

# **Energiselskabet Natur-Energi A/S**

Tagensvej 87, 2200 København N  
CVR-nr. 30 91 37 28

## **Årsrapport for 2016**

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d. 31.05.17

Søren H. Justesen  
Dirigent

---

|  |         |
|--|---------|
| Selskabsoplysninger m.v.                   | 3       |
| Ledelsespåtegning                          | 4       |
| Den uafhængige revisors revisionspåtegning | 5 - 7   |
| Ledelsesberetning                          | 8 - 9   |
| Resultatopgørelse                          | 10      |
| Balance                                    | 11 - 12 |
| Egenkapitalopgørelse                       | 13      |
| Pengestrømsopgørelse                       | 14      |
| Noter                                      | 15 - 28 |

---

---

**Selskabet**

---

Energiselskabet Natur-Energi A/S

Binavn: Energiselskabet Naturenergi A/S, Natur El A/S, Nature Energy A/S, Nature-Energy A/S

Tagensvej 87

2200 København N

Hjemmeside: [www.natur-energi.dk](http://www.natur-energi.dk)

E-mail: [info@natur-energi.dk](mailto:info@natur-energi.dk)

Hjemsted: København

CVR-nr.: 30 91 37 28

Regnskabsår: 01.01 - 31.12

---

**Direktion**

---

Søren Sprogøe

---

**Bestyrelse**

---

Søren Hoelgaard Justesen

Mogens Storgaard Jakobsen

Stig Myken

Kim Christian Hvidkjær

---

**Revision**

---

Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

---

**Pengeinstitut**

---

Merkur Andelskasse

---

**Modervirksomhed**

---

Energisk A/S, København

---

**Dattervirksomhed**

---

Natur-Energi Klimainvestering A/S, København

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.16 - 31.12.16 for Energiselskabet Natur-Energi 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 og pengestrømme 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 N, den 29. maj 2017

**Direktionen**

Søren Sprogøe

**Bestyrelsen**

Søren Hoelgaard Justesen  
Formand

Mogens Storgaard Jakobsen

Stig Myken

Kim Christian Hvidkjær

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Til kapitalejeren i Energiselskabet Natur-Energi A/S

#### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Energiselskabet Natur-Energi A/S for regnskabsåret 01.01.16 - 31.12.16, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse 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 og pengestrømme 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.

Hadsund, den 29. maj 2017

### Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 32 89 54 68

Brian Nielsen  
Statsaut. revisor

**HOVED- OG NØGLETAL****Hovedtal**

| Beløb i t.DKK            | 2016   | 2015   | 2014   | 2013   | 2012   |
|--------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| <i>Resultat</i>          |        |        |        |        |        |
| Bruttofortjeneste        | 39.277 | 41.444 | 42.651 | 29.068 | 22.460 |
| Resultat af primær drift | 5.905  | 7.917  | 8.367  | 5.657  | 3.208  |
| Finansielle poster i alt | 609    | -150   | 314    | -517   | -247   |
| Årets resultat           | 5.083  | 6.091  | 6.732  | 3.750  | 2.160  |

*Balance*

|  |         |        |        |        |        |
|--|---------|--------|--------|--------|--------|
| Samlede aktiver                          | 195.349 | 76.970 | 92.224 | 65.656 | 57.889 |
| Investeringer i materielle anlægsaktiver | 2.448   | 902    | 1.037  | 1.265  | 133    |
| Egenkapital                              | 29.284  | 24.201 | 18.268 | 12.527 | 9.950  |

**Nøgletal**

|                  | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 |
|------------------|------|------|------|------|------|
| <i>Soliditet</i> |      |      |      |      |      |
| Egenkapitalandel | 15%  | 31%  | 20%  | 19%  | 17%  |

*Øvrige*

|                           |    |    |    |    |    |
|---------------------------|----|----|----|----|----|
| Antal medarbejdere (gns.) | 43 | 37 | 30 | 21 | 16 |
|---------------------------|----|----|----|----|----|

*Definitioner af nøgletal*

|                   |   |
|-------------------|---|
| Egenkapitalandel: | $\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$ |
|-------------------|---|



### Væsentligste aktiviteter

Energiselskabet Natur-Energi A/S er Danmarks grønne energiselskab. Vi gør det let for de danske forbrugere og virksomheder at vælge klimavenlig strøm.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.16 - 31.12.16 udviser et resultat på DKK 5.083.058 mod DKK 6.091.429 for tiden 01.01.15 - 31.12.15. Balancen viser en egenkapital på DKK 29.283.589.

