

# **Caravane DK ApS**

**Store Strandstræde 10 A, 1255 København K**

## **Årsrapport for 2016/17**

*Annual report for 2016/17*

**CVR-nr. 38 20 21 62**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 30. maj 2018  
*Adopted at the annual general meeting on 30 May 2018*

dirigent: Jack-Éric Piedeleu  
*chairman*

## Indholdsfortegnelse

### Contents

	<b>Side</b> <b>Page</b>
<b>Påtegninger</b> <i>Statements</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 the financial statements</i>	2
<b>Selskabsoplysninger</b> <i>Company details</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company details</i>	4
<b>Årsregnskab</b> <i>Financial statements</i>	
Resultatopgørelse 22. november 2016 - 31. december 2017 <i>Income statement 22 November 2016 - 31 December 2017</i>	5
Balance 31. december <i>Balance sheet 31 December</i>	6
Noter til årsrapporten <i>Notes to the annual report</i>	8
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting policies</i>	11

### **Disclaimer**

*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 22. november 2016 - 31. december 2017 for Caravane DK ApS.

The executive board has today discussed and approved the annual report of Caravane DK ApS for the financial year 22 November 2016 - 31 December 2017.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 22. november 2016 - 31. december 2017.

In our 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 22 November 2016 - 31 December 2017.

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

The financial statements have not been audited. Management declares that the criteria for omission of audit are met.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Management recommends that the annual report should be approved at the annual general meeting.

København, den 29. maj 2018  
*Copenhagen, 29 May 2018*

#### **Direktion**

*Executive board*

Jack-Éric Piedeleu  
direktør  
*director*

Véronique Piedeleu  
direktør  
*director*

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

### ***Til kapitalejeren i Caravane DK ApS***

Vi har opstillet årsregnskabet for Caravane DK ApS for regnskabsåret 22. november 2016 - 31. december 2017 på grundlag af selskabets bogføring og øvrige oplysninger, som virksomheden 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 virksomheden 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 virksomhedens ansvar.

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, virksomheden 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.

### ***To the shareholder of Caravane DK ApS***

We have compiled the financial statements for the financial year 22 November 2016 - 31 December 2017 of Caravane DK ApS based on the company's bookkeeping and other information the enterprise have provided.

The financial statements comprises 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 the enterprise in the preparation and presentation of these financial statements 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 statements and the accuracy and completeness of the information used to compile them are the enterprise's responsibility.

Since a compilation engagement is not an assurance engagement, we are not required to verify the accuracy or completeness of the information enterprise provided to us to compile these financial statements. Accordingly, we do not express an audit opinion or a review conclusion on whether these financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

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

København, den 29. maj 2018  
*Copenhagen, 29 May 2018*

Ecovis Danmark  
statsautoriseret revisionsinteressentskab  
CVR-nr. 28 93 95 23  
*CVR no. 28 93 95 23*

Bo Langtoft Larsen  
Statsautoriseret revisor  
*State Authorized Public Accountant*  
MNE-nr. mne27872  
*MNE no. mne27872*

## Selskabsoplysninger

### *Company details*

#### **Selskabet** *The company*

Caravane DK ApS  
Store Strandstræde 10 A  
1255 København K

CVR-nr.: 38 20 21 62  
*CVR no.:*

Regnskabsperiode: 22. november 2016 - 31. december 2017  
*Reporting period: 22 November 2016 - 31 December 2017*

Hjemsted: København  
*Domicile: Copenhagen*

#### **Direktion** *Executive board*

Jack-Èric Piedeleu, direktør (director)  
Véronique Piedeleu, direktør (director)

#### **Revisor** *Auditors*

Ecovis Danmark  
statsautoriseret revisionsinteressentskab  
St. Kongensgade 36, 3.th  
1264 København K

**Resultatopgørelse 22. november 2016 - 31. december 2017**  
*Income statement 22 November 2016 - 31 December 2017*

	Note	2016/2017 kr.
<b>Bruttotab</b> <i>Gross profit</i>		<b>-397.224</b>
Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	1	-836.322
<b>Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)</b> <i>Earnings Before Interest Taxes Depreciation and Amortization</i>		<b>-1.233.546</b>
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>		-62.538
<b>Resultat før finansielle poster</b> <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		<b>-1.296.084</b>
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	2	42.593
Finansielle omkostninger <i>Financial costs</i>	3	-71.054
<b>Resultat før skat</b> <i>Profit/loss before tax</i>		<b>-1.324.545</b>
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>		291.400
<b>Årets resultat</b> <i>Net profit/loss for the year</i>		<b>-1.033.145</b>
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		-1.033.145
		<b>-1.033.145</b>

