

# Natur-Energi Klimainvestering A/S

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

## Årsrapport for 2015

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d. 18.03.16

Søren Hoelgaard Justesen  
Dirigent

---

Selskabsoplysninger m.v.	3
Ledespåtegning	4
Den uafhængige revisors erklæringer	5 - 6
Ledelsesberetning	7
Resultatopgørelse	8
Balance	9 - 10
Anvendt regnskabspraksis	11 - 14
Noter	15 - 18

---

---

## Selskabet

---

Natur-Energi Klimainvestering A/S

Binavne: 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

---

## Bestyrelse

---

Søren Hoelgaard Justesen, formand

Mogens Storgaard Jakobsen

Stig Myken

Kim Christian Hvidkjær

---

## Direktion

---

Søren Sprogøe

---

## Revision

---

Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

---

## Pengeinstitut

---

Merkur Andelskasse

---

## Modervirksomhed

---

Energiselskabet Natur-Energi A/S, København NV

---

## Associerede virksomheder

---

WS Polen Vind ApS, Rudersdal

Ravlundvej Vindkraft 1 Kommanditaktieselskab, Billund

Komplementarselskabet Ravlundvej Vindkraft 1 ApS, Lyngby-Taarbæk

---

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København N, den 13. marts 2016

### **Direktionen**

Søren Sprogøe

### **Bestyrelsen**

Søren Hoelgaard Justesen  
Formand

Mogens Storgaard Jakobsen

Stig Myken

Kim Christian Hvidkjær

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

**PÅTEGNING PÅ ÅRSREGNSKABET**

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

**Ledelsens ansvar for årsregnskabet**

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

**Revisors ansvar**

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

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

### **Konklusion**

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

### **UDTALELSE OM LEDELSESBERETNINGEN**

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

Hadsund, den 13. marts 2016

### **Beierholm**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 32 89 54 68

Brian Nielsen  
Statsaut. revisor

## Hovedaktiviteter

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-Energis kunder, som køber vores additionelle produkter, trykker på deres stikkontakt, bygger vi et lille stykke af en vindmølle. På den måde neutraliserer Natur-Energis kunder på en meget håndgribelig måde hele eller dele af klimapåvirkningen fra deres elforbrug.

Der kan i princippet investeres i alle former for vedvarende energi som eksempelvis biomasse, sol og vind, men det er vores vurdering, at vi får mest miljø for pengene ved investering i vind sådan som VE-markedet ser ud for øjeblikket.

## Investeringsudfordringer

Der sker meget på den regulatoriske front i Europa, hvor senest Polen er ved at ændre kurs efter regerings-skifte. De usikre markedsforhold har betydet at andre mere sikre investeringer såsom Tyskland er meget efterspurgt og projekterne bliver hurtigt afsat. Investeringer, der alene foretages i ny vedvarende energiproduktion, er en større udfordring end investering i anlæg, der allerede er rejst. Det tager længere tid at afsøge projekterne, få tilladelser og den samlede finansiering på plads. Dertil kommer, at det er mere risikofyldt at investere i nye anlæg frem for anlæg, der allerede er opført, testet og tilsluttet.

I afsøgningen har vi gennem vores certificeringskrav forpligtet os til at sørge for at investere der, hvor vi ikke alene får mest miljø for pengene, men også i de projekter, som finansielt set er de mest veldrevne.

Grundet vores historik på markedet er Natur-Energi Klimainvestering A/S dog en attraktiv samarbejdspartner og vi får løbende introduceret prospekter.

## Økonomisk resultat

Resultatet for perioden 01.01.15 - 31.12.15 er et resultat på DKK 365.947 mod et overskud på DKK 425.324 for 2014. Balancen viser en egenkapital på DKK 14.359.388.

## Forventninger til fremtiden

Der forventes et positivt resultat i 2016 som følge af løbende afkast fra idriftsatte møller. Investeringsaktiviteten forventes at fortsætte.

Note	2015 DKK	2014 DKK
	<b>-410.597</b>	<b>-71.701</b>
	Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	569.477
1	Andre finansielle indtægter	127.051
	Andre finansielle omkostninger	-73.333
	<b>Resultat før skat</b>	<b>551.494</b>
2	Skat af årets resultat	-126.170
	<b>Årets resultat</b>	<b>425.324</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>		
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	442.919
	Overført resultat	-17.595
	<b>I alt</b>	<b>425.324</b>



<b>AKTIVER</b>		31.12.15	31.12.14
		DKK	DKK
Note			
3	Kapitalandele i associerede virksomheder	10.080.864	8.338.787
	Andre værdipapirer og kapitalandele	4.009.749	4.009.749
	<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>14.090.613</b>	<b>12.348.536</b>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>14.090.613</b>	<b>12.348.536</b>
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	6.210.544	2.172.093
	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	0	13.445
	Udskudt skatteaktiv	46.895	132.810
	Andre tilgodehavender	0	597.611
	<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>6.257.439</b>	<b>2.915.959</b>
	<b>Likvide beholdninger</b>	<b>572.998</b>	<b>27.923</b>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>6.830.437</b>	<b>2.943.882</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>20.921.050</b>	<b>15.292.418</b>

