

Golfbreaks Scandinavia ApS

Tuborgvej 5, 2900 Hellerup

Årsrapport for 2015

The Annual Report 2015

CVR-nr. 36 69 36 06

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets
ordinære generalforsamling den 30/3 2016

*The Annual Report was presented and adopted
at the Annual General Meeting of the Company on 30/3 2016*

Dirigent: Ariel Zlotnik

Chairman

Indholdsfortegnelse

Contents

	<u>Side</u> <u>Page</u>
Påtegninger	
<i>Management's Statement and Auditors' Report</i>	
Ledelsespåtegning <i>Statement by Management on the annual report</i>	1
Revisors erklæring om opstilling af årsregnskab <i>Auditor's report on compilation of financial statements</i>	2
Ledelsesberetning	
<i>Management's Review</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company details</i>	4
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	5
Årsregnskab	
<i>Financial Statements</i>	
Resultatopgørelse 24. marts - 31. oktober 2015 <i>Income Statement 24 March - 31 October 2015</i>	6
Balance 31. oktober 2015 <i>Balance sheet at 31 October</i>	7
Noter til årsrapporten <i>Notes to the annual report</i>	9
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting policies</i>	11

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.

Ledelsespåtegning

Statement by Management on the annual report

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 24. marts - 31. oktober 2015 for Golfbreaks Scandinavia ApS.

Today, the Executive Board has discussed and approved the annual report of Golfbreaks Scandinavia ApS for the financial year 24 March - 31 October 2015.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

The annual report has been prepared 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. oktober 2015 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 24. marts - 31. oktober 2015.

In my opinion, the financial statements give a true and fair view of the Company's financial position at 31 October 2015 and of the results of its operations for the financial year 24 March - 31 October 2015.

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

In my opinion, Management's Review includes a fair review of the matters dealt with in the Management's review

Årsregnskabet er ikke revideret. Ledelsen erklærer, at betingelserne herfor er opfyldt.

The annual report have not been audited, the Management declare, that the conditions are met.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

We recommend the adoption of the annual report at the annual general meeting.

Hellerup, den 21. marts 2016
Hellerup, 21 March 2016

Direktion
Executive Board

Ariel Zlotnik
adm. direktør

Revisors erklæring om opstilling af årsregnskab *Auditor's report on compilation of financial statements*

Til kapitalejerne i Golfbreaks Scandinavia ApS

Vi har opstillet årsregnskabet for Golfbreaks Scandinavia ApS for regnskabsåret 24. marts - 31. oktober 2015 på grundlag af selskabets bogføring og øvrige oplysninger, som ledelsen har tilvejebragt.

Årsregnskabet omfatter resultatopgørelse, balance, noter og anvendt regnskabspraksis.

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

Vi har anvendt vor faglige ekspertise til at assistere ledelsen 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.

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

To the Shareholders of Golfbreaks Scandinavia ApS

We have compiled the the financial statement for the financial year 24 March - 31 October 2015 of Golfbreaks Scandinavia ApS based on the company's bookkeeping and other information you have provided.

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

We performed this compilation engagement in accordance with ISRS 4410, Compilation Engagements.

We have applied our professional expertise to assist you in the preparation and presentation of these financial statement in accordance with the Danish Financial Statements Act. We have complied with relevant provisions of the Danish Auditor Regulation and FSR – Danish Auditors' code of ethics, including principles of integrity, objectivity, professional competence and due care.

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

Revisors erklæring om opstilling af årsregnskab *Auditor's report on compilation of financial statements*

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, ledelsen 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 statement. Accordingly, we do not express an audit opinion or a review conclusion on whether these financial statement are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

København, den 21. marts 2016
København, 21 March 2016

Ecovis Danmark
statsautoriseret revisionsinteressentskab
CVR-nr. 28 93 95 23

CVR-nr.