Årets resultat har været præget af en række væsentlige omstillinger, herunder indførelse af engrosmodellen.

### Forventet udvikling

Selskabet forventer en positiv udvikling i de kommende år efter implementering af engrosmodel på elmarkedet. Investeringer i IT, kundeservice og salgsorganisation har gjort, at vi står stærkt. Der forventes et resultat for 2017 på linje med 2016, idet et fortsat højt investeringsniveau forventes fastholdt.

### Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Udviklingsaktiviteterne omfatter primært udvikling af ny IT platform. Der er i regnskabsåret anvendt i alt t.DKK 3.777 til udviklingsaktiviteter. Der forventes i det kommende regnskabsår gennemført udviklingsaktiviteter på samme niveau.

### Efterfølgende begivenheder

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

### Egne kapitalandele

Egne kapitalandele består af:

|   | Antal   | Nominel<br>værdi<br>DKK | Procent af<br>kapital |
|---|---------|-------------------------|-----------------------|
| Beholdning af egne kapitalandele pr. 01.01.16 | 265.486 | 265.486                 | 3%                    |
| Beholdning af egne kapitalandele pr. 31.12.16 |         | 265.486                 | 3%                    |

## Resultatopgørelse

| Note |  | 2016<br>DKK       | 2015<br>DKK       |
|------|--|-------------------|-------------------|
|      | <b>Bruttofortjeneste</b>   | <b>39.277.354</b> | <b>41.444.047</b> |
| 2    | Personaleomkostninger  | -19.088.567       | -19.262.847       |
|      | <b>Resultat før af- og nedskrivninger</b>                            | <b>20.188.787</b> | <b>22.181.200</b> |
|      | Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle<br>anlægsaktiver | -14.283.468       | -14.263.803       |
|      | Andre driftsomkostninger   | -70.487           | -33.078           |
|      | <b>Resultat før finansielle poster</b>                               | <b>5.834.832</b>  | <b>7.884.319</b>  |
| 3    | Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder                | 346.935           | 365.947           |
| 4    | Andre finansielle indtægter  | 587.925           | 194.974           |
| 5    | Andre finansielle omkostninger                                       | -325.634          | -711.298          |
|      | <b>Resultat før skat</b>   | <b>6.444.058</b>  | <b>7.733.942</b>  |
|      | Skat af årets resultat   | -1.361.000        | -1.642.513        |
|      | <b>Årets resultat</b>  | <b>5.083.058</b>  | <b>6.091.429</b>  |

|  | 31.12.16<br>DKK    | 31.12.15<br>DKK   |
|--|--------------------|-------------------|
| <b>AKTIVER</b>                               |                    |                   |
| Note   |                    |                   |
| Færdiggjorte udviklingsprojekter             | 3.147.295          | 0                 |
| Erhvervede rettigheder                       | 12.342.274         | 18.400.630        |
| <b>7 Immaterielle anlægsaktiver i alt</b>    | <b>15.489.569</b>  | <b>18.400.630</b> |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar      | 2.446.117          | 1.911.883         |
| <b>8 Materielle anlægsaktiver i alt</b>      | <b>2.446.117</b>   | <b>1.911.883</b>  |
| 9 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder   | 14.706.323         | 14.359.388        |
| 10 Deposita                                  | 266.063            | 266.063           |
| 10 Andre tilgodehavender                     | 1.107.239          | 570.474           |
| <b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b>       | <b>16.079.625</b>  | <b>15.195.925</b> |
| <b>Anlægsaktiver i alt</b>                   | <b>34.015.311</b>  | <b>35.508.438</b> |
| Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser  | 82.254.252         | 15.561.247        |
| Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder | 35.146.306         | 23.278.605        |
| Andre tilgodehavender                        | 9.855.509          | 749.778           |
| 11 Periodeafgrænsningsposter                 | 63.161             | 1.589.717         |
| <b>Tilgodehavender i alt</b>                 | <b>127.319.228</b> | <b>41.179.347</b> |
| Andre værdipapirer og kapitalandele          | 217.710            | 203.255           |
| <b>Værdipapirer og kapitalandele i alt</b>   | <b>217.710</b>     | <b>203.255</b>    |
| <b>Likvide beholdninger</b>                  | <b>33.797.115</b>  | <b>78.500</b>     |
| <b>Omsætningsaktiver i alt</b>               | <b>161.334.053</b> | <b>41.461.102</b> |
| <b>Aktiver i alt</b>                         | <b>195.349.364</b> | <b>76.969.540</b> |

