

# Natur-Energi Klimainvestering A/S

Tagensvej 87, 2200 København N  
CVR-nr. 32 44 30 44

## Årsrapport for 2016

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d. 03.06.17

Søren Hoelgaard Justesen  
Dirigent

---

Selskabsoplysninger m.v.	3 - 4
Ledelsespåtegning	5
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	6 - 8
Ledelsesberetning	9
Resultatopgørelse	10
Balance	11
Egenkapitalopgørelse	12
Noter	13 - 21

---

---

**Selskabet**

---

Natur-Energi Klimainvestering A/S  
Binavn: Energi-Finans A/S, Klima Investering A/S, Klima-Investering A/S, Ren Energi A/S  
Tagensvej 87  
2200 København N  
Telefon: 70 27 77 10  
Hjemsted: København  
CVR-nr.: 32 44 30 44  
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**

---

Energiselskabet Natur-Energi A/S, København

---

**Dattervirksomhed**

---

WS Pia ApS, Lyngby-Taarbæk

---

**Associerede virksomheder**

---

WS Polen Vind ApS  
Ravlundvej Vindkraft 1 Kommanditaktieselskab  
Komplementarselskabet Ravlundvej Vindkraft 1 ApS  
Ecopart Haltern GmbH & Co. KG

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.16 - 31.12.16 for Natur-Energi Klimainvestering A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København N, den 2. juni 2017

**Direktionen**

Søren Sprogøe

**Bestyrelsen**

Søren Hoelgaard Justesen  
Formand

Mogens Storgaard Jakobsen

Stig Myken

Kim Christian Hvidkjær

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

#### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Natur-Energi Klimainvestering A/S for regnskabsåret 01.01.16 - 31.12.16, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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

#### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

#### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Hadsund, den 2. juni 2017

### Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 32 89 54 68

Brian Nielsen  
Statsaut. revisor



### Væsentligste aktiviteter

Natur-Energi Klimainvestering A/S varetager Natur-Energi's investeringer i vedvarende energi. Energiselskabet Natur-Energi A/S investerer i forhold til sin størrelse store beløb i ny vedvarende energiproduktion.

### Kun nye, grønne energianlæg

Flere af Natur-Energi A/S' produkter sikrer, at kunderne er med til at bygge nye energianlæg. Hver gang Natur-Energi's kunder trykker på deres stikkontakt, bygger vi et lille stykke af en vindmølle. På den måde neutraliserer de af Natur-Energi's kunder, der har valgt et additionelt produkt på en meget håndgribelig måde hele eller dele af klimapåvirkningen fra deres elforbrug.

Vores samarbejde med WWF blev i februar 2017 forlænget i yderligere 3 år, hvorved vi fortsat forventer at kunne tilføje nye vedvarende energianlæg til vores portefølje, som matcher WWF's standarder.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.16 - 31.12.16 udviser et resultat på DKK 346.935 mod DKK 365.947 for tiden 01.01.15 - 31.12.15. Balancen viser en egenkapital på DKK 14.706.324.

Ledelsen finder årets resultat tilfredsstillende.

### Forventet udvikling

Selskabet forventer et resultat i 2017 på samme niveau som 2016.

### Efterfølgende begivenheder

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

## Resultatopgørelse

Note	2016 DKK	2015 DKK
<b>Bruttotab</b>	<b>-407.601</b>	<b>-410.597</b>
1 Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	565.721	639.551
2 Andre finansielle indtægter	356.345	230.205
3 Andre finansielle omkostninger	-131.502	-7.297
<b>Resultat før skat</b>	<b>382.963</b>	<b>451.862</b>
4 Skat af årets resultat	-36.028	-85.915
<b>Årets resultat</b>	<b>346.935</b>	<b>365.947</b>

## Forslag til resultatdisponering

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	-494.841	539.551
Overført resultat	841.776	-173.604
<b>I alt</b>	<b>346.935</b>	<b>365.947</b>

	31.12.16	31.12.15
Note	DKK	DKK
<b>AKTIVER</b>		
5 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	7.500.000	0
6 Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	5.000.000	0
5 Kapitalandele i associerede virksomheder	13.370.548	10.080.864
5 Andre værdipapirer og kapitalandele	3.756.365	4.009.749
6 Andre tilgodehavender	546.454	0
<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>30.173.367</b>	<b>14.090.613</b>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>30.173.367</b>	<b>14.090.613</b>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	6.014.160	6.210.544
7 Udskudt skatteaktiv	10.867	46.895
<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>6.025.027</b>	<b>6.257.439</b>
<b>Likvide beholdninger</b>	<b>62.039</b>	<b>572.999</b>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>6.087.066</b>	<b>6.830.438</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>36.260.433</b>	<b>20.921.051</b>
<b>PASSIVER</b>		
Selskabskapital	1.795.733	1.795.733
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	487.629	982.470
Overført resultat	12.422.962	11.581.186
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>14.706.324</b>	<b>14.359.389</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser	21.875	21.875
Gæld til tilknyttede virksomheder	21.532.234	6.539.787
<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>21.554.109</b>	<b>6.561.662</b>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>21.554.109</b>	<b>6.561.662</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>36.260.433</b>	<b>20.921.051</b>

Beløb i DKK	Selskabskapital	Reserve for netto-opskrivning efter indre værdis metode	Overført resultat
Egenkapitalopgørelse for 01.01.16 - 31.12.16			
Saldo pr. 01.01.16	1.795.733	982.470	11.581.186
Forslag til resultatdisponering	0	-494.841	841.776
Saldo pr. 31.12.16	1.795.733	487.629	12.422.962

	2016	2015
	DKK	DKK

### 1. Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

Resultatandele fra associerede virksomheder	875.641	708.966
Afskrivning på goodwill	-309.920	-69.415
I alt	565.721	639.551