Bo Langtoft
Statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Selskabsoplysninger

Company details

Selskabet *The company*

Golfbreaks Scandinavia ApS
Tuborgvej 5
2900 Hellerup

Telefon: 78779890
Tel:

CVR-nr.: 36 69 36 06
CVR no:

Regnskabsår: 24. marts - 31. oktober
Financial year: 24 March - 31 October

Hjemsted: København
Domicile:

Direktion *Executive board*

Ariel Zlotnik, adm. direktør

Koncernregnskab *Consolidated financial statements*

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet Golfbreaks Limited
The company is included in the consolidated financial statements of the parent company Golfbreaks Limited

Ledelsesberetning *Management's review*

Selskabets væsentligste aktiviteter

Virksomhedens formål er at drive et rejsebureau

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2015 udviser et underskud på kr. 988.112, og selskabets balance pr. 31. oktober 2015 udviser en negativ egenkapital på kr. 938.112.

Usikkerhed ved indregning og måling

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

Usædvanlige forhold

Selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. oktober 2015 samt resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 2015 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

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

Business activities

The company's purpose is to operate a travel agency

Financial review

The Company's income statement for the year ended 31 October 2015 shows a loss of DKK 988,112, and the balance sheet at 31 October 2015 shows negative equity of DKK 938,112.

Recognition and measurement uncertainties

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

Unusual matters

The Company's financial position at 31 October 2015 and the results of its operations for the financial year ended 31 October 2015 are not affected by any unusual matters.

Post balance sheet events

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

Resultatopgørelse 24. marts - 31. oktober 2015
Income Statement 24 March - 31 October 2015

	<u>Note</u>	<u>2015</u> kr.
Bruttotab <i>Gross profit</i>		-226.938
Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	1	-1.006.868
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA) <i>Earnings Before Interest Taxes Depreciation and Amortization</i>		-1.233.806
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>		-1.754
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		-1.235.560
Finansielle omkostninger <i>Financial costs</i>	2	-31.250
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		-1.266.810
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	3	278.698
		-988.112
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		
Overført overskud <i>Retained earnings</i>		-988.112
		-988.112

Balance 31. oktober 2015
Balance sheet at 31 October

	<u>Note</u>	<u>2015</u> kr.
Aktiver		
<i>Assets</i>		
Software <i>Software</i>		1.830.092
Immaterielle anlægsaktiver		<u>1.830.092</u>
<i>Intangible assets</i>		
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		44.954
Materielle anlægsaktiver		<u>44.954</u>
<i>Tangible assets</i>		
Deposita <i>Deposits</i>		57.000
Finansielle anlægsaktiver		<u>57.000</u>
<i>Fixed asset investments</i>		
Anlægsaktiver i alt		<u>1.932.046</u>
<i>Fixed assets</i>		
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		88.253
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>		278.698
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		177.928
Tilgodehavender		<u>544.879</u>
<i>Receivables</i>		
Likvide beholdninger		<u>4.408.167</u>
<i>Cash at bank and in hand</i>		
Omsætningsaktiver i alt		<u>4.953.046</u>
<i>Current assets total</i>		
Aktiver i alt		<u>6.885.092</u>
<i>Assets total</i>		

Balance 31. oktober 2015
Balance sheet at 31 October

	<u>Note</u>	<u>2015</u> kr.
Passiver		
<i>Liabilities and equity</i>		
Selskabskapital <i>Share capital</i>		50.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		-988.112
	4	<u>-938.112</u>
Egenkapital		
<i>Equity total</i>		
Ansvarlig lånekapital <i>Subordinate loan capital</i>		5.000.000
	5	<u>5.000.000</u>
Langfristede gældsforpligtelser		
<i>Long-term debt</i>		
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		55.895
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to subsidiaries</i>		2.023.243
Anden gæld <i>Other payables</i>		744.066
		<u>2.823.204</u>
Kortfristede gældsforpligtelser		
<i>Short-term debt</i>		
Gældsforpligtelser i alt <i>Debt total</i>		<u>7.823.204</u>
Passiver i alt <i>Liabilities and equity total</i>		<u>6.885.092</u>

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

	2015
	kr.
1 Personaleomkostninger	
<i>Staff costs</i>	
Lønninger	891.041
<i>Wages and salaries</i>	
Andre omkostninger til social sikring	8.441
<i>Other social security costs</i>	
Andre personaleomkostninger	107.386
<i>Other staff costs</i>	
	1.006.868
2 Finansielle omkostninger	
<i>Financial costs</i>	
Finansielle omkostninger tilknyttede virksomheder	31.250
<i>Financial expenses, group entities</i>	
	31.250
3 Skat af årets resultat	
<i>Tax on profit/loss for the year</i>	
Årets udskudte skat	-278.698
<i>Deferred tax for the year</i>	
	-278.698

