

Merkur Udviklingslån A/S

**Årsrapport
for
2018**

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

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling den 28.05.2019

Anne-Birgitte Olsen
Dirigent

Indholdsfortegnelse

Selskabsoplysninger m.v.	3
Ledelsespåtegning	4
Den uafhængige revisors erklæring	5 - 6
Ledelsesberetning	7 - 10
Resultatopgørelse	11
Balance	12
Egenkapitalopgørelse.....	13
Anvendt regnskabspraksis og noter	14 - 17

Selskabet

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

Telefon 70 27 27 06

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

Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 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 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2018.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, 3. april 2019

Direktionen

Lars Pehrson
Direktør

Bestyrelsen

Morten Gunge
Formand

Inge Lis Kolding Dissing
Næstformand

Hans-Jørgen Nyegaard

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Mercur Udviklingslån A/S

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Mercur Udviklingslån A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, 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.

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.

Herning, den 3.april 2019

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Heidi Brander

statsautoriseret revisor

mne33253

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 fler-årigt 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 2018:

Merkur Andelskasse, A-aktier	1.000.000 kr.
141 øvrige aktionærer, A-aktier	5.364.000 kr.
IFU, B-aktier	6.364.000 kr.
Samlet aktiekapital	12.728.000 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 en for stor 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. Et større lån blev førtidsindfriet midt på året 2018, men selskabet 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, arbejder vi efter en model, hvor Merkur Udviklingslån tilbyder sine aktionærer at købe aktier tilbage. Dette sker til en kurs, der tager højde for risikoen i afviklingsperioden. Tilbagekøbet vil kun være muligt, hvis kun så mange aktionærer ønsker at benytte tilbuddet, at Merkur Udviklingslån har likviditet og frie reserver nok til at gennemføre tilbagekøbet. I 2018 blev der gennemført netop sådan et tilbagekøb. I den forbindelse blev der tilbagekøbt i alt 2.272 aktier, fordelt med 1.136 fra 48 A-aktionærer, der solgte alle deres aktier og IFU, der solgte et tilsvarende antal og dermed stadig ejer 50% af aktiekapitalen. Alle aktionærer, der tilkendegav et ønske om at sælge deres aktier, fik deres ønske opfyldt.

Ved generalforsamlingen i 2019 vil bestyrelsen stille forslag om at tilbagekøbe aktier for et beløb op til 5 mio. kr.

Udlånsvirksomheden

Ved udgangen af 2018 resterede der 6 lån i selskabet. Dette er et fald i forhold til udgangen af 2017, hvor porteføljen bestod af 8 lån med en samlet restgæld på 8,9 mio.kr. Et lån er som nævnt førtidigt indfriet og et andet er fuldt tilbagebetalt efter den oprindelige aftale.

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.

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

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

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 2018 givet et afkast på 117.193 kr., hvilket er tilfredsstillende.

Årets økonomiske aktiviteter og forhold

På grund af det lave renteniveau generelt har vi ikke kunnet opnå nogen forrentning af den likvide beholdning, i modsætning til, hvad der oprindeligt var anslået i budgettet i prospektet. Til gengæld har vi suppleret med indtægter fra en investering i mikrofinans.

Der er fortsat en regnskabsmæssig hensættelse som følge af vanskeligheder hos nogle af låneprojekterne, hvoraf ét selskab har lukket sin virksomhed helt. Hensættelsen er som følge af disse forhold forøget i forhold til sidste år. Der arbejdes på at begrænse det mulige tab i forhold til den ophørte virksomhed.

Det skattemæssige underskud på i alt 1,7 mio. kr., som er oparbejdet i 2017 og 2018 har nu en størrelse, hvor det er usikkert, om det vil være muligt i selskabets forventede resterende driftsperiode at udnytte dette gennem fremtidige overskud. Dette vil afhænge af, i hvor høj grad det lykkes at få de hensatte beløb tilbagebetalt fra låntagerne eller ved realisation af sikkerheder. Derfor har bestyrelsen valgt fra 2018 ikke at indregne et skatteaktiv i balancen. Det skattemæssige underskud og muligheden for at modregne dette i fremtidig indkomst fortabes ikke. Der er foretaget regulering i tidligere regnskabsår.

Årets resultat blev et underskud på 1.373.952 kr., mod et underskud på 316.266 kr. i 2017. Den negative udvikling kan alene henføres til den store merhensættelse og ekstra afledte omkostninger i samme sag. Resultatet må betegnes som klart utilfredsstillende. Årets underskud foreslås overført til næste år.

Egenkapitalen er ved årets udgang 12.455.407 kr.