| <b>PASSIVER</b>                              |  | 31.12.16           | 31.12.15          |
|--|--|--------------------|-------------------|
| Note   |  | DKK                | DKK               |
| 12   | Selskabskapital  | 8.775.925          | 8.775.925         |
|  | Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode | 1.248.993          | 902.058           |
|  | Reserve for udviklingsomkostninger                     | 2.454.890          | 0                 |
|  | Overført resultat                                      | 16.803.781         | 14.522.548        |
| <b>Egenkapital i alt</b>                     |  | <b>29.283.589</b>  | <b>24.200.531</b> |
| 13   | Hensættelser til udskudt skat                          | 3.259.052          | 1.898.052         |
| <b>Hensatte forpligtelser i alt</b>          |  | <b>3.259.052</b>   | <b>1.898.052</b>  |
|  | Gæld til øvrige kreditinstitutter                      | 0                  | 11.104.910        |
|  | Leverandører af varer og tjenesteydelser               | 126.907.042        | 15.615.090        |
|  | Gæld til tilknyttede virksomheder                      | 5.271.532          | 0                 |
|  | Anden gæld   | 10.807.584         | 9.047.957         |
| 14   | Periodeafgrænsningsposter                              | 19.820.565         | 15.103.000        |
| <b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b> |  | <b>162.806.723</b> | <b>50.870.957</b> |
| <b>Gældsforpligtelser i alt</b>              |  | <b>162.806.723</b> | <b>50.870.957</b> |
| <b>Passiver i alt</b>                        |  | <b>195.349.364</b> | <b>76.969.540</b> |
| 15   | Eventualforpligtelser                                  |                    |                   |
| 16   | Pantsætninger og sikkerhedsstillelser                  |                    |                   |

## Egenkapitalopgørelse

| Beløb i DKK                                     | Selskabs-<br>kapital | Reserve for<br>netto-<br>opskrivning<br>efter indre<br>værdi-<br>metode | Reserve for<br>udviklings-<br>omkost-<br>ninger | Overført<br>resultat |
|---|----------------------|---|---|----------------------|
| Egenkapitalopgørelse for 01.01.16 -<br>31.12.16 |                      |   |   |                      |
| Saldo pr. 01.01.16                              | 8.775.925            | 902.058   | 0   | 14.522.548           |
| Fondsforhøjelse                                 | 0                    | 0   | 2.945.868                                       | -2.945.868           |
| Af- og nedskrivninger i året                    | 0                    | 0   | -490.978  | 490.978              |
| Forslag til resultatdisponering                 | 0                    | 346.935   | 0   | 4.736.123            |
| Saldo pr. 31.12.16                              | 8.775.925            | 1.248.993   | 2.454.890                                       | 16.803.781           |

