



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

P/S OBTON ITALIEN II
SILKEBORGVEJ 2, 8000 AARHUS C
ÅRSRAPPORT
1. JANUAR - 31. DECEMBER 2017

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling,
den 7. maj 2018

Anders Marcus

INDHOLDSFORTEGNELSE

	Side
Selskabsoplysninger	
Selskabsoplysninger.....	3
Erklæringer	
Ledelsespåtegning.....	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning.....	5-6
Ledelsesberetning	
Ledelsesberetning.....	7-8
Årsregnskab 1. januar - 31. december	
Resultatopgørelse.....	9
Balance.....	10
Noter.....	11-12
Anvendt regnskabspraksis.....	13-14

SELSKABSOPLYSNINGER

Selskabet	P/S Obton Italien II Silkeborgvej 2 8000 Aarhus C
	CVR-nr.: 33 96 76 16 Stiftet: 10. oktober 2011 Hjemsted: Aarhus Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Bestyrelse	Michael Asker Larsen, Formand Mads Løntoft Henning Frost Studsgaard Knud Just Lars Henning Christensen Niels Peter Dahl
Direktion	Anders Marcus
Komplementar	Komplementarselskabet Obton Italien II ApS
Revision	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Kystvejen 29 8000 Aarhus C

LEDELSESPÅTEGNING

Ledelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 for P/S Obton Italien II.

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 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aarhus, den 19. april 2018

Direktion:

Anders Marcus

Bestyrelse:

Michael Asker Larsen
Formand

Mads Løntoft

Henning Frost Studsgaard

Knud Just

Lars Henning Christensen

Niels Peter Dahl

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

Til ejerne af P/S Obton Italien II

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for P/S Obton Italien II for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, 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 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 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 "Usikkerhed ved indregning og måling" i årsregnskabet, der beskriver den usikkerhed, der er forbundet med målingen af selskabets kapitalandel i Fondo Obton. 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 20. april 2018

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
CVR-nr. 20 22 26 70

Jesper L. Christensen
Statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne32168

LEDELSESBERETNING

Væsentligste aktiviteter

P/S Obton Italien II investerer via den italienske fond, Fondo Obton, i solcelleanlæg i Italien. Fondo Obton er underlagt tilsyn af Bank of Italy, svarende til det danske finanstilsyn. Via fonden har selskabet til formål udelukkende at investere i anlæg, der er tilsluttet elnettet og taget i drift. Fondo Obton er struktureret som en REIT fond.

Usikkerhed ved indregning og måling

Måling af selskabets kapitalandel i Fondo Obton er baseret på opdateret budget for Fondo Obton for perioden 2018-2032. Budgettet er baseret på dels input fra Fonds administrator i Italien (Finint), der har udarbejdet budget baseret på drift af anlæggene Orta Nova, Guagnano, Isso og Palena, og dels input fra Obton i forhold til det arbejde der er lavet i 2017 ang. indkøb af nye anlæg og opdaterede forudsætninger på drift og finansiering.

Det samlede budget tager højde for at der indgås nye serviceaftaler på anlæggene på markedsniveau, i modsætning til de eksisterende aftaler, som er baseret på servicekontrakter fra 2011. Prisen på service af anlæg er faldet ca. 75% siden, hvilket Obton har benchmark på fra den store portefølje af anlæg, Obton driver ved siden af fonden. Endvidere er den forventede produktion tilpasset de budgetforudsætninger, som Obton anvender i prospektet for selskabet. På anlæggene Casale, Terlizzi og Lizzano er der taget udgangspunkt i en refinansiering af anlæggene baseret på de vilkår vi ser i dagens marked på andre projekter. Processen med refinansiering af anlæggene er igangsat og håndteres af en ekstern finansieringsmægler.

