

# **Shipcarrier ApS**

**Hørhavevej 4, Hornby Fælled, 3100 Hornbæk**

## **Årsrapport for 2021** *Annual report for 2021*

**CVR-nr. 41 24 19 69**  
*CVR no. 41 24 19 69*

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 29. juni 2022  
*Adopted at the annual general meeting on 29 June 2022*

dirigent: Björn W. Johannsen  
*chairman*

## **Indholdsfortegnelse**

### ***Table of 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 årsrapport <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 1. januar - 31. december <i>Income statement</i> <i>1 January - 31 December</i>	5
Balance 31. december 2021 <i>Balance sheet at 31 December 2021</i>	6
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of changes in equity</i>	8
Noter <i>Notes</i>	9
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting policies</i>	10

### **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.*

## **Ledespåtegning** *Statement by management on the annual report*

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021 for Shipcarrier ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2021 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hornbæk, den 29. juni 2022  
*Hornbæk, 29 June 2022*

**Direktion**  
*Executive board*

Björn W. Johannesen  
direktør  
*director*

The executive board has today discussed and approved the annual report of Shipcarrier ApS for the financial year 1 January - 31 December 2021.

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

In my opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's financial position at 31 December 2021 and of the results of the company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2021.

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

## **Revisors erklæring om opstilling af årsrapport**

### ***Auditor's report on compilation of the financial statements***

#### ***Til kapitalejeren i Shipcarrier ApS***

Vi har opstillet årsrapporten for Shipcarrier ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021 på grundlag af selskabets bogføring og øvrige oplysninger, som virksomheden har tilvejebragt.

Årsrapporten omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter.

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 årsrapporten i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Vi har overholdt relevante bestemmelser i revisorloven og International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorers etiske adfærd (IESBA Code) herunder principper om integritet, objektivitet, professionel kompetence og fornøden omhu.

Årsrapporten samt nøjagtigheden og fuldstændigheden af de oplysninger, der er anvendt til opstillingen af årsrapporten, 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 årsrapporten. Vi udtrykker derfor ingen revisions- eller reviewkonklusion om, hvorvidt årsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### ***To the shareholder of Shipcarrier ApS***

We have compiled the financial statements of Shipcarrier ApS for the financial year 1 January - 31 December 2021 based on the company's bookkeeping records and other information made available by enterprise.

The financial statements comprises a summary of significant accounting policies, income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes.

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

We have applied our professional expertise to assist the enterprise in the preparation and presentation of the financial statements in accordance with the Danish Financial Statements Act. We complied with the relevant provisions of the Danish Act on Approved Auditors and with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code), including principles relating to integrity, objectivity, professional competence and due care.

The financial statements and the accuracy and completeness of the information used to compile the financial statements are the enterprise's responsibility.

As a compilation engagement is not an assurance engagement, we are not required to verify the accuracy or completeness of the information provided by enterprise for our compilation of the financial statements. Accordingly, we do not express an audit or a review conclusion on whether the financial statements have been prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

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

København, den 29. juni 2022  
*Copenhagen, 29 June 2022*

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

Bo Langtoft Larsen  
Statsautoriseret revisor

MNE-nr. mne27872  
*MNE no. mne27872*

## Selskabsoplysninger

### *Company details*

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

Shipcarrier ApS  
Hørhavevej 4  
Hornby Fælled  
3100 Hornbæk

CVR-nr.: 41 24 19 69  
*CVR no.:*

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december 2021  
*Reporting period: 1 January - 31 December 2021*

Hjemsted: Hornbæk  
*Domicile: Hornbæk*

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

Björn W. Johannesen, direktør (director)

**Resultatopgørelse**  
**1. januar - 31. december**  
*Income statement*  
*1 January - 31 December*

	Note	2021 kr.	2020 kr.
<b>Bruttofortjeneste</b> <i>Gross profit</i>		<b>2.362.763</b>	<b>169.289</b>
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>		-112.617	-84.463
<b>Resultat før finansielle poster</b> <i>Profit/loss before net financials</i>		<b>2.250.146</b>	<b>84.826</b>
Finansielle omkostninger <i>Financial costs</i>	2	-47.314	-38.692
<b>Resultat før skat</b> <i>Profit/loss before tax</i>		<b>2.202.832</b>	<b>46.134</b>
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>		-485.870	-14.723
<b>Årets resultat</b> <i>Profit/loss for the year</i>		<b>1.716.962</b>	<b>31.411</b>
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		1.716.962	31.411
		<b>1.716.962</b>	<b>31.411</b>

