

Merkur Udviklingslån A/S

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

Årsrapport for 2015

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 25.04.16

Anne-Birgitte Olsen
Dirigent

Selskabsoplysninger m.v.	3
Ledespåtegning	4
Den uafhængige revisors erklæringer	5 - 6
Ledelsesberetning	7 - 13
Resultatopgørelse	14
Balance	15
Anvendt regnskabspraksis	16 - 18
Noter	19 - 20

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

Bestyrelse

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

Direktion

Lars Pehrson

Revision

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Pengeinstitut

Merkur Andelskasse

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15 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, finansielle stilling og resultat.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 4. april 2016

Direktionen

Lars Pehrson

Bestyrelsen

Morten Gunge
Formand

Inge Lis Dissing

Henrik Bent Jepsen

Til kapitalejerne i Merkur Udviklingslån A/S**PÅTEGNING PÅ ÅRSREGNSKABET**

Vi har revideret årsregnskabet for Merkur Udviklingslån A/S for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15, der omfatter resultatopgørelse, balance, anvendt regnskabspraksis og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for selskabets udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.15 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

UDTALELSE OM LEDELSESBERETNINGEN

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Aalborg, den 4. april 2016

Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 32 89 54 68

Per Lindholt Christensen
Statsaut. revisor

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 2015:

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

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 2015 var der udbetalt 9 lån med en samlet restgæld på 9,6 mio. DKK. Dette er en pæn stigning i forhold til 2014, hvor der var udlånt 7,1 mio. DKK., fordelt på 7 lån. I løbet af 2015 er 2 nye lån udbetalt, heraf ét til en allerede bestående kunde, og 1 lån er indfriet ordinært.

De nye lån er ydet til virksomheder i Nicaragua og Bolivia. Derudover har vi lån til virksomheder i Tanzania, Ghana, Uganda og Peru.

Ud over de udbetalte lån har Merkur Udviklingslån A/S i 2015 afgivet 2 lånetilbud, som ikke var kommet til udbetaling ved årets udgang. Disse lånetilbud udgør i alt 1,8 mio. DKK. Der er tale om dels en allerede eksisterende kunde, dels en ny kunde. Det ene lån er nu delvis udbetalt. Hvis disse 2 lån effektueres som forventet, nærmer det samlede udlån sig 11,5 mio. DKK. Derudover er der arbejdet på flere andre lånesager, der har det tilfælles, at der er langt fra den første kontakt til afgivelsen af et konkret tilbud.

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. Bønderne 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. Der ydes lån på rimelige vilkår til bønderne, så de kan købe træerne. Lånene ydes via Xoco Finance S.A. og skal først betales tilbage, når høsten kan begynde. 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.

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 Oi-alla 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

Dobbeltcertificeret kaffe fra Peru

Cafeperu blev stiftet i 1969 som en paraplyorganisation for kaffekooperativer i Peru, men gennemgik en større reorganisering i 2001. Fem tilbageværende kooperativer stiftede da et fælles aktieselskab med henblik på at bevare det bedste, nemlig den fælles afsætning, og forbedre resten med rådgivning, kvalitetssikring, modernisering osv. Nu er næsten al Cafeperu's kaffe både økologisk og Fairtrade certificeret. Lånet fra Merkur Udviklingslån bidrager til at sikre langsigtet finansiering i en branche, som ellers næsten udelukkende finansierer sig fra sæson til sæson.

Se mere: www.cafe-peru.com

Økologisk og biodynamisk landbrug i Uganda

Amfri Farms i Uganda har mangeårige forbindelser til Danmark gennem et samarbejde med den økologiske grossist Solhjulet. Danske forbrugere kender måske deres frugt fra Thises Uganda-yoghurt. 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 ekstraheering 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.

Udover behandlingen af låneanmodninger har Merkur Udviklingslån i 2015 fortsat arbejdet med at udbrede kendskabet til virksomheden. Bl.a. har vi deltaget på Biofach messen i Nürnberg, som er en af de mest effektive mødepladser for producenter og forhandlere af økologiske og fair trade produkter, og hvor vi også møder flere af vores bestående kunder.

Vi kan konstatere, 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.

Årets udvikling i låneporteføljen og den pipeline vi arbejder med aktuelt giver dog grund til en vis optimisme. Men dilemmaet består, og vil derfor fortsat give anledning til overvejelser.

Vi kan også konstatere, at selv om vi rent faktisk bevilger lån, kan mange forhold stille sig hindrende i vejen for, at lånet faktisk udbetales eller udbetalingen tager længere tid end forventet. Der kan være tale om forhold hos virksomheden eller forhold i det pågældende land.

Selskabet investerede i 2013 i værdipapirer fra Triodos Microfinance Fund for ca. 4 mio. DKK. Dette skete med baggrund i et ønske om at aktivere 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 2015 givet et afkast på DKK 211.477, hvilket er væsentligt mere end en placering på en bankkonto ville have givet. Der er i årets løb afhændet for ca. 1 mio. DKK af disse værdipapirer med henblik på låneudbetaling.

