tilbagetrædelseserklæringer fra tilknyttede selskaber og andre langfristet gældsforpligtelser, således selskabets fortsatte drift er sikret frem til 31. december 2018.

*There is not received confirmation of value of receivable from other companies, and the company has therefore received a letter of support from affiliated companies and other long term liabilities to guaranteed continued operations until 31 December 2018.*

**Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning**

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for selskabets finansielle stilling.

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

*No event have occurred after the end of the financial year of material importance for the company's financial position.*

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

	Note	2017 EUR EUR	2016 EUR EUR
Eksterne omkostninger..... <i>Other external expenses</i>		-9.243	-3.724
<b>BRUTTORESULTAT.....</b> <b>GROSS PROFIT/LOSS</b>		<b>-9.243</b>	<b>-3.724</b>
<b>DRIFTSRESULTAT.....</b> <b>OPERATING LOSS</b>		<b>-9.243</b>	<b>-3.724</b>
Andre finansielle indtægter..... <i>Other financial income</i>	1	110.035	109.998
Andre finansielle omkostninger..... <i>Other financial expenses</i>	2	-93.691	-92.665
<b>RESULTAT FØR SKAT.....</b> <b>PROFIT BEFORE TAX</b>		<b>7.101</b>	<b>13.609</b>
Skat af årets resultat..... <i>Tax on profit/loss for the year</i>	3	-1.760	-2.994
<b>ÅRETS RESULTAT.....</b> <b>PROFIT FOR THE YEAR</b>		<b>5.341</b>	<b>10.615</b>
<b>FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING</b> <b>PROPOSED DISTRIBUTION OF PROFIT</b>			
Overført resultat..... <i>Accumulated profit</i>		5.341	10.615
<b>I ALT.....</b> <b>TOTAL</b>		<b>5.341</b>	<b>10.615</b>



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

<b>AKTIVER</b> <i>ASSETS</i>	<b>Note</b>	<b>2017</b> EUR EUR	<b>2016</b> EUR EUR
Andre tilgodehavender..... <i>Other receivables</i>		5.313.028	5.203.028
<b>Tilgodehavender.....</b> <i>Receivables</i>		<b>5.313.028</b>	<b>5.203.028</b>
<b>Likvider.....</b> <i>Cash and cash equivalents</i>		<b>13.309</b>	<b>14.193</b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b> <i>CURRENT ASSETS</i>		<b>5.326.337</b>	<b>5.217.221</b>
<b>AKTIVER.....</b> <i>ASSETS</i>		<b>5.326.337</b>	<b>5.217.221</b>

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

<b>PASSIVER</b> <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>	<b>Note</b>	<b>2017</b> EUR EUR	<b>2016</b> EUR EUR
Selskabskapital..... <i>Share capital</i>		17.000	17.000
Overført overskud..... <i>Retained profit</i>		52.236	46.895
<b>EGENKAPITAL.....</b> <i>EQUITY</i>	<b>4</b>	<b>69.236</b>	<b>63.895</b>
Gæld til tilknyttede virksomheder..... <i>Payables to group enterprises</i>		71.344	68.600
Anden gæld..... <i>Other liabilities</i>		5.141.942	5.051.942
<b>Langfristede gældsforpligtelser.....</b> <i>Long-term liabilities</i>	<b>5</b>	<b>5.213.286</b>	<b>5.120.542</b>
Gæld til tilknyttede virksomheder..... <i>Payables to group enterprises</i>		37.179	23.983
Selskabsskat..... <i>Corporation tax</i>		147	4.608
Anden gæld..... <i>Other liabilities</i>		6.489	4.193
<b>Kortfristede gældsforpligtelser.....</b> <i>Current liabilities</i>		<b>43.815</b>	<b>32.784</b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSE.....</b> <i>LIABILITIES</i>		<b>5.257.101</b>	<b>5.153.326</b>
<b>PASSIVER.....</b> <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>		<b>5.326.337</b>	<b>5.217.221</b>
 Eventualposter mv. <i>Contingencies etc.</i>	 <b>6</b>		
 Usikkerhed ved going concern <i>Uncertainty with respect to going concern</i>	 <b>7</b>		