<b>PASSIVER</b>		31.12.15	31.12.14
Note		DKK	DKK
	Selskabskapital	1.795.733	1.795.733
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	982.470	442.919
	Overført resultat	11.581.185	11.754.789
<b>4</b>	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>14.359.388</b>	<b>13.993.441</b>
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	21.875	21.877
	Gæld til tilknyttede virksomheder	6.539.787	0
	Selskabsskat	0	203.767
	Anden gæld	0	1.073.333
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>6.561.662</b>	<b>1.298.977</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>6.561.662</b>	<b>1.298.977</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>20.921.050</b>	<b>15.292.418</b>

5 Eventualforpligtelser

6 Sikkerhedsstillelser

## GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for virksomheder i regnskabsklasse B.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

### Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

I balancen indregnes aktiver, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt. Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

## RESULTATOPGØRELSE

### Bruttotab

Bruttotab indeholder andre eksterne omkostninger.

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer og operationelle leasingomkostninger.

### Finansielle poster

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

## Skatter

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som årets skatter med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer foretaget direkte på egenkapitalen.

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

### Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes og måles efter indre værdis metode, hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi reguleret for resterende værdi af positiv eller negativ goodwill samt tillæg eller fradrag af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

I resultatopgørelsen indregnes selskabets andel af virksomhedernes resultat efter eliminering af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

Kapitalandele i associerede virksomheder med regnskabsmæssig negativ værdi måles til DKK 0. Et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives i det omfang, tilgodehavendet er uerholdeligt. I det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække en underbalance, der overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser.

Den på erhvervelsestidspunktet opgjorte goodwill (positivt forskelsbeløb) indregnes under kapitalandele i associerede virksomheder og afskrives lineært over 5 år på grundlag af en individuel vurdering af aktivets brugstid.

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

### Værdiforringelse af aktiver

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

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

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

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

Nedskrivning til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender.

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

### Egenkapital

Forslag til udbytte for regnskabsåret indregnes som særlig post under egenkapitalen.

Nettoopskrivning af kapitalandele i 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.

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.

---

	2015	2014
	DKK	DKK

---

**1. Andre finansielle indtægter**

Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	221.755	70.823
Øvrige finansielle indtægter	1.952	56.228
I alt	223.707	127.051

---

**2. Skatter**

Årets aktuelle skat	0	203.767
Årets udskudte skat	85.915	-77.597
I alt	85.915	126.170

---

31.12.15	31.12.14
DKK	DKK

### 3. Kapitalandele i associerede virksomheder

Kostpris pr. 31.12.14	7.895.868	7.850.275
Tilgang i året	1.202.526	45.593
Kostpris pr. 31.12.15	9.098.394	7.895.868
Opskrivninger pr. 31.12.14	581.749	-57.143
Årets resultat	708.966	638.892
Udbytte	-100.000	0
Opskrivninger pr. 31.12.15	1.190.715	581.749
Nedskrivninger pr. 31.12.14	-138.830	-69.415
Afskrivninger på goodwill	-69.415	-69.415
Nedskrivninger pr. 31.12.15	-208.245	-138.830
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15	10.080.864	8.338.787
I regnskabsposten indgår goodwill med	1.341.356	208.245

#### Associerede virksomheder

Navn	Ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
WS Polen Vind ApS, Rudersdal	20%	18.066.770	654.781
Ravlundvej Vindkraft 1 Kommanditaktieselskab, Billund	41%	12.498.591	1.395.070
Komplementarselskabet Ravlundvej Vindkraft 1 ApS, Lyngby-Taarbæk	41%	110.663	-818



**4. Egenkapital**

Beløb i DKK	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdi	Overført resultat
<i>Egenkapitalopgørelse 01.01.14 - 31.12.14</i>			
Saldo pr. 01.01.14	1.795.733	0	11.772.384
Forslag til resultatdisponering	0	442.919	-17.595
Saldo pr. 31.12.14	1.795.733	442.919	11.754.789

*Egenkapitalopgørelse 01.01.15 - 31.12.15*

Saldo pr. 01.01.15	1.795.733	442.919	11.754.789
Forslag til resultatdisponering	0	539.551	-173.604
Saldo pr. 31.12.15	1.795.733	982.470	11.581.185

Bevægelser på selskabskapitalen i de 4 foregående regnskabsår:

	2014 DKK	2013 DKK	2012 DKK	2011 DKK
Saldo, primo	1.795.733	1.038.000	1.038.000	500.000
Kapitalforhøjelse	0	757.733	0	538.000
Saldo, ultimo	1.795.733	1.795.733	1.038.000	1.038.000

Selskabskapitalen består af:

	Antal	Pålydende værdi
Kapitalandele	1.795.733	1

## 5. Eventualforpligtelser

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i koncernen og hæfter fra og med regnskabsåret 2013 solidarisk og ubegrænset sammen med de øvrige sambeskattede selskaber for den samlede selskabsskat. Den samlede kendte skatteforpligtelse for de sambeskattede selskaber udgør t.DKK 0 på balancedagen.

## 6. Sikkerhedsstillelser

Ingen.