



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

**MATE.BIKE INTERNATIONAL IVS**  
**KØDBODERNE 24, 1714 KØBENHAVN V**

**ÅRSRAPPORT**  
**ANNUAL REPORT**

**1. JULI 2018 - 30. JUNI 2019**  
**1 JULY 2018 - 30 JUNE 2019**

**Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling,  
den 29. november 2019**  
*The Annual Report has been presented and adopted at  
the Company's Annual General Meeting on 29 November  
2019*

---

**Julie Kronstrøm Carton**

*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. 37 93 42 08**  
**CVR NO. 37 93 42 08**

**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>	
Ledelsespåtegning..... <i>Statement by Board of Executives</i>	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning..... <i>Independent Auditor's Report</i>	5-9
<b>Ledelsesberetning</b> <i>Management's Review</i>	
Ledelsesberetning..... <i>Management's Review</i>	10-11
<b>Årsregnskab 1. juli 2018 - 30. juni 2019</b> <i>Financial Statements 1 July 2018 - 30 June 2019</i>	
Resultatopgørelse..... <i>Income Statement</i>	12
Balance..... <i>Balance Sheet</i>	13-14
Noter..... <i>Notes</i>	15-18
Anvendt regnskabspraksis..... <i>Accounting Policies</i>	19-23

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

Mate.Bike International IVS  
Kødboderne 24  
1714 København V

CVR-nr.: 37 93 42 08  
*CVR No.:*  
Stiftet: 16. august 2016  
*Established:* 16 August 2016  
Hjemsted: København  
*Registered Office:*  
Regnskabsår: 1. juli 2018 - 30. juni 2019  
*Financial Year:* 1 July 2018 - 30 June 2019

**Direktion**  
*Board of Executives*

Julie Kronstrøm Carton  
Christian Adel Michael

**Revision**  
*Auditor*

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Havneholmen 29  
1561 København V

**Pengeinstitut**  
*Bank*

Danske Bank A/S  
Holmens Kanal 2-12  
1092 København K.

**Advokat**  
*Law Firm*

Highbridge Advokatanpartsselskab  
Højbro Plads 10  
1200 København K

**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. juli 2018 - 30. juni 2019 for Mate.Bike International IVS.

*Today the Board of Executives have discussed and approved the Annual Report of Mate.Bike International IVS for the financial year 1 July 2018 - 30 June 2019.*

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

*The Annual Report is presented 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 samt af 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.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

København, den 29. november 2019  
*Copenhagen, 29 November 2019*

Direktion:  
*Board of Executives*

---

Julie Kronstrøm Carton

---

Christian Adel Michael

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

*Til kapitalejerne i Mate.Bike International IVS*

*To the Shareholders of Mate.Bike International IVS*

**REVISIONSPÅTEGNING PÅ ÅRSREGNSKABET**

**AUDITORS OPINION ON THE FINANCIAL STATEMENTS**

**Konklusion**

Vi har revideret årsregnskabet for Mate.Bike International IVS for regnskabsåret 1. juli 2018 - 30. juni 2019, der omfatter resultatopgørelse, balance, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

**Opinion**

*We have audited the Financial Statements of Mate.Bike International IVS for the financial year 1 July 2018 - 30 June 2019, 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.*

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.

*In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the assets, liabilities and financial position of the Company 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.*

**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.

**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 evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our conclusion.*

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

### **Væsentlig usikkerhed vedrørende fortsat drift**

Vi gør opmærksom på, at der er væsentlig usikkerhed, der kan rejse betydelig tvivl om selskabets mulighed for at fortsætte driften. Vi henviser til noten "Forudsætninger for fortsat drift" i årsregnskabet, hvoraf fremgår, at det for indeværende er usikkert, om der opnås tilsagn om de begærede investeringer til finansiering af driften i det førstkommande år, men at det er ledelsens vurdering, at et sådant tilsagn vil blive opnået, hvorfor årsregnskabet i overensstemmelse hermed er udarbejdet under forudsætning af selskabets fortsatte drift. Vores konklusion er ikke modificeret vedrørende dette forhold.

### **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**

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejl-information, 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 fejl-information, når sådan findes. Fejl-informationer 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.

### **Material uncertainty relating to Going Concern**

We draw attention to the matter that material uncertainty exists which may raise considerable doubt with respect to the Company's ability to continue as a going concern. We refer to the note "Conditions for going concern" in the Financial Statements, which describes that it is uncertain at the present time whether the requested investments for financing of the operations in the coming year can be obtained, but that it is Management's assessment that a consent will be obtained. Thus, the Financial Statements are prepared on the assumption of going concern. Our opinion is not modified in relation to this matter.

