

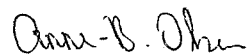
Mercur Udviklingslån A/S

**Årsrapport
for
2017**

**9. regnskabsår
CVR-nr. 31 93 71 83**

Årsrapporten er godkendt på den

ordinære generalforsamling den 24.4.2018



Anne-Birgitte Olsen
Dirigent

Indholdsfortegnelse

Selskabsoplysninger m.v.	3
Ledelsespåtegning	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	5 - 7
Ledelsesberetning	8 - 11
Resultatopgørelse	12
Balance	13
Egenkapitalopgørelse	14
Anvendt regnskabspraksis og noter	15 - 18

Selskabet

Merkur Udviklingslån A/S
c/o Merkur Andelskasse
Vesterbrogade 40, 1
1620 København V

Telefon 70 27 27 06

Fax 70 27 27 66

www.merkurdevelopmentloans.dk

E-mail development@merkur.dk

Hjemsted København

CVR-nr.: 31 93 71 83

Bestyrelse

Morten Gunge (formand)

Inge Lis Dissing (næstformand)

Hans-Jørgen Nyegaard

Direktion

Direktør Lars Pehrson

Revision

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Platanvej 4

7400 Herning

Pengeinstitutter

Merkur Andelskasse

Vesterbrogade 40, 1

1620 København V

Arbejdernes Landsbank

Vesterbrogade 5

1502 København V

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 for Merkur Udviklingslån A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2017.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, 24. april 2018

Direktionen

Lars Pehrson
Direktør

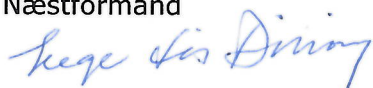


Bestyrelsen

Morten Gunge
Formand



Inge Lis Kolding Dissing
Næstformand



Hans-Jørgen Nyegaard



Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Merkur Udviklingslån A/S

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Merkur Udviklingslån A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

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 regnskabet. 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.

Fremhævelse af forhold i regnskabet

Vi gør opmærksom på oplysningerne i note 1, hvori ledelsen redegør for usikkerhed i forbindelse med målingen af udlån til iværksættervirksomheder. Usikkerheden kan henføres til, at udlånene er til virksomheder, som er i en udviklingsfase, der kan resultere i, at tilbagebetalingen af udlånene ikke kan ske og dermed helt eller delvist tabes. Vores konklusion er ikke modificeret vedrørende dette forhold.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

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

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Ledelsens ansvar for regnskabet

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 regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet 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 regnskabet 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 regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet 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. Fejlinformationer 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 brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, 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 regnskabet 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 regnskabet 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 regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Hellerup, den 24. april 2018

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31



Benny Voss

statsautoriseret revisor

mne15009

Ledelsesberetning

Hovedaktiviteter

Merkur Udviklingslån A/S har til formål at bidrage til økonomisk udvikling på et bæredygtigt grundlag i udviklingslande. Der ydes lån til små og mellemstore virksomheder (SME) samt kooperativer, der har vanskeligt ved at optage lån på fair vilkår.

Etablering af Merkur Udviklingslån A/S

Merkur Udviklingslån A/S blev stiftet den 13. januar 2009 af Merkur Andelskasse efter et flerårigt forarbejde, hvor Merkur Andelskasse og Investeringsfonden for Udviklingslande (IFU) havde analyseret mulighederne for at etablere en udlånsvirksomhed med fokus på bæredygtig udvikling i små og mellemstore virksomheder i udviklingslande.

Kapitalsammensætning ved etableringen:

Merkur Andelskasse, A-aktier	500.000 kr.
199 øvrige aktionærer, A-aktier	7.000.000 kr.
IFU, B-aktier	7.500.000 kr.
Samlet aktiekapital	15.000.000 kr.

Kapitalsammensætning ved udgangen af 2017:

Merkur Andelskasse, A-aktier	1.000.000 kr.
188 øvrige aktionærer, A-aktier	6.500.000 kr.
IFU, B-aktier	7.500.000 kr.
Samlet aktiekapital	15.000.000 kr.

Afvikling af selskabet

Vi har tidligere konstateret, at Merkur Udviklingslån A/S indtager en vanskelig position på markedet for SME finansiering. På den ene side må vi nødvendigvis stille krav til virksomhedernes rapportering, budgetlægning m.m. på et vist niveau, som retfærdiggør låntagning på kommercielle vilkår. På den anden side har virksomheder, der rent faktisk kan leve op til disse krav, ofte behov for større lån, end Merkur Udviklingslån A/S kan yde.