**Balance 31. december 2021**  
*Balance sheet at 31 December 2021*

	<u>Note</u>	<u>2021</u>	<u>2020</u>
		kr.	kr.
<b>Aktiver</b>			
<i>Assets</i>			
Goodwill		366.007	478.624
<i>Goodwill</i>			
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>		<u>366.007</u>	<u>478.624</u>
<i>Intangible assets</i>			
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		<u>366.007</u>	<u>478.624</u>
<i>Total non-current assets</i>			
Udskudt skatteaktiv		7.964	0
<i>Deferred tax asset</i>			
Periodeafgrænsningsposter		0	468
<i>Prepayments</i>			
<b>Tilgodehavender</b>		<u>7.964</u>	<u>468</u>
<i>Receivables</i>			
<b>Likvide beholdninger</b>		<u>2.679.689</u>	<u>274.512</u>
<i>Cash at bank and in hand</i>			
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<u>2.687.653</u>	<u>274.980</u>
<i>Total current assets</i>			
<b>Aktiver i alt</b>		<u>3.053.660</u>	<u>753.604</u>
<i>Total assets</i>			



## Balance 31. december 2021

### Balance sheet at 31 December 2021

	Note	2021 kr.	2020 kr.
<b>Passiver</b>			
<i>Equity and liabilities</i>			
Virksomhedskapital		40.000	40.000
<i>Share capital</i>			
Overført resultat		1.748.373	31.411
<i>Retained earnings</i>			
<b>Egenkapital</b>		<b>1.788.373</b>	<b>71.411</b>
<i>Equity</i>			
Selskabsdeltagere og ledelse		563.087	580.010
<i>Shareholders and management</i>			
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	3	<b>563.087</b>	<b>580.010</b>
<i>Total non-current liabilities</i>			
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse		160.072	61.317
<i>Payables to shareholders and management</i>			
Selskabsskat		515.069	14.723
<i>Corporation tax</i>			
Anden gæld		27.059	26.143
<i>Other payables</i>			
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>702.200</b>	<b>102.183</b>
<i>Total current liabilities</i>			
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<b>1.265.287</b>	<b>682.193</b>
<i>Total liabilities</i>			
<b>Passiver i alt</b>		<b>3.053.660</b>	<b>753.604</b>
<i>Total equity and liabilities</i>			
Hovedaktivitet	1		
<i>Main activity</i>			

## Egenkapitalopgørelse

	Virksomheds- kapital <i>Share capital</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2021 <i>Equity at 1 January 2021</i>	40.000	111.887	151.887
Nettoeffekt ved rettelse af fejl <i>Net effect from adjustment of error</i>	0	-80.476	-80.476
Korrigeret egenkapital 1. januar 2021 <i>Adjusted equity at 1 January 2021</i>	40.000	31.411	71.411
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	1.716.962	1.716.962
<b>Egenkapital 31. december 2021</b> <i>Equity at 31 December 2021</i>	<b>40.000</b>	<b>1.748.373</b>	<b>1.788.373</b>

## Noter

### Notes

#### 1 Hovedaktivitet

##### Main activity

Selskabets formål er at drive virksomhed inden for handel og industri, finansiering, shipping og anden dermed beslægtet virksomhed og at eje aktier i virksomheder i selskaber, der driver tilsvarende virksomhed.

*The purpose of the company is to conduct business in trade and industry, financing, shipping and other related business and to own shares in companies in companies that conduct similar business.*

	2021	2020
	kr.	kr.
<b>2 Finansielle omkostninger</b>		
<i>Financial costs</i>		
Andre finansielle omkostninger	25.393	19.725
<i>Other financial costs</i>		
Kursreguleringer omkostninger	0	18.967
<i>Exchange adjustments costs</i>		
Rentetillæg selskabsskat	21.921	0
<i>Percentage surcharge, corporation tax</i>		
	<b>47.314</b>	<b>38.692</b>

#### 3 Langfristede gældsforpligtelser

##### Long term debt

	Gæld 1. januar 2021	Gæld 31. december 2021	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år
	<i>Debt at 1 January 2021</i>	<i>Debt at 31 December 2021</i>	<i>Instalment next year</i>	<i>Debt outstanding after 5 years</i>
Selskabsdeltagere og ledelse	580.010	563.087	0	563.087
<i>Shareholders and management</i>				
	<b>580.010</b>	<b>563.087</b>	<b>0</b>	<b>563.087</b>

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies*

Årsrapporten for Shipcarrier ApS for 2021 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af regler fra regnskabsklasse C.