Årets økonomiske aktiviteter og forhold

Væksten i låneporteføljen har betydet en forøgelse af nettorenteindtægterne i forhold til året før på hele 79%. Medvirkende har også været den stigende dollarkurs, da 82 % af udlånet er i USD. USD er i årets løb steget med 11,6%. Dette forøger dels balancen, dels renteindtægterne, når de omregnes til danske kroner.

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 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 t.DKK 383, mod et overskud på t.DKK 269 kr. i 2014.

Årets overskud foreslås overført til næste år.

Egenkapitalen er ved årets udgang t.DKK 16.052.

Aktiekurs

Med basis i den indre værdi pr 31.12.15 kan stykprisen pr. aktie fastsættes til DKK 1.070,15 (nominelt DKK 1.000). Aktiernes værdistigning udgør dermed 2,4% i 2015 og 7,0% 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 regnskabsafregninger, 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.

Note	2015 DKK	2014 DKK
	-441.010	-220.247
	-441.010	-220.247
1 Personaleomkostninger	-60.151	-60.000
	-501.161	-280.247
	1.202.548	646.801
	-198.470	-10.633
	1.004.078	636.168
	502.917	355.921
2 Skat af årets resultat	-119.756	-87.105
	383.161	268.816
Forslag til resultatdisponering		
	383.161	268.816
I alt	383.161	268.816

	31.12.15 DKK	31.12.14 DKK
AKTIVER		
Note		
Andre værdipapirer og kapitalandele	3.137.340	4.081.603
Andre tilgodehavender	9.370.355	7.039.327
Finansielle anlægsaktiver i alt	12.507.695	11.120.930
Anlægsaktiver i alt	12.507.695	11.120.930
Andre tilgodehavender	56.116	32.356
Tilgodehavender i alt	56.116	32.356
Likvide beholdninger	11.402.178	9.946.693
Omsætningsaktiver i alt	11.458.294	9.979.049
Aktiver i alt	23.965.989	21.099.979
PASSIVER		
Selskabskapital	15.000.000	15.000.000
Overført resultat	1.052.274	669.113
3 Egenkapital i alt	16.052.274	15.669.113
Gæld til kreditinstitutter	7.732.776	5.257.687
Selskabsskat	32.756	71.196
Anden gæld	148.183	101.983
Kortfristede gældsforpligtelser i alt	7.913.715	5.430.866
Gældsforpligtelser i alt	7.913.715	5.430.866
Passiver i alt	23.965.989	21.099.979

4 Sikkerhedsstillelser

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 finansiell 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, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er erhvervet i fremmed valuta, omregnes til historiske valutakurser.

RESULTATOPGØRELSE

Andre eksterne omkostninger

Heri indregnes omkostninger til administration.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

Finansielle poster

Under finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, kursregulering af fremmed valuta samt realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab på værdipapirer.

Skatter

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som årets skatter 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

Finansielle anlægsaktiver

Værdipapirer, som selskabet har til hensigt at beholde til udløb, måles til amortiseret kostpris.

Andre værdipapirer og kapitalandele, der er indregnet under anlægsaktiver, måles til dagsværdi i balancen.

Værdiforringelse af aktiver

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

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.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til nominel værdi.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

Aktuelle og udskudte skatter

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

Gældsforpligtelser

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

	2015	2014
	DKK	DKK

1. Personalemkostninger

Lønninger	60.000	60.000
Personalemkostninger i øvrigt	151	0
I alt	60.151	60.000

I personalemkostninger indgår følgende:

Vederlag til bestyrelse	60.000	60.000
-------------------------	--------	--------

2. Skatter

Årets aktuelle skat	119.756	87.196
Regulering af tidligere års skat	0	-91
I alt	119.756	87.105

3. Egenkapital

Beløb i DKK	Selskabs- kapital	Overført resultat
<i>Egenkapitalopgørelse 01.01.14 - 31.12.14</i>		
Saldo pr. 01.01.14	15.000.000	400.297
Forslag til resultatdisponering	0	268.816
Saldo pr. 31.12.14	15.000.000	669.113

Egenkapitalopgørelse 01.01.15 - 31.12.15

Saldo pr. 01.01.15	15.000.000	669.113
Forslag til resultatdisponering	0	383.161
Saldo pr. 31.12.15	15.000.000	1.052.274

Der har ikke været bevægelser på selskabskapitalen i de 4 foregående regnskabsår.

Selskabskapitalen består af:

	Antal	Pålydende værdi
Aktieklasser A	7.500	1.000
Aktieklasser B	7.500	1.000

4. Sikkerhedsstillelser

Selskabet har på balancedagen stillet sikkerhed i en indlånskonto med et indestående på t.DKK 8.729. Sikkerheden er stillet over for Arbejdernes Landsbank A/S for en valutakassekredit i USD. Valutakassekreditten afdækker selskabets valutarisiko på udlån i USD.