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

4 Egenkapital

Equity

	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 24. marts 2015 <i>Equity at 24 March 2015</i>	0	0	0
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	-988.112	-988.112
Kontant indbetaling i forbindelse med stiftelse <i>Cash payments concerning formation of entity</i>	50.000	0	50.000
Egenkapital 31. oktober 2015 <i>Equity at 31 October 2015</i>	50.000	-988.112	-938.112

5 Langfristede gældsforpligtelser

Long term debt

	2015
	kr.
Ansvarlig lånekapital <i>Subordinate loan capital</i>	
Efter 5 år <i>After 5 years</i>	0
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	5.000.000
Langfristet del <i>Non-current portion</i>	5.000.000
Inden for et år <i>Within 1 year</i>	0
	5.000.000

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Årsrapporten for Golfbreaks Scandinavia ApS for 2015 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

The annual report of Golfbreaks Scandinavia ApS for 2015 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B

Årsrapporten for 2015 er aflagt i kr.

The annual report for 2015 is presented in Danish kroner

Der er ingen sammenligningstal idet det er selskabets første regnskabsperiode.

As 2015 is the Company's first reporting period, no comparatives are included.

Generelt om indregning og måling

Basis of recognition and measurement

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.

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. .

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.

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.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

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.

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.

Resultatopgørelsen

Income statement

Bruttotab

Gross profit

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

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

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.

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

Nettoomsætning

Revenue

Indtægter fra salg af rejser indregnes i resultatopgørelsen, hvis risikoovergang, normalt på datoen for afrejse eller levering til køber, har fundet sted, og hvis indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

Revenue from the sale of travels is recognised in the income statement, provided that the transfer of risk, usually on date of travel or delivery to buyer, has taken place and that the income can be measured reliably and is expected to be received.

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.

Revenue is measured at the fair value of the agreed consideration, excluding VAT and other indirect taxes charged on behalf of third parties. All discounts granted are recognised in revenue.

Personaleomkostninger

Staff costs

Personaleomkostninger omfatter direkte omkostninger i form af løn, pension og sociale udgifter..

Staff costs comprise direct costs to wage, pension and social security..

Andre eksterne omkostninger

Other external expenses

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

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

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Af- og nedskrivninger

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

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen m.v.

Skat af årets resultat

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

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Software måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere. Software afskrives linært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 5 år.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

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

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 include interest, financial expenses in respect of finance leases, realised and unrealised exchange adjustments, price adjustment of securities, amortisation of mortgage loans as well as extra payments and repayment under the onaccount taxation scheme.

Tax on profit/loss for the year

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

Balance sheet

Intangible assets

Software are measured at the lower of cost less accumulated amortisation and recoverable amount. Software is amortised on a straight-line basis over its useful life, which is assessed at 5 years.

Gains or losses are recognised in the income statement as other operating income or other operating expenses, respectively.

Tangible assets

Items of Tangible assets are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

The depreciable amount is cost less the expected residual value at the end of the useful life. Land is not depreciated.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

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

Der foretages lineære afskrivninger over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5	år
Other fixtures and fittings, tools and equipment	5	years

Leasingkontrakter

Alle leasingkontrakter er operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasing- og lejeaftaler oplyses under eventualposter m.v.

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 omsætningsaktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Cost comprises the purchase price and any costs directly attributable to the acquisition until the date when the asset is available for use.

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.

Depreciation is provided on a straight-line basis over the expected useful life of the asset based on the following expected useful lives:

5	år
5	years

Leases

All leases are considered operating leases. Payments under operating leases are recognised in the income statement over the term of the lease. The Company's aggregate commitment relating to operating leases is disclosed under contingencies, etc.

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 comprise costs incurred concerning subsequent financial years.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

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 og for betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

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.

Gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser måles til nettorealisationsværdi.

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.

Income tax and deffered 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.

Deferred tax is measured according to the liability method on all temporary differences between the carrying amount and the tax base of assets and liabilities.

Deferred tax is measured on the basis of the taxation rules and taxation rates applicable at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax.

Liabilities

Other debts are measured at net realisable 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.