Det fremtidige afkast på fonden er således afhængig af, at fondens administrator påbegynder forhandling om nye aftaler i stedet for de eksisterende service- og administrationsaftaler, samt indgår nye aftaler for de nye anlæg på 2018-pris niveau. Som med al budgetlægning over en længere periode, vil der naturligvis være en vis usikkerhed forbundet med så lang en budgetperiode, også set i lyset af de historiske resultater i Italien, hvor det har været svært at eksekvere nye tiltag i en REIT-fond, der er underlagt lokal administrator. Der er ikke længere en binding på administrator-aftalen efter Finint er tiltrådt, hvorfor vi forventer i højere grad at kunne præge deres arbejde i vores retning som deres alternativ til vi skifter dem ud.

Set i lyset af den lange budgetperiode og den dårlige historik i Italien har ledelsen valgt at en nedskrivning af kapitalandelen i Fondo Obton. Nedskrivningen er et bedste skøn fra ledelsen, der på baggrund af det opdaterede budget kan være i niveauet Euro 0-3 mio (for hele fonden), afhængig af at fonden gennemfører de planlagte tiltag og indkøb i 2018/2019. På baggrund af dette har ledelsen valgt at nedskrive kapitalværdien med 2 mio. euro svarende til ca. 1,3 mio. euro for P/S Obton Italien II. Nedskrivningen svarer således til 11% af selskabets egenkapital. Ledelsen skal i den forbindelse understrege, at der er en vis usikkerhed forbundet med den endelige værdiansættelse.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets ejerandel af Fondo Obton indregnes efter kostpris-metoden. Kostpris-metoden medfører, at ejerandelen i Fondo Obton som udgangspunkt ikke værdireguleres i ejerperioden. Som beskrevet ovenfor har ledelsen dog valgt at lave en værdiregulering (nedskrivning) af ejerandelen på 11% i indeværende regnskab.

På baggrund af det fremtidige budget for Fondo Obton (2018-2032), hvori indgår de ovenfor omtalte forudsætninger som fremtidige indkøb, finansiering og driftsomkostninger, er det forventningen at fonden vil give et gns. årligt afkast på 4%, udover tilbagebetaling af det oprindelige indskud. Efter tilbagebetaling af egenkapital på 4% i februar 2018, er der samlet set udbetalt 20% til aktionærene siden første regnskab blev aflagt i 2012.

Den forventede kapitalværdi er beregnet som nutidsværdien af de forventede fremtidige udbetalinger fra Fondo Obton i perioden 2018-2032. Ved beregning af nutidsværdien er der beregnet en diskonteringsfaktor på 4%.

LEDELSESBERETNING

Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Selskabet har på ekstraordinær generalforsamling den 31.01.2018 vedtaget at nedsætte selskabskapitalen fra 86.001.800 kr. til 43.000.900 kr. Nedsættelsen overføres dels til frie reserver med 39.560.828 kr. og dels til brug for udbetaling til aktionærene med 3.440.072 kr. Udbetaling til aktionærene er foretaget i marts 2018.

Herudover er der ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for virksomhedens finansielle stilling.

RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER

	Note	2017 kr.	2016 kr.
Andre driftsindtægter.....	1	0	4.838.060
Eksterne omkostninger.....		-502.375	-413.813
DRIFTSRESULTAT.....		-502.375	4.424.247
Andre finansielle indtægter.....		0	11.387
Nedskrivning af finansielle aktiver.....	1	-10.000.000	0
Andre finansielle omkostninger.....		-36.303	-9.049
RESULTAT FØR SKAT.....		-10.538.678	4.426.585
Skat af årets resultat.....		0	0
ÅRETS RESULTAT.....		-10.538.678	4.426.585
FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING			
Ekstraordinært udbytte.....		0	3.578.472
Overført resultat.....		-10.538.678	848.113
I ALT.....		-10.538.678	4.426.585