## Balance 31. december

### Balance sheet 31 December

	<u>Note</u>	<u>2016/17</u> kr.
<b>Aktiver</b>		
<i>Assets</i>		
Indretning af lejede lokaler		586.422
<i>Leasehold improvements</i>		
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	4	<u>586.422</u>
<i>Tangible assets</i>		
Deposita		545.362
<i>Deposits</i>		
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<u>545.362</u>
<i>Fixed asset investments</i>		
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		<u>1.131.784</u>
<i>Fixed assets total</i>		
Færdigvarer og handelsvarer		933.014
<i>Finished goods and goods for resale</i>		
<b>Varebeholdninger</b>		<u>933.014</u>
<i>Stocks</i>		
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		8.790
<i>Trade receivables</i>		
Andre tilgodehavender		313.604
<i>Other receivables</i>		
Udskudt skatteaktiv		291.400
<i>Deferred tax asset</i>		
<b>Tilgodehavender</b>		<u>613.794</u>
<i>Receivables</i>		
<b>Likvide beholdninger</b>		<u>1.670.223</u>
<i>Cash at bank and in hand</i>		
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<u>3.217.031</u>
<i>Current assets total</i>		
<b>Aktiver i alt</b>		<u>4.348.815</u>
<i>Assets total</i>		



**Balance 31. december**  
*Balance sheet 31 December*

	<u>Note</u>	<u>2016/17</u> kr.
<b>Passiver</b>		
<i>Liabilities and equity</i>		
Virksomhedskapital		50.000
<i>Share capital</i>		
Overført resultat		-1.008.145
<i>Retained earnings</i>		
<b>Egenkapital</b>	5	<u><b>-958.145</b></u>
<i>Equity</i>		
Modtagne forudbetalinger fra kunder		12.264
<i>Prepayments received from customers</i>		
Leverandører af varer og tjenesteydelser		135.868
<i>Trade payables</i>		
Gæld til tilknyttede virksomheder		4.923.124
<i>Payables to subsidiaries</i>		
Anden gæld		235.704
<i>Other payables</i>		
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<u><b>5.306.960</b></u>
<i>Short-term debt</i>		
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<u><b>5.306.960</b></u>
<i>Debt total</i>		
<b>Passiver i alt</b>		<u><b>4.348.815</b></u>
<i>Liabilities and equity total</i>		
Hovedaktivitet	6	
<i>Main activity</i>		

## Noter

### Notes

	2016/2017
	kr.
<b>1 Personaleomkostninger</b>	
<i>Staff costs</i>	
Lønninger	826.402
<i>Wages and salaries</i>	
Andre omkostninger til social sikring	9.920
<i>Other social security costs</i>	
	<u>836.322</u>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	<u>2</u>
<i>Average number of employees</i>	
<p>Ifølge årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen udeladt.  <i>According to section 98 B(3) of the Danish Financial Statements Act, remuneration to the Executive Board has not been disclosed.</i></p>	
<b>2 Finansielle indtægter</b>	
<i>Financial income</i>	
Valutakursgevinster	39.339
<i>Exchange gains</i>	
Andre reguleringer af finansielle indtægter	3.254
<i>Other adjustments of financial income</i>	
	<u>42.593</u>
<b>3 Finansielle omkostninger</b>	
<i>Financial costs</i>	
Andre finansielle omkostninger	55.308
<i>Other financial costs</i>	
Valutakurstab	15.746
<i>Exchange loss</i>	
	<u>71.054</u>

## Noter

### Notes

#### 4 Materielle anlægsaktiver

##### Tangible assets

	Indretning af leje- de lokaler <i>Leasehold improvements</i>
Kostpris 22. november 2016 <i>Cost at 22 November 2016</i>	0
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	648.960
Kostpris 31. december 2017 <i>Cost at 31 December 2017</i>	648.960
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	62.538
Af- og nedskrivninger 31. december 2017 <i>Impairment losses and depreciation at 31 December 2017</i>	62.538
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017</b> <i>Carrying amount at 31 December 2017</i>	<b>586.422</b>