### 2. Finansielle indtægter

Renter, tilknyttede virksomheder	355.070	221.755
Renteindtægter i øvrigt	1.275	1.019
Øvrige finansielle indtægter	0	7.431
I alt	356.345	230.205

### 3. Finansielle omkostninger

Renter, tilknyttede virksomheder	128.118	0
Renteomkostninger i øvrigt	0	7.297
Øvrige finansielle omkostninger	3.384	0
I alt	131.502	7.297

### 4. Skat af årets resultat

Årets regulering af udskudt skat	36.028	85.915
----------------------------------	--------	--------

## 5. Værdipapirer og kapitalandele

Beløb i DKK	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	Kapitalandele i associerede virksomheder	Andre værdi- papirer og kapitalandele	
Kostpris pr. 01.01.16	0	9.098.393	4.000.000	
Tilgang i året	7.500.000	3.784.526	0	
Kostpris pr. 31.12.16	7.500.000	12.882.919	4.000.000	
Opskrivninger pr. 01.01.16	0	1.190.715	9.749	
Opskrivninger i året	0	0	-3.384	
Årets resultat fra kapitalandele	0	875.641	0	
Udbytte relateret til kapitalandele	0	-1.060.562	0	
Opskrivninger pr. 31.12.16	0	1.005.794	6.365	
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.16	0	-208.245	0	
Nedskrivninger i året	0	0	-250.000	
Afskrivninger på goodwill	0	-309.920	0	
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.16	0	-518.165	-250.000	
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.16	7.500.000	13.370.548	3.756.365	
Goodwill ved første indregning af kapitalandele målt til indre værdi	0	2.989.518	0	
Navn og hjemsted:	Ejerandel	Egenkapital DKK	Årets resultat DKK	Indregnet værdi DKK
Dattervirksomheder:				
WS Pia ApS, Lyngby-Taarbæk	100%	7.500.000	0	7.500.000

**5. Værdipapirer og kapitalandele - fortsat -**

Navn og hjemsted:	Ejerandel	Egenkapital DKK	Årets resultat DKK	Indregnet værdi DKK
Associerede virksomheder:				
WS Polen Vind ApS, Rudersdal	20%	16.822.645	2.205.099	3.364.529
Ravlundvej Vindkraft 1 Kommanditaktieselskab, Billund	41%	13.251.945	753.353	6.523.900
Komplementarselskabet Ravlundvej Vindkraft 1 ApS, Lyngby-Taarbæk	41%	102.755	-7.908	42.589
Ecopart Haltern GmbH & Co. KG, Tyskland	35%	4.232.706	-241.738	3.439.530

**6. Finansielle anlægsaktiver i øvrigt**

Beløb i DKK	Tilgode- havender hos tilknyttede virksomheder	Andre tilgode- havender
Tilgang i året	5.000.000	584.000
Afgang i året	0	-37.546
Kostpris pr. 31.12.16	5.000.000	546.454

	31.12.16 DKK	31.12.15 DKK
<b>7. Udskudt skat</b>		
Udskudt skatteaktiv pr. 01.01.16	10.867	46.895
Udskudt skatteaktiv pr. 31.12.16	10.867	46.895

## 8. Anvendt regnskabspraksis

### GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af bestemmelser for regnskabsklasse C-mellem.

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.



**8. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**VALUTA**

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger. Anlægsaktiver og andre ikke monetære aktiver, der er erhvervet i fremmed valuta, omregnes til historiske valutakurser.

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til transaktionsdagens kurser eller til nærmede gennemsnitlige valutakurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Valutakursreguleringer, opstået ved omregning af egenkapitaler ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen.

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder, der måles efter indre værdis metode og hvor mellemværendet anses for en del af den samlede investering, indregnes direkte i egenkapitalen. Ved afhændelse af de selvstændige udenlandske enheder indregnes de akkumulerede valutakursdifferencer i resultatopgørelsen.

**RESULTATOPGØRELSE****Bruttotab**

Bruttotab indeholder andre eksterne omkostninger.

**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.

## 8. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

### Indtægter af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

For kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder, 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. For associerede virksomheder elimineres interne gevinster og tab alene forholdsmæssigt.

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

### Andre finansielle poster

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, valutakursgevinster og -tab ved transaktioner i fremmed valuta m.v.

### Skat af årets resultat

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som skat af årets resultat med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til poster indregnet direkte i egenkapitalen.

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.

## BALANCE

### Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder 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.

## 8. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

Ved erhvervelse af kapitalandele i associerede virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Den på erhvervelsestidspunktet opgjorte goodwill (positivt forskelsbeløb) indregnes under kapitalandele i associerede virksomheder og afskrives lineært på grundlag af en individuel vurdering af aktivets brugstid. Brugstiden for goodwill er fastsat til 5 år under hensyntagen til de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed, som goodwill er knyttet til. For negativ goodwill (negativt forskelsbeløb) foretages en revurdering af de opgjorte dagsværdier for de forholdsmæssigt erhvervede nettoaktiver og købsvederlaget for kapitalandelene. Negativ goodwill, der kan henføres til eventualforpligtelser på erhvervelsestidspunktet, indregnes under kapitalandele i associerede virksomheder og reduceres i takt med realisering af disse forpligtelser. Et resterende negativt forskelsbeløb (negativ goodwill) indregnes i resultatopgørelsen på erhvervelsestidspunktet. Goodwill og negativ goodwill fra erhvervede virksomheder reguleres indtil udgangen af året efter anskaffelsen.

Gevinster eller tab ved afhændelse af dattervirksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem afhændelsessummen 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.

## 8. 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.

### 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.

### Egenkapital

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

### 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.

**8. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

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.

**Gældsforpligtelser**

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