## Pengestrømsopgørelse

| Note   | 2016<br>DKK        | 2015<br>DKK        |
|--|--------------------|--------------------|
| <b>Årets resultat</b>  | <b>5.083.058</b>   | <b>6.091.429</b>   |
| 17 Reguleringer  | 15.105.729         | 16.089.771         |
| Forskydning i driftskapital  |                    |                    |
| Tilgodehavender  | -84.111.727        | 9.224.694          |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser                                   | 111.291.952        | -10.973.453        |
| Andre driftsafledte gældsforpligtelser                                     | 9.720.570          | -5.381.853         |
| <b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>                       | <b>57.089.582</b>  | <b>15.050.588</b>  |
| Modtagne renteindtægter og lignende indtægter                              | 573.470            | 194.974            |
| Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger                         | -234.791           | -711.298           |
| Betalt selskabsskat  | 0                  | 203.767            |
| <b>Pengestrømme fra driften</b>  | <b>57.428.261</b>  | <b>14.738.031</b>  |
| Køb af immaterielle anlægsaktiver  | -10.451.839        | -7.181.714         |
| Køb af materielle anlægsaktiver  | -2.448.288         | -902.168           |
| Salg af materielle anlægsaktiver   | 923.000            | 225.000            |
| Køb af finansielle anlægsaktiver   | -667.511           | -217.841           |
| Modtaget afdrag på udlån   | 39.902             | 0                  |
| <b>Pengestrømme fra investeringer</b>                                      | <b>-12.604.736</b> | <b>-8.076.723</b>  |
| Køb af egne kapitalandele  | 0                  | -159.000           |
| Afdrag på langfristede gældsforpligtelser i øvrigt                         | 0                  | -551.731           |
| <b>Pengestrømme fra finansiering</b>                                       | <b>0</b>           | <b>-710.731</b>    |
| <b>Årets samlede pengestrømme</b>  | <b>44.823.525</b>  | <b>5.950.577</b>   |
| Likvide beholdninger ved årets begyndelse                                  | 78.500             | 57.753             |
| Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter ved årets begyndelse | -11.104.910        | -17.034.740        |
| <b>Likvide beholdninger ved årets slutning</b>                             | <b>33.797.115</b>  | <b>-11.026.410</b> |
| Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:              |                    |                    |
| Likvide beholdninger   | 33.797.115         | 78.500             |
| Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter                      | 0                  | -11.104.910        |
| <b>I alt</b>   | <b>33.797.115</b>  | <b>-11.026.410</b> |

**1. Særlige poster**

Særlige poster er indtægter og omkostninger, der er særlige på grund af deres størrelse og art. Der har i regnskabsåret været følgende særlige poster:

| Særlige poster:    | Indregnet i resultatopgørelsen<br>under: | 2016        | 2015        |
|--------------------|--|-------------|-------------|
| Formidlingshonorar | Andre driftsindtægter                    | 5.000.000   | 0           |
|                    |  | 2016<br>DKK | 2015<br>DKK |

**2. Personaleomkostninger**

|                                       |            |            |
|---------------------------------------|------------|------------|
| Lønninger                             | 16.030.905 | 17.137.005 |
| Pensioner                             | 434.712    | 331.327    |
| Andre omkostninger til social sikring | 329.180    | 308.463    |
| Andre personaleomkostninger           | 2.293.770  | 1.486.052  |
| I alt                                 | 19.088.567 | 19.262.847 |

|  |    |    |
|--|----|----|
| Gennemsnitligt antal beskæftigede i året | 43 | 37 |
|--|----|----|

Vederlag til ledelsen:

|                        |           |         |
|------------------------|-----------|---------|
| Vederlag til direktion | 1.104.617 | 426.360 |
|------------------------|-----------|---------|

|                         |           |         |
|-------------------------|-----------|---------|
| Vederlag til bestyrelse | 1.123.786 | 599.110 |
|-------------------------|-----------|---------|

**3. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

|   |         |         |
|---|---------|---------|
| Resultatandele fra tilknyttede virksomheder | 346.935 | 365.947 |
|---|---------|---------|

|  | 2016 | 2015 |
|--|------|------|
|  | DKK  | DKK  |

#### 4. Finansielle indtægter

|                                  |         |         |
|----------------------------------|---------|---------|
| Renter, tilknyttede virksomheder | 151.169 | 85.013  |
| Renteindtægter i øvrigt          | 418.888 | 102.330 |
| Valutakursreguleringer           | 3.413   | 2.911   |
| Øvrige finansielle indtægter     | 14.455  | 4.720   |
| Øvrige finansielle indtægter     | 436.756 | 109.961 |
| I alt                            | 587.925 | 194.974 |

#### 5. Finansielle omkostninger

|                                       |         |         |
|---------------------------------------|---------|---------|
| Renter, tilknyttede virksomheder      | 153.475 | 255.928 |
| Renteomkostninger i øvrigt            | 56.648  | 375.015 |
| Valutakursreguleringer                | 16.025  | 31.502  |
| Øvrige finansielle omkostninger       | 99.486  | 48.853  |
| Øvrige finansielle omkostninger i alt | 172.159 | 455.370 |
| I alt                                 | 325.634 | 711.298 |

#### 6. Resultatdisponering

|  |           |           |
|--|-----------|-----------|
| Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode | 346.935   | 365.947   |
| Overført resultat                                      | 4.736.123 | 5.725.482 |
| I alt  | 5.083.058 | 6.091.429 |



