

Exact Brazil A/S

Åhusene 6
8382 Hinnerup
CVR-nr. 30541723

Årsrapport 2016

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 23.05.2017

Dirigent

Navn: Tyge Rasmussen

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Resultatopgørelse for 2016	9
Balance pr. 31.12.2016	10
Egenkapitalopgørelse for 2016	12
Noter	13
Anvendt regnskabspraksis	15

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

Exact Brazil A/S

Åhusene 6

8382 Hinnerup

CVR-nr.: 30541723

Hjemsted: Favrskov

Regnskabsår: 01.01.2016 - 31.12.2016

Telefon: 70228777

Hjemmeside: www.exactbrazil.dk

E-mail: info@exactinvest.dk

Bestyrelse

Mads Pauli Ringkjøbing-Christiansen, formand

Torben Carsten Larsen, næstformand

Hans-Henrik Horsted Eriksen

Jan Kristiansen

Torben Mauritzen

Direktion

Kurt Benny Kahla

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Papirfabrikken 26

8600 Silkeborg

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016 for Exact Brazil A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2016 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hinnerup, den 05.05.2017

Direktion

Kurt Benny Kahla

Bestyrelse

Mads Pauli Ringkjøbing-
Christiansen
formand

Torben Carsten Larsen
næstformand

Hans-Henrik Horsted Eriksen

Jan Kristiansen

Torben Mauritzen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Exact Brazil A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Exact Brazil A/S for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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.

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 for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, 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 fejlinformation, 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 fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformation 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 regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

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:

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- 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.
- 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.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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.

Silkeborg, den 05.05.2017

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr.: 33963556

Bo Blaabjerg Odgaard

statsautoriseret revisor

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Selskabets formål er at investere i fast ejendom og projektudvikling i Brasilien – enten ved direkte investering eller ved indirekte investering gennem et brasiliansk datterselskab – samt andre beslægtede investeringer.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Brasiliansk økonomi er i recession og har haft en negativ vækst i BNP på 3,8% i 2015 og 3,6% i 2016. Den brasilianske regering og Centralbanken forventer en lille positiv vækst i BNP i 2017.

Inflationen i Brasilien er faldet kraftigt fra 4Q 2016, hvilket har medført markante rentenedsættelser fra Centralbanken. Den ledende SELIC-rente er faldet fra 14,25% i oktober 2016 til 11,25% i april 2017. Rentenedsættelse vurderes at være positivt for afsætningen af selskabets produkter, der primært består af ejerlejligheder, hvor køberne bankfinansierer ca. 60-70% af købesummen.

Selskabet har siden 2015 løbende foretaget strategiske og likviditetsmæssige tilpasninger baseret på den gradvise forværring af brasiliansk økonomi og dermed en væsentlig forværring af selskabets markedsvilkår.

I 2016 havde selskabet fokus på kapitalfremskaffelse, og i 4Q 2016 blev der gennemført en kapitalforhøjelse med det formål at sikre en kapitaltilførsel på mellem 30 MDKK og 50 MDKK. Det samlede provenu blev 37,5 MDKK i en kombination af præferenceaktier (B-aktier) for 27,1 MDKK og låneoptagelse for 10,4 MDKK, hvoraf 2,9 MDKK blev udbetalt i 2016, og 7,5 MDKK blev udbetalt i 1Q 2017.

I forbindelse med kapitalfremskaffelsen er selskabets forventede levetid forlænget til ca. 2023 grundet forventning om forbedrede afsætningsvilkår for selskabets projektbeholdning.

Selskabets aktionærer orienteres løbende via kvartalsmeddelelser om selskabets situation.

Selskabet har i 2016 solgt 160 enheder, men 173 salg blev annulleret, så nettosalget i 2016 blev negativt med 13 enheder, hvor nettosalget i 2015 blev positivt med 50 enheder. Selskabet har oplevet et stigende antal købere, der ønsker at annullere indgåede købsaftaler grundet fx arbejdsløshed og problemer med at opnå bankfinansiering til boligkøb. Den seneste udvikling viser imidlertid et positivt nettosalg i 4Q 2016 og 1Q 2017, hvor der blev solgt flere enheder, end der blev annulleret.

Selskabet har i regnskabsåret afsluttet et projekt med 198 lejligheder og har pr. 31.12.2016 1.288 lejligheder/kontorer under opførelse, hvoraf 78% var solgt pr. 31.12.2016.

