Tlf.: 89 30 78 00
aarhus@bdo.dk
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Kystvejen 29
DK-8000 Aarhus C
CVR-nr. 20 22 26 70

SCE SOLAR DON BENITO APS

C/O OBTON A/S, SILKEBORGVEJ 2, 8000 AARHUS C

ÅRSRAPPORT

1. JANUAR - 31. DECEMBER 2018

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 29. maj 2019

_____
Lars Bentsen

CVR-NR. 30 83 40 62

INDHOLDSFORTEGNELSE

	Side
Selskabsoplysninger	
Selskabsoplysninger	3
Erklæringer	
Ledelsespåtegning	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	5-6
Ledelsesberetning	
Ledelsesberetning	7
Årsregnskab 1. januar - 31. december	
Resultatopgørelse	8
Balance	9
Noter	10-11
Anvendt regnskabspraksis	12-13

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab, en danskejet revisions- og rådgivningsvirksomhed, er medlem af BDO International Limited - et UK-baseret selskab med begrænset hæftelse - og en del af det internationale BDO netværk bestående af uafhængige medlemsfirmaer.

SELSKABSOPLYSNINGER

Selskabet	SCE Solar Don Benito ApS c/o Obton A/S Silkeborgvej 2 8000 Aarhus C	
	CVR-nr.:	30 83 40 62
	Stiftet:	19. september 2007
	Hjemsted:	Aarhus
	Regnskabsår:	1. januar - 31. december
Bestyrelse	Lars Bentsen, formand Pernille Thøger Baltzersen Peter Krogsgaard Jørgensen	
Direktion	Peter Krogsgaard Jørgensen	
Revision	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Kystvejen 29 8000 Aarhus C	
Advokat	Lars Bentsen	

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 for SCE Solar Don Benito ApS.

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. december 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aarhus, den 30. april 2019

Direktion:

_____
Peter Krogsgaard Jørgensen

Bestyrelse:

_____	_____	_____
Lars Bentsen Formand	Pernille Thøger Baltzersen	Peter Krogsgaard Jørgensen

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

Til kapitalejerne i SCE Solar Don Benito ApS

Konklusion
Vi har revideret årsregnskabet for SCE Solar Don Benito ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, noter og 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. december 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 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.

Fremhævelse af forhold i regnskabet
Vi henleder opmærksomheden på noten "Oplysning om usikkerhed ved indregning og måling" i årsregnskabet, der beskriver den usikkerhed, der er forbundet med målingen af kapitalandel i dattervirksomhed. Vores konklusion er ikke modificeret vedrørende dette forhold.

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 nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet
Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. 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.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med ledelsen 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.

Aarhus, den 30. april 2019

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
CVR-nr. 20 22 26 70

Jesper L. Christensen
Statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne32168

LEDELSESBERETNING

Væsentligste aktiviteter
Selskabets formål er gennem ejerskab til samtlige anparter i et tysk datterselskab "SCE Solar Don Benito GmbH & Co. KG", at eje de to spanske solcelleproduktionsselskaber "Planta Photovaltaica Zujar 1 S.L" og "Planta Photovaltaica Zujar 2 S.L.".

Usikkerhed ved indregning og måling
Kapitalandelen i SCE Solar Don Benito GmbH & Co. KG og underliggende datterselskaber i Spanien indregnes i regnskabet for selskabet efter kostpris-metoden. I forbindelse med regnskabsaflæggelsen bliver der foretaget en test af, hvorvidt kapitalandelen fortsat er mindst kostprisen værd. Denne beregning/test foretages på grundlag af de forventede udbytter fra de underliggende selskaber. Med de nedenfor beskrevne usikkerheder omkring den endelige afregningspris på strømmen af solcelleanlæg i Spanien samt den lange budgetperiode, skal ledelsen gøre opmærksom på, at der er usikkerhed om den endelige værdiansættelse.

Den spanske regering vedtog i sommeren 2014 en ny lov, der regulerer afregningsprisen for strøm roduceret på solcelleanlæg, herunder Don Benito anlægget. Loven kom i forlængelse af den midlertidige lovændring, der blev vedtaget i 2010 og resulterede i en ændring af afregningsprisen med 27 % i forhold til det oprindelige aftalegrundlag fra 2008. Med den nye lovændring i 2014, har den spanske regering endegyldigt brudt den oprindelige 25 årige aftale om afregningsprisen på strøm produceret på solcelleanlæg. Den nye lov fastsætter rammer for afregningsprisen de næste 30 år og resulterer i en fortsat omsætningsnedgang på ca. 25 % for Don Benito anlægget i forhold til loven fra 2008. I den nye lov, er der endvidere lagt op til, at afregningsprisen på strømmen kan reguleres i op- og nedafgående retning hver 5. år. Denne regulering sker i forhold til udviklingen på 10-årige spanske statsobligationer. Argumentet er "der skal være en rimelig risikopræmie på investering i vedvarende energi set i forhold til statsobligationerne", hvilket defineres som en risikopræmie på 3 %. Denne regulering sker næste gang i 2019, med virkning fra 2020.