Aktiekurs

Med basis i den indre værdi pr 31.12.2018 kan stykprisen pr. aktie fastsættes til 978,58 kr. Ændringen i aktiernes værdi udgør dermed -8,9% i 2018 og -2,1% 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 forsø-

ge en retslig håndhævelse af indgåede låneaftaler. Endelig kan der være en betydelig tids-
mæssig 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 låneudbeta-
lingen er sket en forværring af låntagers situation eller andre omstændigheder, der kan påvir-
ke 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	2018 DKK	2017 DKK
	-554.914	-414.013
Andre eksterne omkostninger		
	-554.914	-414.013
Bruttotab		
2 Personalemkostninger	-60.000	-60.000
	-614.914	-474.013
Resultat før finansielle poster		
Finansielle indtægter	855.941	936.522
Finansielle omkostninger	-1.525.872	-867.978
	-669.931	68.544
Finansielle poster i alt		
Resultat før skat	-1.284.845	-405.469
3 Skat af årets resultat	-89.107	89.203
	-1.373.952	-316.266
Årets resultat		
Forslag til resultatdisponering		
Overført resultat	-1.373.952	-316.266
I alt	-1.373.952	-316.266

BALANCE			
Note	AKTIVER	31.12.2018 DKK	31.12.2017 DKK
	Andre værdipapirer og kapitalandele	3.109.970	3.138.951
	Andre tilgodehavender	3.720.411	7.932.731
	Finansielle anlægsaktiver i alt	6.830.381	11.071.681
	Anlægsaktiver i alt	6.830.381	11.071.681
	Selskabsskat	46.000	68.972
	Andre tilgodehavender	28.414	47.185
	Skatteaktiv	0	89.204
	Tilgodehavender i alt	74.414	205.361
	Likvide beholdninger	9.275.775	12.293.351
	Omsætningsaktiver i alt	9.350.189	12.498.712
	Aktiver i alt	16.180.570	23.570.393
Note	PASSIVER	31.12.2018 DKK	31.12.2017 DKK
	Selskabskapital	6.500.000	10.500.000
	Særlig reserve	6.228.000	4.500.000
	Overført resultat	-272.593	987.759
	Egenkapital i alt	12.455.407	15.987.759
	Gæld til kreditinstitutter	3.635.971	7.488.289
	Anden gæld	89.192	94.345
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	3.725.163	7.582.634
	Gældsforpligtelser i alt	3.725.163	7.582.634
	Passiver i alt	16.180.570	23.570.393

Egenkapitalopgørelse

Beløb i DKK	Selskabs- kapital	Særlig reserve	Overført resultat	I alt
Egenkapitalopgørelse for 01.01.2017 - 31.12.2017				
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	4.500.000	0	0
Saldo pr. 31.12.2017	10.500.000	4.500.000	987.759	15.987.759

Egenkapitalopgørelse for 1.1.2018 - 31.12.2018

Saldo pr. 01.01.2018	10.500.000	4.500.000	987.759	15.987.759
Forslag til resultatdisponering	0	0	-1.373.952	-1.373.952
Kapitalnedsættelse	-4.000.000	4.000.000	0	0
Tilbagekøb aktier	0	-2.158.400	0	-2.158.400
Saldo pr. 31.12.2018	6.500.000	6.228.000	-272.593	12.455.407

Ved selskabets etablering udstedtes i alt 15.000 aktier. Der er nu tilbagekøbt og annulleret 2.272 stk. og der resterer dermed 12.728 aktier i selskabet.

Der er således erhvervet 2.272 aktier, svarende til 15,15% af de oprindelige 15.000 aktier. Erhvervelsen er sket til en pris på 950 kr. pr aktie eller 2.158.400 kr. i alt. Den pålydende værdi pr. aktie på købstidspunktet var 700 kr.

Årsagen til erhvervelsen skyldes ønsket om en gradvis afvikling af selskabets aktiviteter.

NOTER**Noter til årsregnskabet****1. Usikkerhed ved indregning og måling**

Selskabets hovedaktivitet er at tilbyde finansiering til små og mellemstore iværksættervirksomheder i udviklingslande. Selskabet har ultimo 2018 finansieret i alt ca. DKK 4 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 finansieringerne er foretaget i virksomheder, som enten er i en udviklingsfase enten i forbindelse med færdiggørelse af produktet eller markedsføringen heraf og/eller er placeret i lande med en betydelig landerisiko. Den type virksomheder har ofte en periode, hvor de er underskudsgivende. Lykkes produktet ikke eller mislykkes markedsføringsplanen, er der således risiko for, at tilbagebetalingen af udlånene ikke kan ske, ligesom andre forhold i de pågældende lande kan påvirke virksomheden negativt.

	2018 DKK	2017 DKK
2. Personaleomkostninger		
Lønninger	60.000	60.000
I alt	60.000	60.000
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	0	0
Vederlag til ledelsen:		
Vederlag til bestyrelse	60.000	60.000
3. Skat af årets resultat		
Årets aktuelle skat	0	0
Regulering af aktuel skat tidligere år	-97	0
Årets udskudte skat	0	-89.203
Regulering af udskudt skat tidligere år	89.204	0
I alt	89.107	-89.203

4. Likvide beholdninger

Selskabet har på balancedagen stillet sikkerhed i en indlånskonto med et indestående på DKK 8.609.724. Sikkerheden er stillet overfor Arbejdernes Landsbank A/S for en valutakassekredit i USD. Valutakassekreditten afdækker selskabets valutakursrisiko på udlån i USD.

5. 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 den officielle valutakurs pr. 28.12.2018. 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.