I 2017 forventes afsluttet 2 byggerier med i alt 120 lejligheder, og i 2018 forventes afleveret 4 projekter med i alt 488 lejligheder og 304 kontorejerlejligheder.

I det danske regnskab indregnes omsætning og avance først i resultatopgørelsen, når projekterne afsluttes og afleveres, hvilket medfører svingende resultater, der afhænger af tidspunkterne for levering af de igangværende projekter.

Årets resultat efter skat udgør et underskud på 19.181 t.kr. imod et overskud på 2.212 t.kr. i 2015. Årets resultat er negativt påvirket af et underskud på 16.374 t.kr. i datterselskabet i Brasilien, hvilket skyldes

Ledelsesberetning

aflevering af relativt få enheder, væsentlige driftsførte omkostninger på projekter under opførelse og faste omkostninger. Selskabets renteudgifter er stigende og udgjorde i 2016 i alt 5.657 t.kr.

Årets resultat er endvidere negativt påvirket af et underskud på kapitalandele i Retail Brazil 1 ApS grundet annullering af en større salgsaftale.

En af følgerne af den økonomiske afmatning er, at der nu i et vist omfang anlægges retssager fra lejlighedskøbere i forbindelse med aflevering af lejlighederne, med henblik på at reducere den beregnede og kontraktligt aftalte inflationsregulering af købspriserne. Da der desværre ses en tendens til, at retten i visse tilfælde tilkender en erstatning eller et nedslag til køberne, er der i regnskabet hensat et beløb til imødegåelse af tab ved aflevering af lejlighederne.

Resultatet for 2016 anses ikke som tilfredsstillende.

Kapitalforhold og likviditet

Vexselkursen på den brasilianske Real var 2,17 DKK/BRL pr. 31.12.2016, hvilket er en stigning på ca. 25% i forhold til vekselkursen pr. 31.12.2015. Stigningen har medført en positiv valutakursregulering af selskabets kapitalandele på 27.593 t.kr., som er posteret direkte på egenkapitalen.

Selskabet har i 2016 ikke opkøbt egne aktier med henblik på videresalg, og beholdningen af egne aktier på 5.940 styk foreslås annulleret på selskabets ordinære generalforsamling.

Der er i 4Q 2016 solgt nye B-aktier for i alt 27,1 MDKK med præferencestatus i forhold til 12% akkumulerende udbytte indtil indfrielse i perioden 31.12.2019 til 31.12.2023.

Der er i forbindelse med udbuddet af B-aktier foretaget låneoptagelse for i alt 10,4 MDKK på lignende vilkår, hvoraf 7,5 MDKK er udbetalt i 1Q 2017.

Selskabet har pr. 31.12.2016 i alt 187 A-aktionærer og en B-aktionær (et selskab bestående af 22 aktionærer).

Selskabets likviditetsbudgetter udviser positiv likviditet frem til afslutning af de igangværende projekter, men er baseret på budgetterede projektafkast og forventning om positiv genforhandling med långiver til to igangværende byggeprojekter. Derudover forudsættes et tilstrækkeligt likviditetsberedskab hos selskabets joint venture partnere. Aktuelt er en større samarbejdspartner i likviditetsproblemer, hvilket forventes løst ved overtagelse af joint venture partnerens andel af de fælles projektselskaber.

Selskabet arbejder fortsat på at forbedre selskabets kapitalberedskab, fx i form af låneomlægninger og optagelse af kassekreditlignende lånefaciliteter, som skal beskytte selskabet i tilfælde af eventuelt bortfald/negativt genforhandlingsresultat af eksisterende kreditfaciliteter og manglende likviditet hos samarbejdspartnere.

Moderselskabets likviditetsbehov forventes dækket via udbytte fra det brasilianske datterselskab.

Ledelsesberetning

På denne baggrund stilles der ikke forslag om udlodning af udbytte i forbindelse med selskabets generalforsamling.

Forventet udvikling

Recessionen i brasiliansk økonomi forventes at aftage i 2017, og den brasilianske centralbank forventer en lille positiv vækst i BNP i 2017, men der udestår fortsat væsentlige strukturudfordringer i brasiliansk økonomi, herunder store underskud på statens budget og behov for pensions- og arbejdsmarkedsreformer mv.

Selskabets strategi er uændret med fokus på afslutning af de igangværende byggerier, mens udviklingen af selskabets grundbeholdning afventer forbedrede markedsvilkår. Selskabet forventes afviklet omkring 2023.

