

EXACT BRAZIL A/S

Åhusene 6
8382 Hinnerup
CVR-nr. 30541723

Årsrapport 2017

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 24.05.2018

Dirigent

Navn: Torben Mauritzen

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Resultatopgørelse for 2017	9
Balance pr. 31.12.2017	10
Egenkapitalopgørelse for 2017	12
Noter	13
Anvendt regnskabspraksis	15

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

EXACT BRAZIL A/S

Åhusene 6

8382 Hinnerup

CVR-nr.: 30541723

Hjemsted: Favrskov

Regnskabsår: 01.01.2017 - 31.12.2017

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

Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017 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. 31.12.2017 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hinnerup, den 02.05.2018

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 01.01.2017 - 31.12.2017, 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. 31.12.2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017 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 regnskabsbrugere 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 02.05.2018

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33963556

Bo Blaabjerg Odgaard

statsautoriseret revisor

MNE-nr. mne32122

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

Brasilien har siden ultimo 2014 gennemlevet den værste økonomiske recession siden 1930'erne med en samlet nedgang i BNP på 7,4% i årene 2015 og 2016. Udviklingen har stabiliseret sig i 2017, der endte med en beskeden BNP-vækst på 1,0%, og forventningen til 2018 er en vækst på 2-3%.

Grundet recessionen er inflationen i Brasilien faldet kraftigt siden 4Q 2016, hvilket har medført markante rentenedsættelser fra Centralbanken, så den ledende SELIC-rente er faldet fra 14,25% i oktober 2016 til 6,50% i april 2018.

Den brasilianske økonomi er således i en vendingsfase, men ejendomsbranchen oplever endnu ikke væsentligt forbedrede markedsforhold. De brasilianske banker er fortsat tilbageholdende med långivningen, hvilket dels forsinker færdiggørelse af igangværende byggerier og dels lægger en dæmper på nysalget af boliger. Den markante rentenedsættelse i 2017 er kun i begrænset omfang (1-2% points) slået igennem i boligkøbernes lånerente.

Selskabet har siden 2015 løbende foretaget strategiske og likviditetsmæssige tilpasninger i takt med den gradvise forværring af brasiliansk økonomi og selskabets markedsvilkår - senest i 2017, hvor selskabet måtte overtage 100% af tre igangværende byggerier grundet likviditetsproblemer hos samarbejdspartneren, der ejede 50% af projekterne.

Selskabets strategi er aflevering af igangværende byggerier, tilbagebetaling af gæld og udvikling af selskabets grundbeholdning i takt med forbedrede afsætningsvilkår med henblik på afvikling af selskabet omkring 2023.

Selskabets aktionærer orienteres løbende via kvartalsmeddelelser om selskabets situation.

Selskabet har i 2017 solgt 120 enheder, men 138 salg blev annulleret, så nettosalget blev minus 18, svarende til niveauet i 2016 (minus 13). Bruttosalget blev 25% lavere end 2016, men salget af boligheder steg med 35%, hvorimod salget af kontorenheder faldt med 80%, hvilket skyldes, at første etape af Merit Offices stort set er udsolgt, og anden etape endnu ikke igangsat.

Antallet af annullerede salgsaftaler faldt i 2017 med 20% i forhold til 2016.

Selskabet har i regnskabsåret afsluttet projekter med 282 lejligheder og har pr. 31.12.2017 i alt 704 lejligheder/kontorer under opførelse, hvoraf 83% var solgt pr. 31.12.2017.

I 2018 forventes afsluttet to byggerier med i alt 186 lejligheder, og i 2019 forventes de resterende 214 lejligheder og 304 kontorejlejligheder afleveret.

Ledelsesberetning

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 9.492 t.kr. imod et underskud på 19.181 t.kr. i 2016. Årets resultat er negativt påvirket af et underskud på 5.588 t.kr. i datterselskabet i Brasilien, hvilket skyldes aflevering af relativt få enheder, væsentlige driftsførte omkostninger på projekter under opførelse og faste omkostninger.

Årets resultat er endvidere negativt påvirket af et underskud på kapitalandele i Retail Brazil 1 ApS på 1.490 t.kr.

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 2017 anses ikke som tilfredsstillende.