Det er i slutningen af 2015 lykkedes at lave en re-finansiering af anlæggets projektfinansiering hos de 2 tyske banker, der har finansieret anlæggene. Den nye finansiering er bygget op omkring den nye lov, som Spanien vedtog i 2014 og som fastlægger principperne for afregningsprisen for strømmen produceret på anlægget til og med 2038. Afdragsprofilen på lånene er dermed tilpasset den nye omsætning, hvilket således også har betydet en forlængelse af lånene.

Som følge af lovændringerne og den lavere omsætning, valgte ledelsen i 2013 at nedskrive selskabets kapitalandel med 40%. Denne nedskrivning er fastholdt, også efter re-finansieringen er sikret. Set i lyset af den lange budgetperiode frem til 2038, er der stor sandsynlighed for afvigelser i det endelige resultat/udbytter.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold
Selskabet har modtaget støtterklæring fra Obton A/S, hvorved selskabet har sikret finansiering af den normale drift for det kommende regnskabsår.

Produktionen på anlægget har generelt været tilfredsstillende gennem årerne. Samlet set har anlægget produceret som budgetteret siden opstarten i efteråret 2008. Anlægget producerede i 2018 5% under budget, hvilket primært kan henføres et relativt dårligt solår i Spanien, derudover har der i sommeren været stilstand i produktionen som følge af reparation af transformerstation.

Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning
Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for selskabets finansielle stilling.

Forventninger til fremtiden
Som følge af de lovændringer den spanske stat har foretaget til skade for selskabet, er der indledt et søgsmål mod Spanien. I samarbejde med andre investorer i spanske solcelleanlæg, stævnes Spanien med krav om erstatning for tab og tabt fortjeneste. Sagen var for voldgiftsretten i Stockholm i februar 2019 med en forventet afgørelse i løbet af maj måned 2019.

RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER

	Note	2018 EUR	2017 EUR
Eksterne omkostninger		-6.096	-9.131
DRIFTSRESULTAT		**-6.096**	**-9.131**
Andre finansielle indtægter	1	0	1
Andre finansielle omkostninger	2	-5.839	-16.254
RESULTAT FØR SKAT		**-11.935**	**-25.384**
Skat af årets resultat	3	136.001	0
ÅRETS RESULTAT		**124.066**	**-25.384**

FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING

Overført resultat		124.066	-25.384
I ALT		**124.066**	**-25.384**

BALANCE 31. DECEMBER

AKTIVER	Note	2018 EUR	2017 EUR
Kapitalandele i dattervirksomheder		8.995.128	8.995.128
Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder		10.259.455	10.259.456
Finansielle anlægsaktiver	4	**19.254.583**	**19.254.584**
ANLÆGSAKTIVER		**19.254.583**	**19.254.584**
Likvider		**0**	**86**
OMSÆTNINGSAKTIVER		**0**	**86**
AKTIVER		**19.254.583**	**19.254.670**

PASSIVER			
Selskabskapital		11.987.128	11.987.128
Overført overskud		-2.072.786	-2.196.852
EGENKAPITAL	5	**9.914.342**	**9.790.276**
Leverandører af varer og tjenesteydelser		9.375	9.375
Gæld til tilknyttede virksomheder		9.076.002	9.076.002
Selskabsskat		102.331	238.332
Anden gæld		152.533	140.685
Kortfristede gældsforpligtelser		**9.340.241**	**9.464.394**
GÆLDSFORPLIGTELSER		**9.340.241**	**9.464.394**
PASSIVER		**19.254.583**	**19.254.670**

Forudsætning for fortsat drift	6
Oplysning om usikkerhed ved indregning og måling	7

NOTER

	2018 EUR	2017 EUR	Note
Andre finansielle indtægter			**1**
Finansielle indtægter i øvrigt	0	1	
	0	**1**	
Andre finansielle omkostninger			**2**
Finansielle omkostninger i øvrigt	5.839	16.254	
	5.839	**16.254**	
Skat af årets resultat			**3**
Regulering skat vedrørende tidligere år	-136.001	0	
	-136.001	**0**	