Som en konsekvens af den langsomme udvikling af Merkur Udviklingslåns låneportefølje i årene 2009-2016 har bestyrelsen den 9. december 2016 truffet beslutning om, at aktiviteterne afvikles gradvist. Det spiller også ind, at for stor en del af selskabets aktionærer ønsker at sælge deres aktier, uden at købsinteressen er tilsvarende stor. Det er med andre ord ikke lykkedes at skabe den ønskede likviditet i aktien.

Afviklingen søges gennemført så hurtigt som muligt, men som udgangspunkt vil det være nødvendigt at afvente, at de ydede lån betales tilbage på ordinær vis. Vi forventer, at et større lån førtidsindfries i andet kvartal 2018, men kan i øvrigt ikke påregne ekstraordinære tilbagebetalinger, selv om vi naturligvis er åbne herfor.

Da skattelovgivningen gør det vanskeligt løbende at nedsætte aktiekapitalen for alle aktionærer, vil vi arbejde efter en model, hvor Merkur Udviklingslån vil tilbyde sine aktionærer at købe aktier tilbage. Dette vil ske til en kurs, der tager højde for risikoen i afviklingsperioden og tilbagekøbet vil kun være muligt, hvis kun så mange aktionærer ønsker at benytte tilbuddet, at Merkur Udviklingslån har likviditet til at gennemføre tilbagekøbet. Ved tilbagekøb skal der desuden tages hensyn til, at IFU til enhver tid kun vil eje halvdelen af aktierne.

Ved generalforsamlingen i 2018 vil bestyrelsen stille forslag om at tilbagekøbe aktier for et beløb i størrelsesordenen 5 mio. kr.

Udlånsvirksomheden

Ved udgangen af 2017 var der udbetalt 8 lån med en samlet restgæld på 8,9 mio. kr. Dette er et fald i forhold til udgangen af 2016, hvor porteføljen bestod af 9 lån med en samlet restgæld

på 9,8 mio.kr. Der er udbetalt ét nyt kortfristet lån i 2017 til en eksisterende kunde, og tre lån til samme kunde er sammenlagt.

For at afdække valutakursrisiko ved udlån i USD har selskabet oprettet en valutakassekredit i Arbejdernes Landsbank. Trækket på kreditten svarer til de udestående lån i USD. Til sikkerhed for kreditten har selskabet deponeret danske kroner.

Gourmet kakao fra Latinamerika

Ingemann Fine Cocoa Company S.A. (tidligere firmanavn: Xoco Fine Cocoa Company) i Nicaragua har igangsat en storskala dyrkning af fin kakao. Ingemann Fine Cocoa Company S.A. sigter på at blive certificeret af Rainforest Alliance, som arbejder for at bevare en høj biodiversitet i regnskovene og gøre en indsats for miljø, mennesker og lokalsamfund.

Ingemann Fine Cocoa Company S.A. vil forsyne gourmetmarkedet for chokolade. Dyrkningen af kakaoen varetages af flere hundrede småbønder i Nicaragua, flere steder organiseret i kooperativer. De finansierede bønder er kontraktmæssigt sikret en fast minimumspris og en merpris for deres kakao på markedsprisen plus 25 %.

Ingemann Fine Cocoa Company S.A. sælger kakaotræer af de fineste sorter til småbønderne og hjælper dem med intensiv træning og rådgivning. Lånet i Merkur Udviklingslån A/S er ydet til Xoco Finance Nicaragua S.A. og er med til at finansiere plantningen af ca. 2 millioner træer, som årligt kan yde omkring 2.000 tons fin kakao. Xoco Finance S.A. har ydet lån på rimelige vilkår til bønderne, så de kan købe træerne. Lånene skal først betales tilbage, når høsten kan begynde.

www.ingemann.com.ni

Vild kakao fra Bolivia

Sumar er et lille familiefirma, som organiserer indsamlingen og fermenteringen af vild kakao fra regnskoven. Her har kakaoen sit oprindelige fødested. Den vilde kakao er af en anden slags end den dyrkede; mindre frugter; mindre frø, og en helt særligt rig smag. Rasmus Bo Bojesen er dansk chocolatier og kok, og han forarbejder kakaoen til den meget fornemme Oialla chokolade. Desuden eksporterer Sumar bønner til andre lande, og forarbejder selv kakao både til halvfabrikata og til færdig konfekt og chokolade. Lånet til Sumar betaler investeringer til udvikling af virksomheden. I 2016 er der etableret butik og der planlægges nyt fabriksbyggeri.