**7. Immaterielle anlægsaktiver**

| Beløb i DKK                        | Færdiggjorte<br>udviklings-<br>projekter | Erhvervede<br>rettigheder |
|------------------------------------|--|---------------------------|
| Kostpris pr. 01.01.16              | 0  | 54.811.323                |
| Tilgang i året                     | 3.776.754                                | 6.675.085                 |
| Kostpris pr. 31.12.16              | 3.776.754                                | 61.486.408                |
| Af- og nedskrivninger pr. 01.01.16 | 0  | -36.410.693               |
| Afskrivninger i året               | -629.459                                 | -12.733.441               |
| Af- og nedskrivninger pr. 31.12.16 | -629.459                                 | -49.144.134               |
| Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.16 | 3.147.295                                | 12.342.274                |

**8. Materielle anlægsaktiver**

| Beløb i DKK   | Andre anlæg,<br>driftsmateriel<br>og inventar |
|---|---|
| Kostpris pr. 01.01.16                                       | 2.918.431                                     |
| Tilgang i året  | 2.448.288                                     |
| Afgang i året   | -1.452.050                                    |
| Kostpris pr. 31.12.16                                       | 3.914.669                                     |
| Af- og nedskrivninger pr. 01.01.16                          | -1.006.547                                    |
| Afskrivninger i året  | -920.568                                      |
| Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver | 458.563                                       |
| Af- og nedskrivninger pr. 31.12.16                          | -1.468.552                                    |
| Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.16                          | 2.446.117                                     |

**9. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

| Beløb i DKK                        | Kapitalandele i tilknyttede virksomheder |
|------------------------------------|--|
| Kostpris pr. 01.01.16              | 13.457.330                               |
| Kostpris pr. 31.12.16              | 13.457.330                               |
| Opskrivninger pr. 01.01.16         | 902.058                                  |
| Årets resultat fra kapitalandele   | 346.935                                  |
| Opskrivninger pr. 31.12.16         | 1.248.993                                |
| Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.16 | 14.706.323                               |

| Navn og hjemsted:                            | Ejerandel | Egenkapital DKK | Årets resultat DKK | Indregnet værdi DKK |
|--|-----------|-----------------|--------------------|---------------------|
| Dattervirksomheder:                          |           |                 |                    |                     |
| Natur-Energi Klimainvestering A/S, København | 100%      | 14.706.323      | 346.935            | 14.706.323          |

**10. Finansielle anlægsaktiver i øvrigt**

| Beløb i DKK                        | Deposita | Andre tilgodehavender |
|------------------------------------|----------|-----------------------|
| Kostpris pr. 01.01.16              | 266.063  | 570.474               |
| Tilgang i året                     | 0        | 667.511               |
| Afgang i året                      | 0        | -39.904               |
| Kostpris pr. 31.12.16              | 266.063  | 1.198.081             |
| Nedskrivninger i året              | 0        | -90.842               |
| Nedskrivninger pr. 31.12.16        | 0        | -90.842               |
| Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.16 | 266.063  | 1.107.239             |

|          |          |
|----------|----------|
| 31.12.16 | 31.12.15 |
| DKK      | DKK      |

**11. Periodeafgrænsningsposter**

|                           |        |           |
|---------------------------|--------|-----------|
| Forudbetalt markedsføring | 63.161 | 1.589.717 |
|---------------------------|--------|-----------|

**12. Selskabskapital**

Selskabskapitalen består af:

|       |                                 |
|-------|---------------------------------|
| Antal | Pålydende<br>værdi i alt<br>DKK |
|-------|---------------------------------|

|              |           |           |
|--------------|-----------|-----------|
| Aktiekapital | 8.775.925 | 8.775.925 |
|--------------|-----------|-----------|

Egne kapitalandele består af:

|                            |       |                                 |                       |
|----------------------------|-------|---------------------------------|-----------------------|
| Købs-<br>/salgspris<br>DKK | Antal | Pålydende<br>værdi i alt<br>DKK | Procent af<br>kapital |
|----------------------------|-------|---------------------------------|-----------------------|

|  |         |         |    |
|--|---------|---------|----|
| Beholdning af egne kapitalandele<br>pr. 01.01.16 | 265.486 | 265.486 | 3% |
|--|---------|---------|----|

|  |         |         |    |
|--|---------|---------|----|
| Beholdning af egne kapitalandele<br>pr. 31.12.16 | 265.486 | 265.486 | 3% |
|--|---------|---------|----|