Finansielle anlægsaktiver **4**

	Kapitalandele i datter-virksomheder	Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder
Kostpris 1. januar 2018	11.995.128	11.432.865
Tilgang	0	114.329
Kostpris 31. december 2018	**11.995.128**	**11.547.194**
Af- og nedskrivninger 1. januar 2018	3.000.000	1.173.410
Årets nedskrivning	0	114.329
Af- og nedskrivninger på goodwill 31. december 2018	**3.000.000**	**1.287.739**
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018	**8.995.128**	**10.259.455**

Egenkapital **5**

	Selskabs-kapital	Overført overskud	I alt
Egenkapital 1. januar 2018	11.987.128	-2.196.852	9.790.276
Forslag til resultatdisponering		124.066	124.066
Egenkapital 31. december 2018	**11.987.128**	**-2.072.786**	**9.914.342**

Forudsætning for fortsat drift **6**

Selskabet har modtaget støtterklæring fra Obton A/S, hvorved selskabet har sikret finansiering af den normale drift for det kommende år.

NOTER

Note

Oplysning om usikkerhed ved indregning og måling **7**

Kapitalandelen i SCE Solar Don Benito GmbH & Co. KG og underliggende datterselskaber i Spanien indregnes i regnskabet for selskabet efter kostpris-metoden. I forbindelse med regnskabsaflæggelsen bliver der foretaget en test af, hvorvidt kapitalandelen fortsat er mindst kostprisen værd. Denne beregning/test foretages på grundlag af de forventede udbytter fra de underliggende selskaber. Med de nedenfor beskrevne usikkerheder omkring den endelige afregningspris på strømmen af solcelleanlæg i Spanien samt den lange budgetperiode, skal ledelsen gøre opmærksom på, at der er usikkerhed om den endelige værdiansættelse.

Den spanske regering vedtog i sommeren 2014 en ny lov, der regulerer afregningsprisen for strøm roduceret på solcelleanlæg, herunder Don Benito anlægget. Loven kom i forlængelse af den midlertidige lovændring, der blev vedtaget i 2010 og resulterede i en ændring af afregningsprisen med 27 % i forhold til det oprindelige aftalegrundlag fra 2008. Med den nye lovændring i 2014, har den spanske regering endegyldigt brudt den oprindelige 25 årige aftale om afregningsprisen på strøm produceret på solcelleanlæg. Den nye lov fastsætter rammer for afregningsprisen de næste 30 år og resulterer i en fortsat omsætningsnedgang på ca. 25 % for Don Benito anlægget i forhold til loven fra 2008. I den nye lov, er der endvidere lagt op til, at afregningsprisen på strømmen kan reguleres i op- og nedafgående retning hver 5. år. Denne regulering sker i forhold til udviklingen på 10-årige spanske statsobligationer. Argumentet er "der skal være en rimelig risikopræmie på investering i vedvarende energi set i forhold til statsobligationerne", hvilket defineres som en risikopræmie på 3 %. Denne regulering sker næste gang i 2019, med virkning fra 2020.

Det er i slutningen af 2015 lykkedes at lave en re-finansiering af anlæggets projektfinansiering hos de 2 tyske banker, der har finansieret anlæggene. Den nye finansiering er bygget op omkring den nye lov, som Spanien vedtog i 2014 og som fastlægger principperne for afregningsprisen for strømmen produceret på anlægget til og med 2038. Afdragsprofilen på lånene er dermed tilpasset den nye omsætning, hvilket således også har betydet en forlængelse af lånene.

Som følge af lovændringerne og den lavere omsætning, valgte ledelsen i 2013 at nedskrive selskabets kapitalandel med 40%. Denne nedskrivning er fastholdt, også efter re-finansieringen er sikret. Set i lyset af den lange budgetperiode frem til 2038, er der stor sandsynlighed for afvigelser i det endelige resultat/udbytter.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for SCE Solar Don Benito ApS for 2018 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af regler fra regnskabsklasse C.

Resultatopgørelsens opstillingsform er tilpasset selskabets aktivitet som et holdingselskab.

Årsrapportens tal er præsenteret i EURO, da denne valuta vurderes mest relevant.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år dog med enkelte reklassifikationer.

RESULTATOPGØRELSEN

Andre eksterne omkostninger
Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration mv.

Finansielle indtægter og omkostninger
Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Skat
Årets skat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

BALANCEN

Finansielle anlægsaktiver
Kapitalandele i dattervirksomheder måles til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger nettorealisationsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Finansielle anlægsaktiver omfatter desuden tilgodehavender, der måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Værdiforringelse af anlægsaktiver
Den regnskabsmæssige værdi af finansielle 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 gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

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

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Skyldig skat og udskudt skat
Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening, eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

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. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

Gældsforpligtelser
Finansielle forpligtelser indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte låneomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Amortiseret kostpris for kortfristede gældsforpligtelser svarer normalt til nominel værdi.

Omregning af fremmed valuta
Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til kursen på transaktionsdagen.