Se mere: www.oialla.com og www.chocolatesbaure.com

Økologisk og biodynamisk landbrug i Uganda

Amfri Farms i Uganda har mangeårige forbindelser til Danmark gennem et samarbejde med den økologiske grossist Solhjulet. I de senere år er størstedelen af deres eksport gået til Tyskland, Holland, Canada og andre lande. Amfri har både et stort antal småbønder tilknyttet og en 600 ha. biodynamisk farm med et meget stort udvalg af frugter, krydderurter, krydderier og grønt. Lånet blev givet dels til forskellige driftsinvesteringer på farmen, dels til investeringer i forbedringer for gårdens tilknyttede arbejdere. Senest har Amfri Farms indledt et Danida-støttet samarbejde med to danske virksomheder og Folkekirkens Nødhjælp for at iværksætte økologisk produktion og eksport af frugt og grønt blandt sudanesiske flygtninge og ugandere i det nordlige Uganda. Her understøtter den ugandiske regering med tildeling af jordlodder selvforsørgelsen blandt udsatte grupper.

Se mere: www.african-organic.com

Fattigdomsbekæmpelse i Ghana

Krobodan har i mange år arbejdet i Ghana med forskellige initiativer til fattigdomsbekæmpelse, særligt blandt jordløse bønder og kvinder. I 2012 byggede Krobodan et center, som bl.a. rummer træningsfaciliteter til en række forskellige erhvervsaktiviteter, som jordløse bønder og kvinder kan give sig i kast med, såsom småskala-husdyrhold, snegleavl, svampedyrkning, og fremstilling af perler og smykker, som bl.a. designes og sælges af Pernille Bülow A/S. Lånet fra Merkur Udviklingslån er med til at finansiere byggeriet.

Se mere: www.krobodan.org og www.pernillebulow.dk

Fair trade kaffe fra Nicaragua

Cafe Nor i Nicaragua er stiftet af en dansker og en nicaraguaner begge med erfaring fra deres egen kaffefarm. Cafe Nor knytter en masse mindre avlere til sig og forbedrer deres kaffehøst, både i mængde og kvalitet, ved træning, rådgivning om bedre gødsning m.v. og de sikrer afsætningen af kaffen til den "høje" ende af markedet, særlig i USA og i Danmark. I første omgang Fair Trade-certificeres kaffen, senere kan der komme andre certificeringer til. På den måde sikrer de en indkomstfremgang til de tilknyttede bønder.

Se mere: www.cafenor.com

Riskim-olie Nicaragua

I Nicaragua dyrkes og spises der meget ris – hvid ris. Det kræver, at den rå ris pudses. Skallaget er sundt og fyldt med fedtstof, men har hidtil ikke kunne udnyttes så godt. Fedtindholdet betyder nemlig, at ris-afpudsets værdi som tilskudsfoder hurtigt ødelægges pga. harskning, og ingen har hidtil udnyttet fedtet. Latin Oil har i 2015 etableret et stort anlæg til ekstrahering af riskimolien. Denne kan i første omgang sælges som biodiesel, der erstatter fossilt brændstof. Måske kan der senere produceres spiselig riskimolie. Samtidig opgraderes restproduktet til et højt værdsat fodertilskud, da det ikke længere harskner.

Kakaoplantage i Costa Rica

Udover at ligge i "kakaobæltet" omkring ækvator, nyder Costa Rica også godt af at være et yndlingsturistmål på grund af vidunderlige regnskove, strande mm. Disse to elementer forener vores nye kunde, der gennem mange år har haft en lille produktion af højkvalitetschokolade til et kræsent publikum af primært turister. Desuden har han tilbudt gæsterne deltagelse i chokolade-workshops med en indføring i chokoladefremstillingens kunst. Hidtil har aktiviteterne været baseret på indkøbte kakaobønner, men med Udviklingslånet har han købt en 10 ha stor kakaoplantage. Dermed er råvarerne sikret, og han vil fremover kunne øge produktionen og præsentere sine kursister for hele kakaoens vej "fra muld til mund".

Selskabet investerede i 2013 i værdipapirer fra Triodos Microfinance Fund. Beholdningen er aktuelt 3,1 mio. kr. Dette skete med baggrund i et ønske om at en del af den meget store likvidbeholdning aktiveres på et område, der grænser op til Merkur Udviklingslåns formål, nemlig mikrofinans, og derudover med et ønske om at øge selskabets indtægter. Investeringen har i 2017 givet et afkast på 21.956 kr., hvilket er mere end en placering på en bankkonto ville have givet, men samtidig mindre end sidste års afkast på 42.820 kr.