|          |          |
|----------|----------|
| 31.12.16 | 31.12.15 |
| DKK      | DKK      |

**13. Udskudt skat**

|   |           |           |
|---|-----------|-----------|
| Udskudt skat pr. 01.01.16                   | 1.898.052 | 255.539   |
| Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen | 1.361.000 | 1.642.513 |

|                           |           |           |
|---------------------------|-----------|-----------|
| Udskudt skat pr. 31.12.16 | 3.259.052 | 1.898.052 |
|---------------------------|-----------|-----------|

|   | 31.12.16<br>DKK | 31.12.15<br>DKK |
|---|-----------------|-----------------|
| <b>14. Periodeafgrænsningsposter</b>      |                 |                 |
| Forudfakturering af el, gas og abonnement | 19.820.565      | 15.103.000      |

**15. Eventualforpligtelser***Leasingforpligtelser*

Selskabet har indgået huslejekontrakt med en restløbetid på 6 måneder og en gennemsnitlig ydelse på t.DKK 49, i alt t.DKK 294.

**16. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

Selskabet har ikke stillet pant eller anden sikkerhed i aktiver.

|   | 2016<br>DKK | 2015<br>DKK |
|---|-------------|-------------|
| <b>17. Reguleringer til pengestrømsopgørelse</b>                  |             |             |
| Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver | 14.283.468  | 14.263.803  |
| Andre driftsomkostninger  | 70.487      | 33.078      |
| Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder             | -346.935    | -365.947    |
| Finansielle indtægter   | -587.925    | -194.974    |
| Finansielle omkostninger  | 325.634     | 711.298     |
| Skat af årets resultat  | 1.361.000   | 1.642.513   |
| I alt   | 15.105.729  | 16.089.771  |

## 18. Anvendt regnskabspraksis

### GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

Selskabet har i overensstemmelse med årsregnskabslovens § 112 undladt at udarbejde koncernregnskab. Selskabet er en dattervirksomhed af Energisk A/S, København, CVR-nr. 35 02 43 79, der udarbejder koncernregnskab.

### 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.

### LEASINGKONTRAKTER

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

### RESULTATOPGØRELSE

#### Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning, andre driftsindtægter og omkostninger til råvarer og hjælpematerialer samt andre eksterne omkostninger.

**18. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**Nettoomsætning**

Indtægter ved salg af varer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risiko-overgang til køber har fundet sted inden udgangen af regnskabsåret, og når salgsbeløbet kan opgøres pålideligt og forventes indbetalt. Nettoomsætning måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjemand samt med fradrag af rabatter.

**Andre driftsindtægter**

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder lejeindtægter, negativ goodwill og gevinster ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

**Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer**

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer omfatter årets forbrug af råvarer og hjælpematerialer.

**Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg og reklame, administration, lokaler og tab på debitorer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

**Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

**Af- og nedskrivninger**

Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver tilsigter, at der sker systematisk afskrivning over aktivernes forventede brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende brugstider og restværdier:

|   | Brugstid,<br>år | Rest-<br>værdi,<br>procent |
|---|-----------------|----------------------------|
| Færdiggjorte udviklingsprojekter        |                 | 0                          |
| Erhvervede rettigheder                  | 3               | 0                          |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | 3 - 5           | 0                          |

**18. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

Afskrivningsgrundlaget er aktivets kostpris fratrukket forventet restværdi ved afsluttet brugstid. Afskrivningsgrundlaget reduceres endvidere med eventuelle nedskrivninger. Brugstiden og restværdien fastsættes, når aktivet er klar til brug, og revurderes årligt.

Nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver foretages efter anvendt regnskabspraksis omtalt i afsnittet "Nedskrivning af anlægsaktiver".

**Andre driftsomkostninger**

Andre driftsomkostninger omfatter omkostninger af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder omkostninger ved udlejningsaktivitet og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

**Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

For kapitalandele i dattervirksomheder, der måles efter indre værdis metode, indregnes andelen af virksomhedernes resultat i resultatopgørelsen efter eliminering af urealiserede interne gevinster og tab og med fradrag af eventuel af- og nedskrivning af goodwill.

Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder omfatter gevinster og tab ved salg af kapitalandele.

**Andre finansielle poster**

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, gevinster og tab på andre værdipapirer og kapitalandele 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.