BALANCE 31. DECEMBER

AKTIVER	Note	2017 kr.	2016 kr.
Andre værdipapirer og kapitalandele.....		65.943.075	80.434.531
Finansielle anlægsaktiver.....	2	65.943.075	80.434.531
ANLÆGSAKTIVER.....		65.943.075	80.434.531
Andre tilgodehavender.....		11.674.150	4.963.834
Periodeafgrænsningsposter.....		4.282	6.412
Tilgodehavender.....		11.678.432	4.970.246
Likvider.....		35.293	1.327.852
OMSÆTNINGSAKTIVER.....		11.713.725	6.298.098
AKTIVER.....		77.656.800	86.732.629
PASSIVER			
Selskabskapital.....		86.001.800	86.001.800
Overført overskud.....		-10.215.919	322.759
EGENKAPITAL.....	3	75.785.881	86.324.559
Anden gæld.....		1.870.919	408.070
Kortfristede gældsforpligtelser.....		1.870.919	408.070
GÆLDSFORPLIGTELSE.....		1.870.919	408.070
PASSIVER.....		77.656.800	86.732.629
Oplysning om usikkerhed ved indregning og måling	4		

NOTER

Note

	2017 kr.	2016 kr.	
Særlige poster			1
Modtaget tilskud fra Obton A/S.....	0	4.838.060	
Nedskrivning på kapitalandel i Fondo Obton.....	-10.000.000	0	
	-10.000.000	4.838.060	

Finansielle anlægsaktiver

2

	Andre værdipapirer og kapitalandele
Kostpris 1. januar 2017.....	80.434.531
Tilgang.....	2.980.000
Afgang.....	-7.471.456
Kostpris 31. december 2017.....	75.943.075
Årets nedskrivning.....	-10.000.000
Opskrivninger 31. december 2017.....	-10.000.000
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017.....	65.943.075

Der er foretaget korrektion af fejl i tidligere år vedrørende tilbagebetaling af kapital fra Fondo Obton. Tilbagebetalingen har ikke været registreret i P/S Obton Italien II. Tilbagebetalingen modsvares af et tilgodehavende, der ligeledes ikke har været korrekt registreret. Som følge heraf er "Andre værdipapirer og kapitalandele" korrigeret med -4.203 t.kr. pr. 31.12.2015 og "Andre tilgodehavender" er korrigeret med et tilsvarende beløb. Påvirkning på egenkapitalen er 0 kr.

Egenkapital

3

	Selskabs- kapital	Overført overskud	I alt
Egenkapital 1. januar 2017.....	86.001.800	322.759	86.324.559
Forslag til årets resultatdisponering.....		-10.538.678	-10.538.678
Egenkapital 31. december 2017.....	86.001.800	-10.215.919	75.785.881

Indre værdi udgør pr. 31. december 2017 kurs 88,12.

Selskabet har på ekstraordinær generalforsamling den 31.01.2018 vedtaget at nedsætte selskabskapitalen fra 86.001.800 kr. til 43.000.900 kr. Nedsættelsen overføres dels til frie reserver med 39.560.828 kr. og dels til brug for udbetaling til aktionærerne med 3.440.072 kr. Udbetaling til aktionærerne er foretaget i marts 2018.

NOTER

Note

Oplysning om usikkerhed ved indregning og måling

4

Måling af selskabets kapitalandel i Fondo Obton er baseret på opdateret budget for Fondo Obton for perioden 2018-2032. Budgettet er baseret på dels input fra Fonds administrator i Italien (Finint), der har udarbejdet budget baseret på drift af anlæggene Orta Nova, Guagnano, Isso og Palena, og dels input fra Obton i forhold til det arbejde der er lavet i 2017 ang. indkøb af nye anlæg og opdaterede forudsætninger på drift og finansiering.

Det samlede budget tager højde for at der indgås nye serviceaftaler på anlæggene på markedsniveau, i modsætning til de eksisterende aftaler, som er baseret på servicekontrakter fra 2011. Prisen på service af anlæg er faldet ca. 75% siden, hvilket Obton har benchmark på fra den store portefølje af anlæg, Obton driver ved siden af fonden. Endvidere er den forventede produktion tilpasset de budgetforudsætninger, som Obton anvender i prospektet for selskabet. På anlæggene Casale, Terlizzi og Lizzano er der taget udgangspunkt i en refinansiering af anlæggene baseret på de vilkår vi ser i dagens marked på andre projekter. Processen med refinansiering af anlæggene er igangsat og håndteres af en ekstern finansieringsmægler.