### **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 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 denne 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.
  - 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.
- 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.*
  - *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.*

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

- 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 ledelsen 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.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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.

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

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.

*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.*

### Statement on Management's Review

*Management is responsible for Management's Review.*

*Our opinion on the Financial Statements does not cover Management's Review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.*

*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.*

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

*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.*



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

**ERKLÆRING I HENHOLD TIL ANDEN LOVGIVNING  
OG ØVRIG REGULERING**

**Overtrædelse af momslovgivningen**

Selskabet har i strid med momsloven opkrævet lokal udenlandsk moms uden i alle tilfælde at være fjernsalgsregistreret for moms i det pågældende land, og ledelsen kan ifalde ansvar herfor. Der henvises til ledelsesberetningen hvoraf det fremgår at ledelsen arbejder med at berigtige forholdene.

**REPORT ON OTHER LEGAL AND REGULATORY  
REQUIREMENTS**

**Violation of VAT legislation**

*Contrary to the Danish VAT Act, the Company has charged local foreign VAT without having been registered for remote sales VAT in all cases in the relevant country, and the Company's Management may incur liability in this respect. We refer to the Management's Review which describes that Management is in the process of rectifying the matters.*

København, den 29. november 2019  
*Copenhagen, 29 November 2019*

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

Morten Christensen  
Statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*  
MNE-nr. mne35626  
*MNE no.*

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

Selskabets væsentligste aktivitet består i handel med cykler. Selskabet afhænder sine produkter i hele verden.

**Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold**

I oktober 2018 lancerede selskabet Mate X kampagnen på crowd-funding platformen Indiegogo. Kampagnen har været en stor succes og selskabet har næsten solgt 13.500 cykler.

På grund af USA/Kina handelskrigen og anti dumping told i EU, var selskabet tvunget til at flytte produktionen fra Kina til Taiwan. Dette har afstedkommet væsentlige leveringsforsinkelser.

For at opnå denne salgssucces har selskabet investeret massivt i markedsføring. Platform fee og transaktions-omkostninger ved at sælge på Indiegogo udgør 10 mio. kr. Både markedsføringsomkostninger og omkostninger relateret til Indiegogo er udgiftsført i regnskabsåret 2018/19. På baggrund af disse omstændigheder, er resultat for året som forventet og derfor vurderes årets resultat som acceptabelt.

Selskabet har arbejdet ihærdigt på at sikre at selskabet lever fuldt op til moms reglerne omkring fjernsalgsregistrering. Der er sendt ansøgninger om registrering i 16 lande. Per 30. juni var selskabet registreret i 5 lande. Per 15. november var registrering opnået i 13 lande. Hvad angår de sidste 3 lande afventer selskabet de lokale myndigheder.

**Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning**

Medio november har selskabet leveret mere end 85% af alle cykler solgt på Indiegogo - svarende til næsten 11.500 cykler. Dette repræsenterer en omsætningsværdi på mere end 90 mio. DKK.

For at understøtte selskabets vækst, har en gruppe af eksterne investorer givet et konvertibelt lån på 1 mio. USD samt faciliteret et kortfristet lån på 0,45 mio. USD. Derudover er selskabet i afsluttende forhandlinger omkring en investering på 1,6 mio. USD. Dertil arbejder selskabet på at tiltrække yderligere investeringer på 1,0-1,5 mio. USD.

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

**Principal activities**

*The company's principal activities are sale of bicycles. The company sells its products throughout the world.*

**Development in activities and financial position**

*In October 2018 the Company launched the MATE X campaign on the crowd-funding platform Indiegogo. The campaign was a huge success, and the company sold almost 13,500 MATE X bikes.*

*Because of the US/China trade dispute and the anti-dumping tax in EU, it was necessary to change production from China to Taiwan. Due to this transition, delivery of the bikes was delayed significantly.*

*to achieve such sales, the company has invested heavily in marketing. Platform fee and transaction costs by selling on Indiegogo is DKK 10 m. Marketing costs and costs related to Indiegogo were expensed in the financial year 2018/19. On this basis, the result of the year is as expected, and the result for the year is seen as being acceptable.*

*The company has worked extensively to ensure becoming fully compliant with distance sales VAT rules. Registrations has been applied for in 16 countries. As of June 30th, the company was registered in 5 countries. As of November 15th, registration had happened in 13 countries. For the last 3 countries the company is awaiting local authorities.*