#### 5 Egenkapital

##### Equity

	Virksomheds- kapital <i>Share capital</i>	Overkurs ved emission <i>Share premium account</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 22. november 2016 <i>Equity at 22 November 2016</i>	50.000	25.000	0	75.000
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	-25.000	-1.033.145	-1.058.145
Overført fra overkurs ved emission <i>Transfer from share premium account</i>	0	0	25.000	25.000
<b>Egenkapital 31. december 2017</b> <i>Equity at 31 December 2017</i>	<b>50.000</b>	<b>0</b>	<b>-1.008.145</b>	<b>-958.145</b>

## Noter

### *Notes*

#### **6 Hovedaktivitet** *Main activity*

Selskabets formål er at drive handel, fortrinsvis med interiør, boligudstyr, kosmetik samt dermed naturligt beslægtet virksomhed.

*The company's purpose is to trade, preferably with interior, home furnishings, cosmetics and hence naturally related businesses.*

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies*

Årsrapporten for Caravane DK ApS for 2016/17 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder med tilvalg fra højere klasser.

Årsrapporten for 2016/17 er aflagt i kr.

Der er ingen sammenligningstal, idet 2016/17 er selskabets første regnskabsperiode.

#### **Generelt om indregning og måling**

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

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

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

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

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

The annual report of Caravane DK ApS for 2016/17 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act concerning reporting class B entities as well as selected provisions as regards larger entities.

The annual report for 2016/17 is presented in kr.

As 2016/17 is the company's first reporting period, no comparatives have been presented.

#### **Basis of recognition and measurement**

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

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.

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.

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.

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.

### **Resultatopgørelsen**

#### **Bruttotab**

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

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

#### **Nettoomsætning**

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

#### **Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer**

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

#### **Andre eksterne omkostninger**

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

#### **Personaleomkostninger**

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

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

### **Income statement**

#### **Gross profit**

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

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

#### **Revenue**

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

#### **Raw materials and consumables**

Expenses for raw materials and consumables include the raw materials and consumables used in generating the year's revenue.

#### **Other external expenses**

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

#### **Staff costs**

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

## 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 indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af realkreditlån samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv.

#### **Skat af årets resultat**

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

#### **Balancen**

##### **Materielle anlægsaktiver**

Indretning af lejede lokaler måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

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

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

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

#### **Amortisation, depreciation and impairment losses**

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

#### **Financial income and expenses**

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

#### **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**

##### **Tangible assets**

Leasehold improvements 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.

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

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

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies*

Indretning af lejede lokaler  
Leasehold improvements

Brugstid	Restværdi
Useful life	Residual value
5 år	0 %
5 years	0 %

Aktiver med en kostpris på under kr. 13.200 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

Assets costing less than kr. 13.200 are expensed in the year of acquisition.

#### **Varebeholdninger**

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

#### **Stocks**

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

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

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

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

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

#### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

#### **Receivables**

Receivables are measured at amortised cost.

#### **Likvider**

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med en løbetid under 3 måneder, og som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelig risiko for værdiændringer.

#### **Cash and cash equivalents**

Cash and cash equivalents comprise cash and short-term securities whose remaining life is less than three months and which are readily convertible into cash and which are subject only to insignificant risks of changes in value.

#### **Selskabsskat og udskudt skat**

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

#### **Income tax and deferred tax**

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



## **Anvendt regnskabspraksis**

### *Accounting policies*

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds- metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæs- sig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser op- gjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

#### **Gældsforpligtelser**

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

#### **Omregning af fremmed valuta**

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første ind- regning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferen- cer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kur- sen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Hvis valutapositioner anses for si- kring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdiregu- leringerne direkte på egenkapitalen.

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

#### **Liabilities**

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

#### **Foreign currency translation**

On initial recognition, foreign currency transactions are translated applying the exchange rate at the transaction date. Foreign-exchange differences arising between the exchange rates at the transaction date and at the date of payment are recognised in the income statement as financial income or financial expenses. If foreign currency transactions are considered cash flow hedges, the value adjustments are taken directly to equity.