Der er i 2020 en væsentlig fejl i årsrapporten, idet køb af goodwill og den tilhørende gæld ikke var afspejlet i denne. Aktivet og gældsposten er indregnet i 2021 årsrapporten, og sammenligningstallene er samtidig ændrede. Såfremt beløbene havde været indregnet, ville aktiverne have været 478 tkr. større, langfristet gæld ville have været 580 tkr. større og resultat og egenkapital ville have været kr. 79.081 kr. mindre.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsrapporten for 2021 er aflagt i kr.

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

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

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.

The annual report of Shipcarrier ApS for 2021 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B, as well as provisions applying to reporting class C entities.

In 2020, there is a significant error in the annual report, as the purchase of goodwill and the associated debt was not reflected in this. The asset and liability item are recognized in the 2021 annual report, and the comparative figures have also been changed. If the amounts had been recognized, the assets would have been DKK 478,000 larger, long-term debt would have been DKK 580,000 larger and profit and equity would have been DKK 79,081 less.

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

The annual report for 2021 is presented in kr.

#### **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.

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies*

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

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

### Resultatopgørelsen

#### Bruttofortjeneste

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

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

#### Nettoomsætning

Indtægter vedrørende tjenesteydelser, der omfatter servicepakker og forlængede garantier vedrørende solgte produkter og entrepriser, indregnes lineært, i takt med at serviceydelserne leveres.

#### 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 mv.

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 installments and plus/less the accumulated amortisation of the difference between the cost and the nominal amount.

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

### Income statement

#### Gross profit

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

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

#### Revenue

Income from services, comprising service contracts and extended warranties relating to products and contracts sold is recognised on a straight-line basis as the services are provided.

#### Raw materials and consumables

Costs of 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 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 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 finansielle aktiver og forpligtelser 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.

#### **Immaterielle anlægsaktiver**

##### ***Goodwill***

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerede aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Der indregnes en hensat forpligtelse til dækning af omkostninger ved besluttede og offentliggjorte omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i forbindelse med købet. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

#### **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 that relate 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, liabilities and foreign currency transactions, amortisation of financial assets and liabilities and surcharges and allowances under the Danish Tax Prepayment 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, is recognised in the income statement as regards the portion that relates to the profit/loss for the year and directly in equity as regards the portion that relates to entries directly in equity.

#### **Intangible assets**

##### ***Goodwill***

Acquisitions of entities are accounted for using the purchase method, according to which the acquirees' identifiable assets and liabilities are measured at fair value at the date of acquisition. Provision is made for expenses to adopted and announced plans to restructure the acquired entity in connection with the acquisition. Allowance is made for the tax effect of revaluations made.

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies*

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostpris og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser, inkl. hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid. Goodwill fra erhvervede virksomheder kan reguleres indtil udgangen af året efter anskaffelsen.

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Goodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Goodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der udgør 5 år. Afskrivningsperioden er fastlagt ud fra en vurdering af, at der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil.

#### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

#### **Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

#### **Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indestående i pengeinstitutter.

#### **Egenkapital**

##### **Udbytte**

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

Any excess of the cost over the fair value of the identifiable assets and liabilities acquired (goodwill), including restructuring provisions, is recognised as intangible assets and amortised on a systematic basis in the income statement based on an individual assessment of the useful life of the asset. Goodwill arising on acquisition can be restated until the end of the year after the acquisition.

Acquired goodwill is measured at cost less accumulated amortisation and impairment losses.

Goodwill is amortised over the expected economic life of the asset, measured by reference to management's experience in the individual business segments. Goodwill is amortised on a straight-line basis over the amortisation period, which is 5 years. The amortisation period is based on the assessment that the entities in question are strategically acquired entities with a strong market position and a long-term earnings profile.

#### **Receivables**

Receivables are measured at amortised cost.

#### **Prepayments**

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

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

Cash and cash equivalents comprise deposits at banks.

#### **Equity**

##### **Dividends**

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

## **Anvendt regnskabspraksis**

### *Accounting policies*

#### **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.

#### **Gældsforpligtelser**

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

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

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Hvis valutainstrumenter anvendes til sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes urealiserede værdireguleringer direkte på egenkapitalen i dagsværdireserven.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelses opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

#### **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.

#### **Liabilities**

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

#### **Foreign currency translation**

On initial recognition, foreign currency transactions are translated applying the exchange rate at the transaction date. Foreign exchange differences arising between the exchange rates at the transaction date and at the date of payment are recognised in the income statement as financial income or financial expenses. If foreign currency instruments are considered cash flow hedges, any unrealised value adjustments are taken directly to a fair value reserve under 'Equity'.

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.