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

*As per mid-November the company has delivered worldwide more than 85% of all the bikes sold on Indiegogo - equal to almost 11,500 bikes. This represents a revenue value of more than 90 mio. DKK.*

*In order to support further growth of the company, a group of external investors have invested 1.0 mio USD as a convertible loan, and further facilitated a short-term loan of 0.45 mio. USD. Further, the company is in advanced stage of negotiations of getting a further investment 1,6 USD. In addition, the Company is working on getting further 1.0 - 1.5 mio. in equity investment in first quarter in 2020.*

*Besides this, no events have occurred after the end of the financial year of material importance for the Company's financial position.*

**LEDELSESBERETNING**  
*MANAGEMENT'S REVIEW*

**Forventninger til fremtiden**

Som følge af den succesfulde MATE X kampagne, fremtidige kampagner, videreudvikling af salg via webshop, B2B salg til potentielle globale distributører, tilstedeværelse i stormagasiner som Illum, Selfridges, KaDeWe i Berlin og andre veletableret stormagasiner, forventes det at selskabet vil forsætte med at øge salget af cykler. Kombineret med levering af MATE X cykler allerede solgt og yderligere salg, er det forventningen, at selskabet vil levere et markant positivt resultat i de kommende regnskabsår.

***Future expectations***

*Based on the successful MATE X campaign, future campaigns, enhancement of sales via web-shop, B2B sales to potential distributors globally, presence in stores like Illum, Selfridges, KaDeWe in Germany and other well established stores, it is expected that the company will continue to grow sales of number of bikes. Based on this, together with delivery of the MATE X bikes already sold, it is expected that the company will realize significant positive result in the coming fiscal years.*

**RESULTATOPGØRELSE 1. JULI - 30. JUNI**  
**INCOME STATEMENT 1 JULY - 30 JUNE**

	Note	2018/19 kr. DKK	2017/18 kr. DKK
<b>BRUTTOTAB.....</b> <i>GROSS LOSS</i>		<b>-31.258.553</b>	<b>510.532</b>
Personaleomkostninger..... <i>Staff costs</i>	1	-5.018.501	-2.969.614
Af- og nedskrivninger..... <i>Depreciation, amortisation and impairment losses</i>		-26.984	-337.111
<b>DRIFTSRESULTAT.....</b> <i>OPERATING LOSS</i>		<b>-36.304.038</b>	<b>-2.796.193</b>
Andre finansielle indtægter..... <i>Other financial income</i>	2	1.270.324	2.921
Andre finansielle omkostninger..... <i>Other financial expenses</i>		-1.739.656	-1.492.833
<b>RESULTAT FØR SKAT.....</b> <i>LOSS BEFORE TAX</i>		<b>-36.773.370</b>	<b>-4.286.105</b>
Skat af årets resultat..... <i>Tax on profit/loss for the year</i>	3	2.971.414	941.082
<b>ÅRETS RESULTAT.....</b> <i>LOSS FOR THE YEAR</i>		<b>-33.801.956</b>	<b>-3.345.023</b>
<b>FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING</b> <i>PROPOSED DISTRIBUTION OF DIVIDEND</i>			
Overført resultat..... <i>Retained earnings</i>		-33.801.956	-3.345.023
<b>I ALT.....</b> <i>TOTAL</i>		<b>-33.801.956</b>	<b>-3.345.023</b>