**NOTER**  
**NOTES**

	2017 EUR EUR	2016 EUR EUR	Note
<b>Andre finansielle indtægter</b>			<b>1</b>
<i>Other financial income</i>			
Finansielle indtægter i øvrigt.....	110.035	109.998	
<i>Other interest income</i>			
	<b>110.035</b>	<b>109.998</b>	
<b>Andre finansielle omkostninger</b>			<b>2</b>
<i>Other financial expenses</i>			
Tilknyttede virksomheder.....	90.000	92.638	
<i>Group enterprises</i>			
Finansielle omkostninger i øvrigt.....	3.691	27	
<i>Other interest expenses</i>			
	<b>93.691</b>	<b>92.665</b>	
<b>Skat af årets resultat</b>			<b>3</b>
<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	1.760	2.994	
<i>Calculated tax on taxable income of the year</i>			
	<b>1.760</b>	<b>2.994</b>	
<b>Egenkapital</b>			<b>4</b>
<i>Equity</i>			
	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Overført overskud <i>Retained profit</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2017.....	17.000	46.895	63.895
<i>Equity at 1 January 2017</i>			
Forslag til årets resultatdisponering.....		5.341	5.341
<i>Proposed distribution of profit</i>			
<b>Egenkapital 31. december 2017.....</b>	<b>17.000</b>	<b>52.236</b>	<b>69.236</b>
<i>Equity at 31 December 2017</i>			

**NOTER**  
**NOTES**

**Note**

**Langfristede gældsforpligtelser**  
*Long-term liabilities*

5

	1/1 2017	31/12 2017	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år
	gæld i alt	gæld i alt	Repayment	Debt outstanding
	1/1 2017	31/12 2017	next year	after 5 years
	<i>total liabilities</i>	<i>total liabilities</i>		
Gæld til tilknyttede virksomheder. <i>Payables to group enterprises</i>	68.600	71.344	0	0
Anden gæld..... <i>Other liabilities</i>	5.051.942	5.141.942	0	0
	<b>5.120.542</b>	<b>5.213.286</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**Eventualposter mv.**  
*Contingencies etc.*

6

**Eventualforpligtelser**  
*Contingent liabilities*

Der påhviler ikke selskabet eventualforpligtelser  
*The company has no contingent liabilities.*

**Usikkerhed ved going concern**

7

*Uncertainty with respect to going concern*

Som følge af at der ikke er modtaget bekræftelse på værdien af andre tilgodehavender har selskabet modtaget støtte- og tilbagetrædelses-erklæringer fra tilknyttede selskaber og andre langfristet gældsforpligtelser, således selskabets fortsatte drift er sikret frem til 31. december 2018.

*There is not received confirmation of value of receivable from other companies, and the company has therefore received a letter of support from affiliated companies and other long term liabilities to guaranteed continued operations until 31 December 2018.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES*

Årsrapporten for Lawi ApS for 2017 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af regler fra regnskabsklasse C.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

*The Annual Report of Lawi ApS for 2017 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for enterprises in reporting class B and certain provisions applying to reporting class C.*

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

**RESULTATOPGØRELSEN****Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration mv.

**Finansielle indtægter og omkostninger**

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

**Skat**

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

**INCOME STATEMENT****Other external expenses**

*Other external expenses include cost of administration etc.*

**Financial income and expenses**

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

**Tax**

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

**BALANCEN****Tilgodehavender**

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

**BALANCE SHEET****Receivables**

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

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES***Skyldig skat og udskudt skat**

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

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

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

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

**Gældsforpligtelser**

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

Amortiseret kostpris for kortfristede gældsforpligtelser svarer normalt til nominal værdi.

***Tax payable and deferred tax***

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

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

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

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

***Liabilities***

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

*Amortised cost of current liabilities usually corresponds to nominal value.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES*

**Omregning af fremmed valuta**

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Hvis valutapositionen anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes urealiserede værdireguleringer direkte på egenkapitalen.

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

***Foreign currency translation***

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

*If the foreign exchange position is considered to hedge future cash flows, the unrealised exchange adjustments are recognised directly in the equity.*

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