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

**18. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**BALANCE****Immaterielle anlægsaktiver***Færdiggjorte udviklingsprojekter*

Udviklingsprojekter indregnes i balancen, hvor projektet tilsigter at udvikle et bestemt produkt eller en bestemt proces, som selskabet har til hensigt at fremstille henholdsvis benytte i produktionen. Udviklingsprojekter måles ved første indregning til kostpris. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen, herunder lønninger og afskrivninger, der direkte kan henføres til udviklingsprojekterne, indtil aktivet er klar til brug. Renter af lån til at finansiere udviklingsprojekter i udviklingsperioden indregnes ikke i kostprisen. Øvrige udviklingsprojekter og udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen i det år, de afholdes.

Udviklingsprojekter måles efterfølgende i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Færdiggjorte udviklingsprojekter afskrives lineært baseret på brugstider, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

*Erhvervede rettigheder*

Erhvervede rettigheder måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Erhvervede rettigheder afskrives lineært baseret på brugstider, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

*Gevinster og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver*

Gevinster og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

**Materielle anlægsaktiver**

Materielle anlægsaktiver omfatter andre anlæg, driftsmateriel og inventar.

Materielle anlægsaktiver måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.



**18. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil aktivet er klar til brug. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

Materielle anlægsaktiver afskrives lineært baseret på brugstider og restværdier, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet fratrukket eventuelle omkostninger til bortskaffelse.

**Kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter indre værdis metode, hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter modervirksomhedens regnskabspraksis, reguleret for resterende værdi af positiv eller negativ goodwill samt gevinster og tab ved transaktioner med de pågældende virksomheder.

Gevinster eller tab ved afhændelse af dattervirksomheder opgøres som forskellen mellem afhændelssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inkl. ikke afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Gevinster og tab indregnes i resultatopgørelsen under indtægter af kapitalandele.

**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.

**18. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

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.

Deposita, der er indregnet under aktiver, omfatter betalte deposita til udlejer vedrørende selskabets indgåede lejeaftaler.

**Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter, der er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

**Andre værdipapirer og kapitalandele**

Andre kapitalandele måles til dagsværdi i balancen. For kapitalandele, som handles på et aktivt marked, svarer dagsværdien til kursværdien på balancedagen. Andre kapitalandele, hvor dagsværdien ikke kan opgøres pålideligt, måles til kostpris.

**Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

**18. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**Egenkapital**

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder indregnes under egenkapitalen i reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

Et beløb svarende til de i balancen indregnede omkostninger til internt oparbejdede udviklingsprojekter indregnes under egenkapitalen i reserve for udviklingsomkostninger. Reserven måles med fradrag af udskudt skat og reduceres med af- og nedskrivninger på aktivet. Såfremt en nedskrivning af udviklingsomkostninger senere tilbageføres, retableres reserven med et tilsvarende beløb. Reserven opløses, når udviklingsomkostningerne udgår af virksomhedens drift, og det resterende beløb overføres til overført resultat. I overensstemmelse med lov nr. 738 om ændring af årsregnskabsloven m.v. af 1. juni 2015 foretages indregning i reserven først med virkning for udviklingsomkostninger, der indregnes første gang i balancen fra og med 01.01.16.

Anskaffelses- og afståelsessummer for egne kapitalandele samt udbytte fra disse indregnes direkte i egenkapitalen under overført resultat.

**Aktuelle og udskudte skatter**

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

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som selskabsskat under tilgodehavender eller gældsforpligtelser.

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle, bortset fra virksomhedsovertagelser, er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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.

**18. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**Gældsforpligtelser**

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

**Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter modtagne indbetalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

**PENGESTRØMSOPGØRELSE**

Pengestrømsopgørelsen opstilles efter den indirekte metode og viser pengestrømme fra driften, investeringer og finansiering samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driften opgøres som årets resultat, reguleret for ikke kontante driftsposter, betalte selskabsskatter og ændringer i driftskapitalen.

Pengestrømme fra investeringer omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og finansielle aktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansiering omfatter ændringer i selskabets aktiekapital og omkostninger forbundet hermed og køb og salg af egne kapitalandele samt finansiering fra udbetalt udbytte til ejerne, samt optagelse af og afdrag på langfristede gældsforpligtelser.

Likviditeten ved årets begyndelse og slutning sammensætter sig af likvide beholdninger og kortfristet gæld til kreditinstitutter.