**BALANCE 30. JUNI**  
BALANCE SHEET AT 30 JUNE

AKTIVER ASSETS	Note	2019 kr. DKK	2018 kr. DKK
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... <i>Other plant, machinery, tools and equipment</i>		14.444	0
Indretning af lejede lokaler..... <i>Leasehold improvements</i>		428.571	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b> ..... <i>Tangible fixed assets</i>	4	<b>443.015</b>	<b>0</b>
Lejededpositum og andre tilgodehavender..... <i>Rent deposit and other receivables</i>		379.194	66.867
<b>Finansielle anlægsaktiver</b> ..... <i>Fixed asset investments</i>	5	<b>379.194</b>	<b>66.867</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER</b> ..... <i>FIXED ASSETS</i>		<b>822.209</b>	<b>66.867</b>
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer..... <i>Finished goods and goods for resale</i>		4.661.801	3.533.313
Forudbetaling for varer..... <i>Prepayments</i>		29.383.831	0
<b>Varebeholdninger</b> ..... <i>Inventories</i>		<b>34.045.632</b>	<b>3.533.313</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser..... <i>Trade receivables</i>		252.718	1.076.086
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder..... <i>Receivables from group enterprises</i>		2.516.983	0
Udskudte skatteaktiver..... <i>Deferred tax assets</i>		4.000.000	1.028.586
Andre tilgodehavender..... <i>Other receivables</i>		11.587.494	2.021.112
Periodeafgrænsningsposter..... <i>Prepayments and accrued income</i>		180.688	112.685
<b>Tilgodehavender</b> ..... <i>Receivables</i>		<b>18.537.883</b>	<b>4.238.469</b>
<b>Likvide beholdninger</b> ..... <i>Cash and cash equivalents</i>		<b>49.917.501</b>	<b>383.212</b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER</b> ..... <i>CURRENT ASSETS</i>		<b>102.501.016</b>	<b>8.154.994</b>
<b>AKTIVER</b> ..... <i>ASSETS</i>		<b>103.323.225</b>	<b>8.221.861</b>

**BALANCE 30. JUNI**  
**BALANCE SHEET AT 30 JUNE**

<b>PASSIVER</b> <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>	<b>Note</b>	<b>2019</b> kr. DKK	<b>2018</b> kr. DKK
Selskabskapital..... <i>Share capital</i>		1.000	1.000
Overført resultat..... <i>Retained earnings</i>		-37.644.389	-3.842.432
<b>EGENKAPITAL.....</b> <i>EQUITY</i>	<b>6</b>	<b>-37.643.389</b>	<b>-3.841.432</b>
Gæld til pengeinstitutter..... <i>Bank debt</i>		65.759	33.676
Leverandører af varer og tjenesteydelser..... <i>Trade payables</i>		2.118.970	4.261.889
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse..... <i>Payables to owners and management</i>		144.253	51.458
Anden gæld..... <i>Other liabilities</i>		15.025.189	6.738.699
Periodeafgrænsningsposter..... <i>Accruals and deferred income</i>		123.612.443	977.571
<b>Kortfristede gældsforpligtelser.....</b> <i>Current liabilities</i>		<b>140.966.614</b>	<b>12.063.293</b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSE.....</b> <i>LIABILITIES</i>		<b>140.966.614</b>	<b>12.063.293</b>
<b>PASSIVER.....</b> <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>		<b>103.323.225</b>	<b>8.221.861</b>
<b>Eventualposter mv.</b> <i>Contingencies, etc.</i>	<b>7</b>		
<b>Forudsætninger for fortsat drift</b> <i>Conditions for continued operations</i>	<b>8</b>		
<b>Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning</b> <i>Significant events after the end of the financial year</i>	<b>9</b>		

**NOTER**  
**NOTES**

	2018/19 kr. DKK	2017/18 kr. DKK	Note
<b>Personaleomkostninger</b>			<b>1</b>
<i>Staff costs</i>			
Antal personer beskæftiget i gennemsnit: <i>Average number of employees</i> 7 (2017/18: 7)			
Løn og gager..... <i>Wages and salaries</i>	4.867.071	2.612.378	
Andre omkostninger til social sikring..... <i>Social security costs</i>	14.106	70.966	
Andre personaleomkostninger..... <i>Other staff costs</i>	137.324	286.270	
	<b>5.018.501</b>	<b>2.969.614</b>	
<b>Andre finansielle indtægter</b>			<b>2</b>
<i>Other financial income</i>			
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder..... <i>Group enterprises</i>	100.797	0	
Finansielle indtægter i øvrigt..... <i>Other interest income</i>	1.169.527	2.921	
	<b>1.270.324</b>	<b>2.921</b>	
<b>Skat af årets resultat</b>			<b>3</b>
<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
Regulering af udskudt skat..... <i>Adjustment of deferred tax</i>	-2.971.414	-941.082	
	<b>-2.971.414</b>	<b>-941.082</b>	

NOTER  
NOTES

Note

**Materielle anlægsaktiver**

4

*Tangible fixed assets*

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plant, machinery, tools and equipment</i>	Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>
Tilgang .....	19.999	450.000
<i>Additions</i>		
<b>Kostpris 30. juni 2019</b> .....	<b>19.999</b>	<b>450.000</b>
<i>Cost at 30 June 2019</i>		
Årets afskrivninger .....	5.555	21.429
<i>Depreciation for the year</i>		
<b>Af- og nedskrivninger 30. juni 2019</b> .....	<b>5.555</b>	<b>21.429</b>
<i>Depreciation and impairment losses at 30 June 2019</i>		
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2019</b> .....	<b>14.444</b>	<b>428.571</b>
<i>Carrying amount at 30 June 2019</i>		