Kapitalforhold og likviditet

Vekselkursen på den brasilianske Real var 1,87 DKK/BRL pr. 31.12.2017, hvilket er ca. 13,5% lavere end vekselkursen pr. 31.12.2016. Faldet har medført en negativ valutakursregulering af selskabets kapitalandele på 21.475 t.kr., som er posteret direkte på egenkapitalen.

Selskabet har i 2017 annulleret 5.940 styk egne aktier, jf. beslutning på selskabets ordinære generalforsamling i maj 2017, og har pr. 31.12.2017 i alt 187 A-aktionærer og en B-aktionær (et selskab bestående af 22 aktionærer).

Selskabets drift og likviditet er fortsat negativt påvirket af de vanskelige afsætningsvilkår på ejendomsmarkedet og bankernes tilbageholdenhed med hensyn til finansiering af ejendomsprojekter og boligkøbere. De tre igangværende byggerier mangler supplerende byggefinansiering (som tidligere har været bevilget til to af projekterne), hvilket medfører fortsat pres på selskabets likviditet. I to af projekterne er der i 2Q 2018 opnået yderligere kredittilsagn, men der pågår yderligere forhandlinger med banker/kreditinstitutioner og parallelt arbejdes med kontantsalg af aktiver i de respektive projekter til sikring af den nødvendige likviditet til færdiggørelse af byggerierne.

På selskabsniveau arbejdes endvidere med tiltag i både Brasilien og Danmark med henblik på forbedring af selskabets generelle kapitalberedskab.

Der er i 2017 gennemført låneomlægninger og optaget nye lån for i alt 6,0 MDKK blandt andet med sikkerhed i selskabets anparter i Retail Brazil 1 ApS.

Modersselskabets 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 ophørte teknisk set i 2017, men der udestår fortsat væsentlige strukturudfordringer i brasiliansk økonomi, herunder store underskud på statens budget og behov for pensions- og arbejdsmarkedsreformer mv.

Den største usikkerhedsfaktor er fortsat den politiske situation, der er præget af korruptionsskandaler, og det forhold, at der er præsidentvalg i oktober 2018, påvirker ligeledes den politiske dagsorden. Det er således usikkert, i hvilken grad den politiske krise vil påvirke den brasilianske økonomi i 2018.

For 2018 forventer ledelsen et resultat i intervallet minus 10 MDKK til 10 MDKK.

Budgettet er baseret på en række forudsætninger om regnskabsmæssige afleveringer (tilskødning og nøgleaflevering) af boliger i tre afsluttede projekter. Disse afleveringer er betinget af indfrielse af købernes restgæld, der oftest sker via bankfinansiering, og da bankerne fortsat er tilbageholdende med kreditgivningen – til trods for lavere renteniveau ift sidste år - så er antallet af afleveringer behæftet med en væsentlig usikkerhed.

Selskabets grundlæggende drift er afhængig af den makroøkonomiske udvikling i Brasilien.

Det er fortsat ledelsens forventning, at selskabet frem til selskabets nedlukning omkring 2023 kan realisere overskud på igangværende projekter, indfri selskabets gældsforpligtigelser samt realisere 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 2017

	<u>Note</u>	<u>2017</u> <u>kr.</u>	<u>2016</u> <u>kr.</u>
Bruttotab		(667.974)	(624.267)
Personaleomkostninger	1	<u>(120.000)</u>	<u>(150.000)</u>
Driftsresultat		(787.974)	(774.267)
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		(5.587.751)	(16.373.598)
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		(1.489.896)	(1.370.051)
Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder		0	12.012
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder		(8.489)	0
Andre finansielle omkostninger		<u>(1.617.602)</u>	<u>(674.838)</u>
Årets resultat		<u>(9.491.712)</u>	<u>(19.180.742)</u>
Forslag til resultatdisponering			
Overført resultat		<u>(9.491.712)</u>	<u>(19.180.742)</u>
		<u>(9.491.712)</u>	<u>(19.180.742)</u>

Balance pr. 31.12.2017

	<u>Note</u>	<u>2017</u> <u>kr.</u>	<u>2016</u> <u>kr.</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		138.232.718	157.070.431
Kapitalandele i associerede virksomheder		7.420.857	9.235.581
Finansielle anlægsaktiver	2	<u>145.653.575</u>	<u>166.306.012</u>
Anlægsaktiver		<u>145.653.575</u>	<u>166.306.012</u>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		55.047	62.741
Periodeafgrænsningsposter		135.951	0
Tilgodehavender		<u>190.998</u>	<u>62.741</u>
Likvide beholdninger		<u>1.678.981</u>	<u>7</u>
Omsætningsaktiver		<u>1.869.979</u>	<u>62.748</u>
Aktiver		<u>147.523.554</u>	<u>166.368.760</u>

Balance pr. 31.12.2017

	<u>Note</u>	<u>2017</u> <u>kr.</u>	<u>2016</u> <u>kr.</u>
Virksomhedskapital	3	226.574.300	227.168.300
Overført overskud eller underskud		<u>(99.320.457)</u>	<u>(68.947.954)</u>
Egenkapital		<u>127.253.843</u>	<u>158.220.346</u>
Gæld til kreditinstitutter i øvrigt		14.230.609	5.796.602
Konvertible og udbyttegivende gældsbreve		<u>4.058.542</u>	<u>0</u>
Langfristede gældsforpligtelser		<u>18.289.151</u>	<u>5.796.602</u>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser		1.831.715	1.371.625
Bankgæld		0	406.360
Leverandører af varer og tjenesteydelser		111.580	0
Anden gæld		<u>37.265</u>	<u>573.827</u>
Kortfristede gældsforpligtelser		<u>1.980.560</u>	<u>2.351.812</u>
Gældsforpligtelser		<u>20.269.711</u>	<u>8.148.414</u>
Passiver		<u>147.523.554</u>	<u>166.368.760</u>
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	4		

Egenkapitaloppgørelse for 2017

	Virksom- hedskapital kr.	Overført overskud eller underskud kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	227.168.300	(68.947.954)	158.220.346
Kapitalnedsættelse	(594.000)	594.000	0
Valutakursreguleringer	0	(21.474.791)	(21.474.791)
Årets resultat	0	(9.491.712)	(9.491.712)
Egenkapital ultimo	226.574.300	(99.320.457)	127.253.843

Noter

	2017	2016
	kr.	kr.
1. Personaleomkostninger		
Andre personaleomkostninger	120.000	150.000
	120.000	150.000
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	0	0
	Ledelses-	Ledelses-
	vederlag	vederlag
	2017	2016
	kr.	kr.
Bestyrelse	120.000	150.000
	120.000	150.000
	Kapital-	Kapital-
	andele i	andele i
	tilknyttede	associerede
	virksomheder	virksomheder
	kr.	kr.
2. Finansielle anlægsaktiver		
Kostpris primo	291.070.000	15.042.000
Tilgange	7.900.000	0
Kostpris ultimo	298.970.000	15.042.000
Opskrivninger primo	(133.999.569)	(5.806.419)
Valutakursreguleringer	(21.149.962)	(324.828)
Andel af årets resultat	(5.587.751)	(1.489.896)
Opskrivninger ultimo	(160.737.282)	(7.621.143)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	138.232.718	7.420.857
	Hjemsted	Ejer-
	form	andel
		%
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter:		
Exact Brazil Investimentos Ltda.	Fortaleza, Brasillien Ltda.	100,0

Noter

	<u>Hjemsted</u>	<u>Rets-</u> <u>form</u>	<u>Ejer-</u> <u>andel</u> <u>%</u>
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 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 7.421 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 nettorealiseringsværdi. 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.

	<u>Antal</u>	<u>Pålydende</u> <u>værdi</u> <u>kr.</u>	<u>Nominal</u> <u>værdi</u> <u>kr.</u>
3. Virksomhedskapital			
A-aktier	1.994.743	100	199.474.300
B-aktier	271.000	100	27.100.000
	2.265.743		226.574.300

4. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for lån på 35.825 t.kr. i koncernen er der afgivet pant i kapitalandele. Den regnskabsmæssige værdi af de pantsatte kapitalandele udgør pr. 31. december 2017 47.411 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.

Andre finansielle forpligtelser

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