For 2017 forventer ledelsen et negativt resultat i intervallet 10 MDKK til 20 MDKK grundet aflevering af relativt få enheder, øgede renteudgifter som følge af låneoptagelse i 2016. Resultatforventningen er behæftet med væsentlig usikkerhed blandt andet på grund af afhængigheden af den makroøkonomiske udvikling i Brasilien.

Det er fortsat ledelsens forventning, at der frem til selskabets nedlukning omkring 2023 realiseres væsentlige værdier, blandt andet forventes samtlige igangværende projekter afsluttet med overskud, og der forventes realiseret en avance på udvikling af selskabets grundbeholdning i takt med forbedringen af selskabets markedsvilkår i Brasilien.

Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

Resultatopgørelse for 2016

	<u>Note</u>	<u>2016</u> <u>kr.</u>	<u>2015</u> <u>kr.</u>
Bruttotab		(624.267)	(467.939)
Personaleomkostninger	1	(150.000)	(120.000)
Driftsresultat		(774.267)	(587.939)
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		(16.373.598)	5.478.153
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		(1.370.051)	(2.561.219)
Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder		12.012	0
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder		0	(16.333)
Andre finansielle omkostninger		(674.838)	(101.138)
Årets resultat		(19.180.742)	2.211.524
Forslag til resultatdisponering			
Overført resultat		(19.180.742)	2.211.524
		(19.180.742)	2.211.524

Balance pr. 31.12.2016

	<u>Note</u>	<u>2016</u> <u>kr.</u>	<u>2015</u> <u>kr.</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		157.070.431	115.225.402
Kapitalandele i associerede virksomheder		9.235.581	10.254.162
Finansielle anlægsaktiver	2	<u>166.306.012</u>	<u>125.479.564</u>
Anlægsaktiver		<u>166.306.012</u>	<u>125.479.564</u>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		62.741	50.729
Periodeafgrænsningsposter		0	41.582
Tilgodehavender		<u>62.741</u>	<u>92.311</u>
Likvide beholdninger		<u>7</u>	<u>39</u>
Omsætningsaktiver		<u>62.748</u>	<u>92.350</u>
Aktiver		<u>166.368.760</u>	<u>125.571.914</u>

Balance pr. 31.12.2016

	<u>Note</u>	<u>2016</u> <u>kr.</u>	<u>2015</u> <u>kr.</u>
Virksomhedskapital	3	227.168.300	200.068.300
Overført overskud eller underskud		(68.947.954)	(76.176.088)
Egenkapital		<u>158.220.346</u>	<u>123.892.212</u>
Gæld til kreditinstitutter i øvrigt		5.796.602	0
Langfristede gældsforpligtelser		<u>5.796.602</u>	<u>0</u>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser		1.371.625	0
Bankgæld		406.360	1.439.107
Anden gæld		573.827	240.595
Kortfristede gældsforpligtelser		<u>2.351.812</u>	<u>1.679.702</u>
Gældsforpligtelser		<u>8.148.414</u>	<u>1.679.702</u>
Passiver		<u>166.368.760</u>	<u>125.571.914</u>
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	4		

Egenkapitalopgørelse for 2016

	Virksomheds- kapital kr.	Overført overskud eller underskud kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	200.068.300	(76.176.088)	123.892.212
Kapitalforhøjelse	27.100.000	0	27.100.000
Egenkapitalomkostninger	0	(1.184.530)	(1.184.530)
Valutakursreguleringer	0	27.593.406	27.593.406
Årets resultat	0	(19.180.742)	(19.180.742)
Egenkapital ultimo	227.168.300	(68.947.954)	158.220.346

Noter

	2016	2015
	kr.	kr.
1. Personaleomkostninger		
Andre personaleomkostninger	150.000	120.000
	150.000	120.000
	Kapital- andele i tilknyttede virk- somheder	Kapital- andele i associerede virk- somheder
	kr.	kr.
2. Finansielle anlægsaktiver		
Kostpris primo	259.725.000	15.042.000
Tilgange	31.345.000	0
Kostpris ultimo	291.070.000	15.042.000
Opskrivninger primo	(144.499.598)	(4.787.838)
Valutakursreguleringer	27.241.936	351.470
Andel af årets resultat	(16.373.598)	(1.370.051)
Udbytte	(368.309)	0
Opskrivninger ultimo	(133.999.569)	(5.806.419)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	157.070.431	9.235.581

	Hjemsted	Rets- form	Ejer- andel %
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter:			
Exact Brazil Investimentos Ltda.	Fortaleza, Brasillien	Ltda.	100,0
	Hjemsted	Rets- form	Ejer- andel %
Kapitalandele i associerede virksomheder omfatter:			
Retail Brazil 1 ApS	Favrskov	ApS	30,0

Selskabets dattervirksomhed indregner igangværende byggeprojekter til kostpris i henhold til faktureringskriteriet. Fordelingen af omkostninger mellem de enkelte etaper i byggeriet foretages på baggrund af en række skøn over blandt andet de enkelte etapers økonomiske stade og samlede rentabilitet. Selskabet har

Noter

igangværende sager, som strækker sig over flere regnskabsperioder, hvorfor uforudsete fremtidige forhold kan indvirke såvel positivt som negativt på målingen af disse projekter.

Kapitalandele i associeret virksomhed er nedskrevet til 9.236 t.kr. Selskabets administrator har vurderet, at det ikke er muligt med tilstrækkelig sikkerhed at opgøre indre værdi af Retail Brazil 1 Ltda., herunder investeringen i North Shopping Sobral efter regnskabsprincipperne i Exact Brazil A/S. Såfremt indre værdi ikke kan opgøres, tilsiger årsregnskabsloven, at der skal ske måling til kostpris med nedskrivning til lavere netrealisationsværdi. Da Retail Brazil 1 Ltda. indregnes i årsrapporten for Retail Brazil 1 ApS med en samlet nedskrivning i forhold til den oprindelige kostpris, svarer indregningen til den anvendte regnskabspraksis i Exact Brazil A/S.

	Antal	Nominel værdi kr.	Andel af virksomheds - kapital %
3. Egne kapitalandele			
Beholdning af egne aktier:			
	5.940	594.000	0,3
	5.940	594.000	0,3

4. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for lån på 24.300 t.kr. i datterselskabet er der afgivet pant i kapitalandele. Den regnskabsmæssige værdi af de pantsatte kapitalandele udgør pr. 31. december 2016 38.168 t.kr.

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte bestemmelser for regnskabsklasse C.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Koncernregnskab

Med henvisning til årsregnskabslovens § 110 er der ikke udarbejdet koncernregnskab.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

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

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster. Materielle og immaterielle anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser.

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til gennemsnitlige valutakurser for månederne, som ikke afviger væsentligt fra transaktionsdagens kurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Goodwill betragtes som tilhørende den selvstændige udenlandske enhed og omregnes til balancedagens kurs. Kursdifferencer, der er opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen.

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske dattervirksomheder, der anses for en del af den samlede investering i den pågældende dattervirksomhed, indregnes direkte på egenkapitalen.

Anvendt regnskabspraksis

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder, der er integrerede enheder, omregnes monetære aktiver og forpligtelser til balancedagens kurs. Ikke-monetære aktiver og forpligtelser omregnes til kursen på anskaffelsestidspunktet eller på tidspunktet for eventuelle efterfølgende op- eller nedskrivninger. Resultatopgørelsens poster omregnes til gennemsnitlige valutakurser for månederne, idet poster, som er afledt af ikke-monetære aktiver og forpligtelser, dog omregnes til historiske kurser gældende for de pågældende ikke-monetære poster.

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste eller -tab

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder lokaleomkostninger, kontorholdsomkostninger, salgsfremmende omkostninger mv. I posten indgår endvidere nedskrivninger af tilgodehavender indregnet under omsætningsaktiver.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter honorar til selskabets bestyrelse.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte virksomheders resultat efter fuld eliminering af interne avancer og tab.

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte associerede virksomheders resultat efter forholdsmæssig eliminering af interne avancer og tab.

Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder

Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder består af renteindtægter, kurskursreguleringer mv. fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder.

Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder

Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder består af renteomkostninger, kursreguleringer mv. fra gæld til tilknyttede virksomheder.

Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger.

Balancen

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles i modervirksomhedens regnskab efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi.

Anvendt regnskabspraksis

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi.

Nettoopskrivning af kapitalandele i associerede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Kapitalandele i associerede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Egne kapitalandele

Anskaffelses- og afståelsessummer samt udbytte for egne kapitalandele indregnes direkte på overført resultat under egenkapitalen. Gevinster og tab ved salg indregnes således ikke i resultatopgørelsen. Kapitalnedsættelse ved annullering af egne kapitalandele reducerer virksomhedskapitalen med et beløb svarende til kapitalandelens nominelle værdi.

Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.