Årets økonomiske aktiviteter og forhold

86% af udlånet er i USD. Kursen på USD er i årets løb faldet 12,3%, hvilket påvirker såvel renteindtægterne som balancen i nedadgående retning, når tallene omregnes til DKK. Faktisk er udlånet i USD steget med USD 71.000 i årets løb.

På grund af det lave renteniveau generelt har vi ikke kunnet opnå den forventning af den likvide beholdning, som var anslået i budgettet i prospektet. Til gengæld har vi suppleret med indtægter fra en investering i mikrofinans.

Der har ikke været konstateret tab på udlån. Der er fortsat en nedskrivning fra 2013 som følge af vanskeligheder hos et låneprojekt. Vi har i 2017 måttet øge de samlede nedskrivninger efter en gennemgang af de samlede lån. Fastsættelsen af nedskrivning på individuelle lån er baseret på en nøje gennemgang af sagerne, men der indgår i sagens natur et betydeligt element af skøn, som er forbundet med usikkerhed.

Årets resultat blev et underskud på 316.266 kr., mod et overskud på 251.752 kr. i 2016; et fald på 568.018 kr. Stigningen i nedskrivningerne udgør 700.000 kr og er således i sig selv årsag til det negative resultat. Dertil kommer faldet i dollarkursen. Resultatet må betegnes som utilfredsstillende på grund af nedskrivningerne. Årets underskud foreslås overført til næste år.

Egenkapitalen er ved årets udgang 15.987.759 kr

Aktiekurs

Med basis i den indre værdi pr 31.12.2017 kan stykprisen pr. aktie fastsættes til 1.065,85 kr. (nominelt 1.000 kr.). Ændringen i aktiernes værdi udgør dermed -1,9% i 2017 og 6,6% siden selskabets etablering.

Usikkerhed ved indregning og måling

Ved opgørelsen af de regnskabsmæssige værdier er der udøvet skøn. De udøvede skøn er baseret på forudsætninger, som ledelsen finder forsvarlige.

Det vigtigste regnskabsmæssige skøn vedrører udlån og tilgodehavender, hvor kvantificering af risikoen for manglende fremtidige betalinger er forbundet med et væsentligt skøn.

Den omstændighed at lånene er ydet på geografisk fremmede markeder og til virksomheder, hvoraf flere er relativt nystartede, gør det vanskeligt at estimere den fremtidige risiko. Ligeledes kan det være svært at estimere en procesrisiko, hvis det f.eks. bliver nødvendigt at forsøge en retslig håndhævelse af indgåede låneaftaler. Endelig kan der være en betydelig tidsmæssig forsinkelse ved opdateringer og regnskabsaflæggelser, som nedsætter vores mulighed for at reagere overfor låntager. Ved vurderingen af, om der skal foretages nedskrivninger på de enkelte lån går ledelsen ud fra dette udgangspunkt og vurderer, om der efter låneudbetalingen er sket en forværring af låntagers situation eller andre omstændigheder, der kan påvirke muligheden for tilbagebetaling.

Øvrige oplysninger

Vi kan oplyse, at:

- der ikke foreligger usædvanlige forhold.
- der ikke er indtruffet hændelser efter regnskabsårets afslutning, som har betydning for vurderingen af selskabets økonomiske stilling eller resultat.
- bestyrelsens honorar er godkendt på selskabets generalforsamling den 04.05.2010 og er gældende indtil videre.

MERKUR UDVIKLINGSLÅN A/S**RESULTATOPGØRELSE**

Note	2017 DKK	2016 DKK
Andre eksterne omkostninger	-414.013	-433.757
Bruttotab	-414.013	-433.757
2 Personaleomkostninger	-60.000	-60.000
Resultat før finansielle poster	-474.013	-493.757
Finansielle indtægter	936.522	1.174.780
Finansielle omkostninger	-867.978	-358.745
Finansielle poster i alt	68.544	816.035
Resultat før skat	-405.469	322.278
3 Skat af årets resultat	89.203	-70.526
Årets resultat	-316.266	251.752
Forslag til resultatdisponering		
Overført resultat	-316.266	251.752
I alt	-316.266	251.752