Det fremtidige afkast på fonden er således afhængig af, at fondens administrator påbegynder forhandling om nye aftaler i stedet for de eksisterende service- og administrationsaftaler, samt indgår nye aftaler for de nye anlæg på 2018-pris niveau. Som med al budgetlægning over en længere periode, vil der naturligvis være en vis usikkerhed forbundet med så lang en budgetperiode, også set i lyset af de historiske resultater i Italien, hvor det har været svært at eksekvere nye tiltag i en REIT-fond, der er underlagt lokal administrator. Der er ikke længere en binding på administrator-aftalen efter Finint er tiltrådt, hvorfor vi forventer i højere grad at kunne præge deres arbejde i vores retning som deres alternativ til vi skifter dem ud.

Set i lyset af den lange budgetperiode og den dårlige historik i Italien har ledelsen valgt at en nedskrivning af kapitalandelen i Fondo Obton. Nedskrivningen er et bedste skøn fra ledelsen, der på baggrund af det opdaterede budget kan være i niveauet Euro 0-3 mio (for hele fonden), afhængig af at fonden gennemfører de planlagte tiltag og indkøb i 2018/2019. På baggrund af dette har ledelsen valgt at nedskrive kapitalværdien med 2 mio. euro svarende til ca. 1,3 mio. euro for P/S Obton Italien II. Nedskrivningen svarer således til 11% af selskabets egenkapital. Ledelsen skal i den forbindelse understrege, at der er en vis usikkerhed forbundet med den endelige værdiansættelse.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for P/S Obton Italien II for 2017 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.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Sammenligningstal

Kapitalandel i den italienske REIT, Fondo Obton var i Årsrapporten 2016 præsenteret under regnskabsposten 'Kapitalandel i associeret virksomhed'. Da P/S Obton Italien II er uden indflydelse på den daglige drift i Fondo Obton herunder også uden indflydelse på udpegning af bestyrelse og administration er kapitalandele i 2017 præsenteret under regnskabsposten "Andre værdipapirer og kapitalandele". Sammenligningstal for 2016 er ændret tilsvarende.

Der er foretaget korrektion af fejl i tidligere år vedrørende tilbagebetaling af kapital fra Fondo Obton. Tilbagebetalingen har ikke været registreret i P/S Obton Italien II. Tilbagebetalingen modsvares af et tilgodehavende, der ligeledes ikke har været korrekt registreret. Som følge heraf er "Andre værdipapirer og kapitalandele" korrigeret med -4.203 t.kr. pr. 31.12.2015 og "Andre tilgodehavender" er korrigeret med et tilsvarende beløb. Påvirkning på egenkapitalen er 0 kr.

Modtaget tilskud fra Obton A/S på 4.838 t.kr. var i Årsrapporten for 2016 præsenteret under regnskabsposten "Resultat af kapitalandele (udlodning fra Fondo Obton)". Det modtagne tilskud burde have været præsenteret under regnskabsposten "Andre driftsindtægter". Sammenligningstal for 2016 er ændret i overensstemmelse hermed.

RESULTATOPGØRELSEN

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets aktiviteter.

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 samt amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Skat

Selskabet er ikke et selvstændigt skattesubjekt, hvorfor der ikke er indregnet aktuel skat eller udskudt skat. Aktuel skat og udskudt skat, som måles af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, påhviler de enkelte selskabsdeltagere.

BALANCEN

Finansielle anlægsaktiver

Finansielle anlægsaktiver omfatter noterede værdipapirer og kapitalandele, der ikke forventes afhændet og hvor selskabet er uden indflydelse. Disse aktiver måles til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger nettorealisationsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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 nettosalgpris 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.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante bankindeståender.

Skyldig skat og udskudt skat

Selskabet er ikke et selvstændigt skattesubjekt, hvorfor der ikke er indregnet aktuel skat eller udskudt skat. Aktuel skat og udskudt skat, som måles af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, påhviler de enkelte selskabsdeltagere.

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.

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