**Finansielle anlægsaktiver**

5

*Fixed asset investments*

	Lejededpositum og andre tilgodehavender <i>Rent deposit and other receivables</i>
Kostpris 1. juli 2018.....	66.868
<i>Cost at 1 July 2018</i>	
Tilgang .....	312.326
<i>Additions</i>	
<b>Kostpris 30. juni 2019</b> .....	<b>379.194</b>
<i>Cost at 30 June 2019</i>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2019</b> .....	<b>379.194</b>
<i>Carrying amount at 30 June 2019</i>	



NOTER  
 NOTES

## Note

**Egenkapital**  
*Equity*

6

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. juli 2018..... <i>Equity at 1 July 2018</i>	1.000	-3.842.433	-3.841.433
Forslag til resultatdisponering..... <i>Proposed distribution of profit</i>		-33.801.956	-33.801.956
<b>Egenkapital 30. juni 2019.....</b> <i>Equity at 30 June 2019</i>	<b>1.000</b>	<b>-37.644.389</b>	<b>-37.643.389</b>

**Eventualposter mv.**

7

*Contingencies, etc.*

Selskabet har indgået leasingaftaler. Den samlede forpligtelse udgør 73 tkr.

*The company has entered into lease agreements. The total liability is DKK ('000) 73.*
**Hæftelse i sambeskatningen**
*Joint liabilities*

Selskabet hæfter solidarisk sammen med moderselskabet og de øvrige selskaber i den sambeskattede koncern for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for eventuelle kildeskatter såsom udbytteskat mv.

Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst fremgår af årsrapporten for MATE.mothership A/S, der er administrationselskab for sambeskatningen.

*The company is jointly and severally liable together with the parent company and the other group companies in the jointly taxed group for tax on the group's jointly taxed income and for certain possible withholding taxes such as dividend tax and royalty tax, and for the joint registration of VAT.*
*Tax payable of the group's jointly taxed income is stated in the annual report of MATE.mothership A/S, which serves as management company for the joint taxation.*

**NOTER**  
**NOTES****Note****Forudsætninger for fortsat drift****8***Conditions for continued operations*

Selskabet har i året realiseret et væsentligt underskud, der i høj grad kan henføres til en forsinket levering af cykler, som følge af omlægning af produktion i året. Selskabet har endvidere investeret væsentligt i markedsføring både i sidste og indeværende regnskabsår. Selskabets fortsatte drift er afhængig af at selskabets får tilvejebragt den fornødne likviditet. Ledelsen er i en fremskreden dialog med investorer omkring tilvejebringelse af den nødvendige likviditet som vurderes at udgøre 10,7 mio. DKK, svarende til ca. 1,6 mio USD. Det er på tidspunktet for aflæggelsen af regnskabet usikkert, om der opnås tilsagn fra investorerne, men det er ledelsens klare vurdering, at tilsagnet vil blive opnået.

*The Company realised a considerable loss for the year, which to a high degree can be related to delayed delivery of bicycles, caused by a change of the production during the year. The Company has also invested considerable amounts in marketing, both in the past and in the current financial year. The Company's continued operations depend on the Company's ability to obtain the required liquidity. The Company is at an advanced stage of their dialogue with investors to obtain the required liquidity which assessed to amount to DKK 10.7 m, or approx. USD 1.6 m. At the date of presenting the Financial Statements it is uncertain whether the investors will consent to the investment, but it is Management's clear opinion that the consent will be obtained.*

**Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning****9***Significant events after the end of the financial year*

Selskabet har indhentet finansiering for i alt 1,5 mio. USD efter statusdagen.

*The company has obtained financing of a total amount of USD 1.5 m after year-end.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES*

Årsrapporten for Mate.Bike International IVS for 2018/19 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af regler fra regnskabsklasse C. med tilvalg af regler fra regnskabsklasse C

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

*The Annual Report of Mate.Bike International IVS for 2018/19 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****Nettoomsætning**

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætning indregnes ekskl. moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

**Andre driftsindtægter**

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

**Vareforbrug**

Vareforbrug omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer.

**Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til 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 mv. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

**INCOME STATEMENT****Net revenue**

*Net revenue from sale of merchandise and finished goods is recognised in the income statement if supply and risk transfer to purchaser has taken place before the end of the year and if the income can be measured reliably and is expected to be received. Net revenue is recognised exclusive of VAT, duties and less discounts related to the sale.*

**Other operating income**

*Other operating income includes items of a secondary nature in relation to the enterprise's principal activities, including profit from sale of intangible and tangible fixed assets.*

**Cost of sales**

*Cost of sales comprises costs incurred to achieve the net revenue for the year, including direct and indirect costs of raw materials and consumables.*

**Other external expenses**

*Other external expenses include cost of sales, advertising, administration, buildings, bad debts, operating lease expenses, etc.*

**Staff costs**

*Staff costs comprise wages and salaries, including holiday pay and pensions and other costs for social security, etc. for the company's employees. Repayments from public authorities are deducted from staff costs.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES*
**Finansielle indtægter og omkostninger**

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta samt til-læg 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 resultatop-gørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

**BALANCEN**
**Materielle anlægsaktiver**

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar samt indretning af lejede lokaler måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af den skønnede restværdi efter afsluttet brugstid.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

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

	Brugstid <i>Useful life</i>	Restværdi <i>Residual value</i>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... <i>Other plant, fixtures and equipment</i>	3 år	0%
Indretning af lejede lokaler..... <i>Leasehold improvements</i>	7 år	0%

Fortjeneste eller tab ved salg af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

**Financial income and expenses**

*Financial income and expenses include interest income and expenses, realised and unrealised gains and losses arising from debt and transactions in foreign currencies 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.*

**BALANCE SHEET**
**Tangible fixed assets**

*Other plant, fixtures and equipment, and leasehold improvements are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses.*

*The depreciation base is cost less estimated residual value after end of useful life.*

*The cost includes the acquisition price and costs incurred directly in connection with the acquisition until the time when the asset is ready to be used.*

*Straight-line depreciation is provided on the basis of an assessment of the expected useful lives of the assets and their residual value:*

*Profit or loss on sale of tangible fixed assets is stated as the difference between the sales price less selling costs and the carrying amount at the time of sale. Profit or loss is recognised in the income statement as other operating income or other operating expenses.*

**ANVENDT REGSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES***Finansielle anlægsaktiver**

Deposita omfatter huslejedeposita, som indregnes og måles til kostpris. Der afskrives ikke på depoSita.

**Værdiforringelse af anlægsaktiver**

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver samt finansielle anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Genindvindingsværdi er den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

**Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris efter gennemsnitsmetoden. I tilfælde, hvor nettorealiseringsværdien er lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpe-materialer opgøres som anskaffelsespris med til-læg af hjemtagelsesomkostninger.

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

**Tilgodehavender**

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

**Periodeafgrænsningsposter, aktiver**

Periodeafgrænsningsposter indregnet under ak-tiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

***Fixed asset investments***

*Deposits include rental deposits which are recognised and measured at amortised cost. Deposits are not depreciated.*

***Impairment of fixed assets***

*The carrying amount of tangible assets together with financial fixed assets, which are not measured at fair value, are assessed on an annual basis for indications of impairment other than that reflected by amortisation and depreciation.*

*In the event of impairment indications, an impairment test is made for each asset or group of assets, respectively. If the recoverable amount is lower than the carrying amount, the assets are written down to the lower value.*

*The recoverable amount is calculated at the higher of net selling price and capital value. The capital value is determined as the fair value of the expected net cash flows from the use of the asset or group of assets and the expected net cash flows from sale of the asset or group of assets after the end of its useful life.*

***Inventories***

*Inventories are measured at cost using the average method. If the net realisable value is lower than cost, the inventories are written down to the lower value.*

*The cost of merchandise as well as raw materials and consumables is calculated at acquisition price with addition of transportation and similar costs.*

*The net realisable value of inventories is stated at sales price less completion costs and costs incurred to execute the sale and is determined with due regard to marketability, obsolescence and development in expected sales price.*

***Receivables***

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

***Accruals, assets***

*Accruals recognised as assets include costs incurred relating to the subsequent financial year.*

**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 lånoptagelse 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.

**Periodeafgrænsningsposter, passiver**

Periodeafgrænsningsposter indregnet under passiver omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

***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 will 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.*

***Accruals, liabilities***

*Accruals recognised as liabilities include payments received regarding income in subsequent years.*

**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.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til kursen på transaktionsdagen.

**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.*

*Fixed assets acquired in foreign currencies are translated at the rate of exchange on the transaction date.*