BALANCE			
Note	AKTIVER	31.12.2017 DKK	31.12.2016 DKK
	Andre værdipapirer og kapitalandele	3.138.951	3.180.160
	Andre tilgodehavender	7.932.731	9.562.373
	Finansielle anlægsaktiver i alt	11.071.681	12.742.533
	Anlægsaktiver i alt	11.071.681	12.742.533
	Selskabsskat	68.972	28.698
	Andre tilgodehavender	47.185	124.632
	Skatteaktiv	89.204	0
	Tilgodehavender i alt	205.361	153.330
	Likvide beholdninger	12.293.351	11.475.595
	Omsætningsaktiver i alt	12.498.712	11.628.925
	Aktiver i alt	23.570.393	24.371.458
Note	PASSIVER	31.12.2017 DKK	31.12.2017 DKK
	Selskabskapital	10.500.000	15.000.000
	Særlig reserve	4.500.000	0
	Overført resultat	987.759	1.304.025
	Egenkapital i alt	15.987.759	16.304.025
	Gæld til kreditinstitutter	7.488.289	7.892.131
	Anden gæld	94.345	175.302
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	7.582.634	8.067.433
	Gældsforpligtelser i alt	7.582.634	8.067.433
	Passiver i alt	23.570.393	24.371.458

Egenkapitaloppgørelse

Beløb i DKK	Selskabskapital	Særlig reserve	Overført resultat	I alt
Egenkapitaloppgørelse for 01.01.16 - 31.12.16				
Saldo pr. 01.01.2016	15.000.000	0	1.052.273	16.052.273
Forslag til resultatdisponering	0	0	251.752	251.752
Saldo pr. 31.12.16	15.000.000	0	1.304.025	16.304.025
Egenkapitaloppgørelse for 01.01.17 - 31.12.17				
Saldo pr. 01.01.2017	15.000.000	0	1.304.025	16.304.025
Forslag til resultatdisponering	0	0	-316.266	-316.266
Kapitalnedsættelse	-4.500.000	0	0	-4.500.000
Henlæggelse til særlig reserve	0	4.500.000	0	4.500.000
Saldo pr. 31.12.2017	10.500.000	4.500.000	987.759	15.987.759

NOTER**1. Usikkerhed ved indregning og måling**

Selskabets hovedaktivitet er at tilbyde finansiering til små og mellemstore iværksættervirksomheder i udviklingslande. Selskabet har ultimo 2017 finansieret i alt ca. DKK 7,9 mio. i disse virksomheder, og udlånene er som udgangspunkt indregnet i regnskabet til kostpris/nominal værdi, med mindre forhold indikerer et behov for nedskrivning.

Målingen af udlånene er behæftet med usikkerhed, idet alle finansieringerne er foretaget i virksomheder, som er i en udviklingsfase enten i forbindelse med færdiggørelse af produktet eller markedsføringen heraf. Den type virksomheder har ofte en periode, hvor de er under-skudsgivende. Lykkes produktet ikke eller mislykkes markedsføringsplanen, er der således risiko for, at tilbagebetalingen af udlånene ikke kan ske.

	2017 DKK	2016 DKK
2. Personaleomkostninger		
Lønninger	60.000	60.000
Andre personaleomkostninger	0	0
I alt	60.000	60.000
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	0	0
3. Skat af årets resultat		
Årets aktuelle skat	-89.203	71.302
Regulering af skat fra tidl. år	0	-776
I alt	-89.203	70.526

4. Anvendt regnskabspraksis

Generelt

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for virksomheder i regnskabsklasse B.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

Generelt om indregning og måling

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

I balancen indregnes aktiver, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser indregnes i balancen, når de er sandsynlige, og kan måles pålideligt. Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser, som beskrevet nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

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.

Valuta

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

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 finansiell post. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger. Anlægsaktiver og andre ikke monetære aktiver, der er erhvervet i fremmed valuta, omregnes til historiske valutakurser.

Resultatopgørelse

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

Andre finansielle poster

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, valutakursgevinster og -tab ved transaktioner i fremmed valuta m.v.

Skat af årets resultat

Årets aktuelle skatter og årets udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som skat af årets resultat med den del, der kan henføres til årets resultat og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer foretaget direkte på egenkapitalen.

Balance

Andre værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer, som selskabet har til hensigt at beholde til udløb, er klassificeret som anlægsaktiver og målet til amortiseret kostpris.

Nedskrivning af anlægsaktiver

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

Hvis selskabets realiserede afkast af et aktiv eller en gruppe af aktiver er lavere end forventet, anses dette som en indikation på værdiforringelse.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver.

Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

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

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af tab.

Nedskrivninger til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender, når der på individuelt niveau foreligger en objektiv indikation på, at et tilgodehavende er værdiforringet.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti.

Aktuelle og udskudte skatter

Skyldige og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalte acontoskatter.

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser.

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, de efter vurdering forventes at kunne realiseres til ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler, og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

Gældforpligtelser

Kortfristede gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi.