

Merkur Udviklingslån A/S

Vesterbrogade 40, 1, 1620 København V
CVR-nr. 31 93 71 83

Årsrapport for 2016

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 09.05.17

Anne-Birgitte Olsen
Dirigent

Selskabsoplysninger m.v.	3
Ledelsespåtegning	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	5 - 7
Ledelsesberetning	8 - 14
Resultatopgørelse	15
Balance	16 - 17
Egenkapitalopgørelse	18
Noter	19 - 23

Selskabet

Merkur Udviklingslån A/S
c/o Merkur Andelskasse
Vesterbrogade 40, 1
1620 København V
Telefon: 70 27 27 06
Telefax: 70 27 27 66
Hjemmeside: www.merkurdevelopmentloans.dk
E-mail: development@merkur.dk
Hjemsted: København
CVR-nr.: 31 93 71 83
Regnskabsår: 01.01 - 31.12

Direktion

Direktør Lars Pehrson

Bestyrelse

Morten Gunge, formand
Inge Lis Kolding Dissing, næstformand
Henrik Bent Jepsen

Revision

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Pengeinstitutter

Merkur Andelskasse
Arbejdernes Landsbank

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.16 - 31.12.16 for Merkur Udviklingslån A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.16 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.16 - 31.12.16.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 29. marts 2017

Direktionen

Lars Pehrson
Direktør

Bestyrelsen

Morten Gunge
Formand

Inge Lis Kolding Dissing

Henrik Bent Jepsen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i Merkur Udviklingslån A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Merkur Udviklingslån A/S for regnskabsåret 01.01.16 - 31.12.16, 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. 31.12.16 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.16 - 31.12.16 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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. 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 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:

- 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- 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 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.

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.

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.

Aalborg, den 29. marts 2017

Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 32 89 54 68

Per Lindholt
Statsaut. revisor

Væsentligste aktiviteter

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.

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.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

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:

Beløb i DKK

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

Kapitalsammensætning ved udgangen af 2016:

Beløb i DKK

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

Udlånsvirksomheden

Det har taget længere tid end forventet at få etableret en udlånsportefølje. Det spiller formentlig også en rolle, at den internationale finanskriser kom på tværs ved selskabets etablering i 2009 og har dæmpet investerings- og lånelysten mange steder, også i udviklingslandene.

Ved udgangen af 2016 var der udbetalt 9 lån (8 låntagere) med en samlet restgæld på 9,6 mio. kr. Dette er stort set uændret siden 2015, hvor porteføljen bestod af 9 lån med en samlet restgæld på 9,4 mio. kr. Der er udbetalt ét nyt lån i 2016, mens et bestående lån er indfriet.

Det nye lån er ydet til en kakaoplantage i Costa Rica. Derudover har vi lån til virksomheder i Tanzania, Ghana, Uganda, Nicaragua og Bolivia.

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 regnskoven 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.

Virksomheden blev splittet op og skiftede ejer i 2012. Den nicaraguanske del blev købt af virksomheden Ingemann i Nicaragua, hvorved der er opnået synergier med denne virksomheds aktiviteter indenfor honningproduktion i Nicaragua.

www.ingemann.com.ni

Husholdningskomfurer i Tanzania

Danskeren Bjarne Laustsen, som er gift og bosat i Tanzania, har udviklet et lille husholdningskomfur, som kan fyres med hele jatrophanødder eller med brændselsspiller baseret på affaldsproduktet efter presningen af disses olie. Jatrophanødderne indeholder 37% olie.

Det er nyt, at der findes et velfungerende komfur, der kan klare denne type brændsel. Komfurerne bliver produceret i et nyetableret værksted, hvor der skabes arbejde til lokale smede mm.

Projektet har mange sociale og økonomiske fordele: Husholdningerne sparer penge til brændselsindkøb, og de får en lille ekstra indtægt. Projektet bremser afskovning og fremmer plantning af et tørkeresistent træ – nemlig jatropha - som kvæget ikke æder. Det betyder, at samtidig med de sociale og økonomiske fordele er der en betydelig positiv klimapåvirkning. Projektet har samtidig fået en donation og et rentefrit lån fra en slags venture fond, der støtter udviklingen af kommercielt og socialt bæredygtige aktiviteter i Afrika.

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.

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 3,2 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 2016 givet et afkast på 42.820 kr., hvilket er mere end en placering på en bankkonto ville have givet, men samtidig en del mindre end sidste års afkast på 211.477 kr.

Årets økonomiske aktiviteter og forhold

Da låneporteføljen har været stabil året igennem, er renteindtægterne stort set uændret i forhold til året før.

84% af udlånet er i USD. Kursen på USD er i årets løb steget 3,3%, hvilket påvirker såvel renteindtægterne som balancen i opadgående retning, når tallene omregnes til DKK.

På grund af det lave renteniveau generelt har vi ikke kunnet opnå den forrentning 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 nye udlån. Der er fortsat en regnskabsmæssig hensættelse fra 2013 som følge af vanskeligheder hos et låneprojekt. Hensættelsen er blevet justeret i forhold til rentetilskrivning og stigning i dollarkursen.

Årets resultat blev et overskud på 251.752 kr., mod et overskud på 383.161 kr. i 2015. Resultatet fra 2015 var særligt godt på grund af et godt afkast på Triodos Microfinance-investeringen. 2016 resultatet må derfor betegnes som et normalt år.

Årets overskud foreslås overført til næste år.

Egenkapitalen er ved årets udgang 16.304.025 kr.

Aktiekurs

Med basis i den indre værdi pr. 31.12.2016 kan stykprisen pr. aktie fastsættes til 1.086,97 kr. (nominelt 1.000 kr.). Aktiernes værdistigning udgør dermed 1,6% i 2016 og 8,7% siden selskabets etablering.

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.

Forventet udvikling

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 har bestyrelsen den 9. december 2016 truffet beslutning om, at aktiviteterne afvikles gradvist. Vi må konstatere, at vores pipeline er for lille, og når der ind imellem er låneforespørgsler sker

det for ofte, at lånene ikke bliver til noget, heller ikke i de tilfælde, hvor de rent faktisk bevilges.

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 kan formentlig 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.

Resultatopgørelse

Note		2016 DKK	2015 DKK
	Andre eksterne omkostninger	-433.757	-441.010
	Bruttotab	-433.757	-441.010
1	Personaleomkostninger	-60.000	-60.151
	Resultat før finansielle poster	-493.757	-501.161
	Finansielle indtægter	1.174.780	1.202.548
	Finansielle omkostninger	-358.745	-198.470
	Finansielle poster i alt	816.035	1.004.078
	Resultat før skat	322.278	502.917
2	Skat af årets resultat	-70.526	-119.756
	Årets resultat	251.752	383.161
Forslag til resultatdisponering			
	Overført resultat	251.752	383.161
	I alt	251.752	383.161

AKTIVER		31.12.16	31.12.15
		DKK	DKK
Note			
	Andre værdipapirer og kapitalandele	3.180.160	3.137.340
	Andre tilgodehavender	9.562.373	9.370.355
	Finansielle anlægsaktiver i alt	12.742.533	12.507.695
	Anlægsaktiver i alt	12.742.533	12.507.695
	Tilgodehavende selskabsskat	28.698	0
	Andre tilgodehavender	124.632	56.116
	Tilgodehavender i alt	153.330	56.116
3	Likvide beholdninger	11.475.595	11.402.177
	Omsætningsaktiver i alt	11.628.925	11.458.293
	Aktiver i alt	24.371.458	23.965.988

PASSIVER		31.12.16	31.12.15
		DKK	DKK
Note			
	Selskabskapital	15.000.000	15.000.000
	Overført resultat	1.304.025	1.052.273
	Egenkapital i alt	16.304.025	16.052.273
	Gæld til øvrige kreditinstitutter	7.892.131	7.732.776
	Selskabsskat	0	32.756
	Anden gæld	175.302	148.183
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	8.067.433	7.913.715
	Gældsforpligtelser i alt	8.067.433	7.913.715
	Passiver i alt	24.371.458	23.965.988

Egenkapitalopgørelse

Beløb i DKK	Selskabskapital	Overført resultat
Egenkapitalopgørelse for 01.01.15 - 31.12.15		
Saldo pr. 01.01.15	15.000.000	669.112
Forslag til resultatdisponering	0	383.161
Saldo pr. 31.12.15	15.000.000	1.052.273
Egenkapitalopgørelse for 01.01.16 - 31.12.16		
Saldo pr. 01.01.16	15.000.000	1.052.273
Forslag til resultatdisponering	0	251.752
Saldo pr. 31.12.16	15.000.000	1.304.025

	2016 DKK	2015 DKK
1. Personalemkostninger		
Lønninger	60.000	60.000
Andre personaleomkostninger	0	151
I alt	60.000	60.151
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	0	0
Vederlag til ledelsen:		
Vederlag til bestyrelse	60.000	60.000

2. Skat af årets resultat

Årets aktuelle skat	71.302	119.756
Regulering af skat fra tidligere år	-776	0
I alt	70.526	119.756

3. Likvide beholdninger

Selskabet har på balancedagen stillet sikkerhed i en indlånskonto med et indestående på t.DKK 8.714. Sikkerheden er stillet overfor Arbejdernes Landsbank A/S for en valutakassekredit i USD. Valutakassekreditten afdækker selskabets valutarisiko på udlån i USD.

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 det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt. Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet 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 finansiel post. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet 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.

4. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**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 og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som skat af årets resultat med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til poster indregnet direkte i egenkapitalen.

BALANCE**Andre værdipapirer og kapitalandele**

Værdipapirer, som selskabet har til hensigt at beholde til udløb, er klassificeret som anlægsaktiver og måles 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.

4. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

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

Skyldig 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.

4. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

Gældsforpligtelser

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