



N1 A/S

Juelstrupparken 16

9530 Støvring

CVR-nr. 28 33 18 78

Årsrapport for 2018

(15. regnskabsår)

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling den
25. april 2019

Hideo Sawahata
Dirigent

Indholdsfortegnelse

	Side
Påtegninger	
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	
Selskabsoplysninger	6
Koncernoversigt	7
Hoved- og nøgletal	8
Ledelsesberetning	9
Årsregnskab	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2018	14
Balance pr. 31. december 2018	15
Egenkapitalopgørelse	19
Noter til årsrapporten	20
Anvendt regnskabspraksis	28

Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 for N1 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. december 2018 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Silkeborg, den 27. marts 2019

Direktion

Jan Østergård Jensen
direktør

Bestyrelse

Hans Peter Andreasen
formand

Hanne Bæk Olsen

Finn Enoch Stengel Petersen

Karen Jacobsen

Jens Jørn Justesen

Tom Thygesen

Jens Nielsen

Jens Kristian Larsen

Karl Christiansen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i N1 A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for N1 A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

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

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.

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 regnskabsbrugere træffer på grundlag af årsregnskabet.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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.
- 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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.

Silkeborg, den 27. marts 2019

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 96 35 56

Peter Mølkjær
statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne24821

Heidi Julitta Østergaard Jensen
statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne34163

Selskabsoplysninger

Selskabet

N1 A/S
Juelstrupparken 16
9530 Støvring

Telefon: 70 23 00 43

Telefax: 87 22 87 11

Hjemmeside: www.n1.dk

CVR-nr.: 28 33 18 78

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december 2018

Regnskabsår: 15. regnskabsår

Hjemsted: Rebild

Bestyrelse

Hans Peter Andreasen, formand

Hanne Bæk Olsen

Finn Enoch Stengel Petersen

Karen Jacobsen

Jens Jørn Justesen

Tom Thygesen

Jens Nielsen

Jens Kristian Larsen

Karl Christiansen

Direktion

Jan Østergård Jensen, direktør

Revision

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

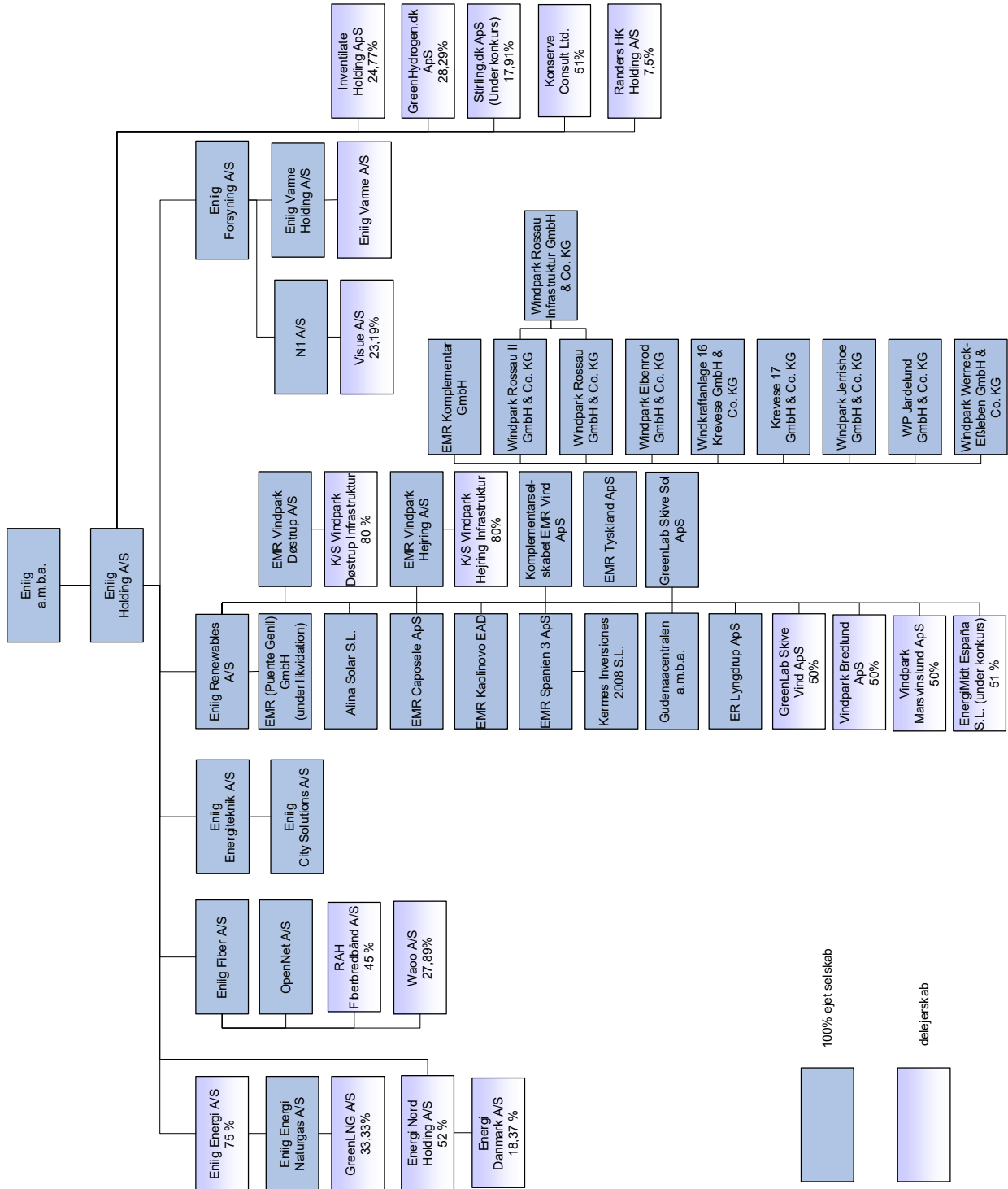
Papirfabrikken 26

8600 Silkeborg

Koncernregnskab

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet Eniig a.m.b.a., CVR.nr: 26 38 26 45, Silkeborg

Koncernoversigt



Hoved- og nøgletal

Set over en 5-årig periode kan selskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

	2018	2017	2016	2015	2014
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Hovedtal					
Nettoomsætning	804.145	806.974	960.105	1.371.947	1.223.050
Bruttofortjeneste	501.245	491.079	432.549	399.563	334.573
Resultat før finansielle poster	201.358	196.063	189.456	210.180	149.341
Resultat af finansielle poster	-27.619	-32.799	-35.108	-29.043	-33.661
Årets resultat	132.438	124.845	119.323	145.335	90.279
Balancesum	6.694.572	6.828.702	6.871.130	4.738.272	4.694.361
Investering i materielle anlægsaktiver	325.153	312.907	249.815	171.474	130.506
Egenkapital	2.774.984	2.642.786	2.708.487	2.021.879	1.954.495
Nøgletal					
Bruttomargin	62,3%	60,9%	45,1%	29,1%	27,4%
Overskudsgrad	25,0%	24,3%	19,7%	15,3%	12,2%
Afkastningsgrad	3,0%	2,9%	3,3%	4,5%	3,2%
Soliditetsgrad	41,5%	38,7%	39,4%	42,7%	41,6%
Forrentning af egenkapital	4,9%	4,7%	5,0%	7,3%	4,6%
Nettab (%)	4,76	4,52	4,40	4,88	4,50
Distribuerede MWh	4.512.529	4.373.636	3.437.751	2.548.110	2.539.491

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Finansforeningens anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet for anvendt regnskabspraksis.

Hoved- og nøgletal for 2014 og 2015 er fra før fusionen mellem EnergiMidt Net A/S og HEF Net A/S (nu N1 A/S). Herudover er Engrosmodellen implementeret 1. april 2016.

Ledelsesberetning

Selskabets væsentligste aktiviteter

Hos N1 A/S er vi ansvarlige for drift, vedligeholdelse og udbygning af elnettet. Vi har ansvaret for levering af el til 392.000 kunder i Midt- og Nordjylland, og vi sikrer, at elnettet i vores forsyningsområde hele tiden fungerer optimalt og udbygges i takt med behovene, så der opnås den højst mulige leveringssikkerhed og attraktive priser. Med en leveringssikkerhed på mere end 99,99% i vores elnet sikrer vi netkunderne strøm i kontakten.

Årets resultat sammenholdt med senest offentliggjorte forventning

Selskabets resultatopgørelse for 2018 udviser et overskud på 132.438 t.kr., og selskabets balance pr. 31. december 2018 udviser en egenkapital på 2.774.984 t.kr.

N1 A/S forventede et positivt resultat for 2018 i intervallet 100-120 mio. kr. før skat, hvilket er blevet opfyldt med et resultat på 174 mio. kr. på trods af tarifnedsættelsen pr. 1. oktober 2017. De primære årsager til det forbedrede resultat skyldes en stigning i de distribuerede mængder på ca. 3% samt lavere omkostninger til nettab end forventet.

Usikkerhed ved indregning og måling

Selskabet foretager periodisering af nettab og eldistribution på baggrund af aflæste målinger. Selskabet følger løbende sammenhængen mellem netområdeforbrug og distribuerede kWh for kontinuerligt at sikre balance heri. Der er i sagens natur usikkerheder forbundet med periodiseringen, hvilket blandt andet skyldes faktorer som: Forskel i aflæsningstidspunktet for slutbrugerne, fejl i målingen af netområdeforbruget samt muligheden for øvrige fejlregistreringer. Det vurderes, at de beløbsmæssige usikkerheder ligger inden for et spænd på +/- 10 mio. kr.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Netselskabet N1 A/S har i 2018 arbejdet på at sikre en bedre og mere tydelig funktionel adskillelse mellem netselskabets aktiviteter og resten af koncernen. Blandt andet ved at køre en kendskabskampagne for at cementere den navne- og logomæssige adskillelse fra resten af koncernen. Aktivitetsniveauet har været højt i 2018 med gennemførelse af et stort antal drifts- og vedligeholdelsesopgaver suppleret med ny- og reinvesteringer i elnettet for 326 mio. kr.

Ledelsesberetning

Kendskabskampagne

Forsyningstilsynet har stort fokus på, at alle netselskaber overholder gældende retningslinjer i forhold til tydelig adskillelse fra de koncerner, de er forbundet til. Netselskabet N1 A/S lancerede således en kampagne med det formål at øge kendskabet til N1 A/S. Kampagnen foregik på N1's hjemmeside www.n1.dk og på Facebook med indslag med overskrifter som "Ved du, at det er N1, der sørger for, at du har strøm i kontakten", "99,997% af tiden er tæt på altid" og "135 mio. kr. Så meget satte vi tariffene ned med sidste år". Kampagnen løb fra starten af juli til november.

Flytning til Støvring og bemanning af N1

I marts måned påbegyndtes en udvidelse af bygningerne i Støvring. Her skulle blandt andet etableres et topmoderne driftscenter til afløsning for de utidssvarende faciliteter i Aalborg. Arbejdet blev afsluttet i starten af december, og pr. 1. januar 2019 er alle elforsyningsaktiviteter i det nordlige område samlet i Støvring.

Netselskabet N1 A/S får således hovedkvarter i Støvring. I foråret besluttede bestyrelsen, at samtlige medarbejdere i Forsyningsdivisionen vedrørende anlægsarbejde samt drift og vedligeholdelse skulle flyttes over i N1 A/S. Tidligere var netselskabet ubemandet og drevet efter en såkaldt entreprenørmodel, hvor ydelser blev købt af Eniig Forsyning A/S. Beslutningen om bemanning af netselskabet handlede om at sikre en bedre adskillelse af aktiviteterne i net- og handelsselskab, at imødekomme politiske ønsker om unbundling og at opnå en enklere, mere gennemskuelig struktur til gavn for kunder, leverandører og medarbejdere.

Alle medarbejdere i Eniig Forsyning A/S (ca. 225 personer), som har serviceret N1 A/S, er pr. 1. januar 2019 overflyttet til N1 A/S.

Køb af Nibes, Kjellerups og Kibæks elnet

I 2018 købte N1 A/S tre mindre byforsyninger. Aftalen med Nibe Elforsyning Net a.m.b.a. blev godkendt et par dage før årsskiftet 2017/2018 til ikrafttrædelse den 1. januar 2018 og omfatter ca. 2.400 netkunder. I oktober indgik vi en aftale om overtagelse af Kjellerup Elnet A/S, som omfatter ca. 2.900 netkunder, og i slutningen af november blev en aftale med Kibæk Elværk a.m.b.a., som omfatter knap 1.400 netkunder, underskrevet. Integrationen af Nibe Elforsyning Net a.m.b.a. er gennemført i foråret 2018, og integrationen af Kjellerup Elnet A/S og Kibæk Elværk a.m.b.a. gennemføres i foråret 2019.

Hos alle tre selskaber har stigende myndighedskrav til effektiv netdrift og en større administrativ byrde gjort det stadigt sværere at drive en sund elforsyning. Hensynet til kunderne har været en væsentlig årsag til, at det har været nærliggende at lede efter en samarbejdspartner, som kan varetage andelshavernes interesser bedst muligt.

Ledelsesberetning

Kraftig vækst i nyttilslutninger

I 2018 har vi set et stigende niveau i antallet af tilmeldinger på mere end 20% i forhold til 2017. Specielt i Q3 2018 har der været meget stor aktivitet, hvor antallet af tilmeldinger har ligget 52,3% over niveauet for Q3 i 2017. Stigningen indikerer en tilsvarende stigning i tilslutningsbidragene, som dog afhænger af, hvilken type tilmeldinger der er tale om. Det har givet stor travlhed med at udbygge og forstærke nettet, så alle de nye kunder har kunnet tilsluttes.

Benchmarking og regulatoriske forhold

Antallet af afbrydelser og varigheden af afbrydelserne i 2018 ligger under landsgennemsnittet. I forhold til benchmarking ligger vi under tærskelværdierne, dvs. de værdier N1 skal ligge under, hvis N1 A/S skal undgå at blive pålagt ekstra effektiviseringskrav. Tærskelværdierne er måleparametre for leveringsikkerheden i N1 A/S, og de udregnes på baggrund af anlægsmængder og kundeantal.

Den nye økonomiske regulering for netselskaber har været undervejs siden 2012. Siden modtagelse af den nye indtægtsramme i december 2017, har N1 været i gang med at analysere betydningen for forretningen. På bestyrelsesseminaret den 29. august 2018 blev den økonomiske regulering for N1 A/S gennemgået, herunder den nye indtægtsramme, benchmarking samt nuværende og fremtidig tarifiering. Der er således trådt en ny regulering i kraft, som giver os passende luft til at drive vores netselskab.

Reguleringen omfatter desuden en ny og noget mere kompliceret benchmarkingmodel, hvor selskabernes effektivitet sammenlignes, og hvor de mest effektive selskaber sætter ambitionen for de øvrige selskaber. Det foreløbige resultat af benchmarking viser, at N1 A/S har et effektiviseringspotentiale på 0%. Den nye benchmarking har virkning fra 1. januar 2019.

Udskiftning af elmålere i Aalborg

I september påbegyndte vi udskiftningen af knap 70.000 elmålere i Aalborg-området. I henhold til lovgivningen skal alle elmålere kunne fjernaflæses ved udgangen af 2020. Vi forventer at være færdige med udskiftningen af målere i Aalborg senest ved udgangen af 2019, hvorefter samtlige elmålere i forsyningsområdet vil være fjernaflæste.

Reinvesteringsniveau sikrer høj leveringsikkerhed

Der har været travlt i 2018 på både nyanlægsaktiviteter og reinvesteringer i elnettet. Realiserede nyanlægsaktiviteter ender ved årets slutning over den budgetterede omsætning som følge af de mange nye tilmeldinger. I forhold til reinvesteringer har der tidligere været fokuseret på kabellægning af 0,4, 10 og 20 kV luftledninger, men dette fokus er i 2018 ændret til at omfatte reinvesteringer mere bredt i nettet – det vil sige også på netstationer og på 60 kV anlæg.

Ledelsesberetning

Energispareforpligtelsen i N1

N1 A/S har i 2018 haft et stærkt øget fokus på energispare-forpligtelsen, da det er konstateret, at de tidligere leverede besparelser generelt for energiselskaberne ikke har haft den fornødne kvalitet, hvilket ligeledes har resulteret i en øget kontrol med ordningen fra både Forsyningstilsynet og Energistyrelsen. Energibesparelserne i N1 A/S leveres af et koncerninternt selskab på baggrund af en tidligere indgået længerevarende aftale samt på baggrund af et mindre udbud, som er gennemført i 2018, og som det koncerninterne selskab har vundet. Det har vist sig, at de ikke har kunnet opfylde de indgåede aftaler om levering af energibesparelser i den rette kvalitet, blandt andet på grund af de skærpede krav til kvalitet på området. Der leveres derfor under 40% af de aftalte energibesparelser i 2018. Det er derfor besluttet, at der gennemføres et udbud på den samlede forpligtelse i den resterende del af perioden (2019 og 2020). Ordningen i den nuværende form ophører med udgangen af 2020.

Energistyrelsen og Forsyningstilsynet har gennemført en lang række særkontroller, stikprøver og kontrolbesøg på energispareområdet i 2018 hos mange af energiselskaberne, og N1 A/S har også været udtaget. Kontrollerne hos N1 har vist, at der er kvalitetsmæssige udfordringer med energibesparelserne, hvilket resulterer i, at nogle af besparelserne "kasseres".

Et blik frem mod 2019

På bestyrelsens strategiseminar blev det besluttet at justere niveauet for reinvesteringer fra 158 mio. kr. årligt i strategiperioden til 200 mio. kr. i år 2019 samt herefter en stigning på 30 mio. kr. om året begyndende fra år 2020. Ligeledes var der på strategiseminaret opbakning til, at N1 A/S arbejdede videre med muligheden for at indføre tidsdifferentierede tariffer f.eks. fra 1. januar 2020. Dette var dog på betingelse af, at de tidsdifferentierede tariffer baseres på det faktiske forbrug, hvilket forudsætter, at alle målere kan fjernaflæses.

Særlige risici, herunder forretningsmæssige og finansielle risici

Driftsmæssige risici

N1 A/S har ikke påtaget sig specielle risici ud over de risici, der er normale for branchen.

Renterisici

Renterisikoen på ca. 2/3 af realkreditgælden er afdækket med finansielle renteswaps med en restløbetid på 3-12 år.

Målsætninger og forventninger for det kommende år

N1 A/S forventer for 2019 at opnå et positivt resultat i intervallet 165-185 mio. kr. i resultat af primær drift (EBIT).

Ledelsesberetning

Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar

Selskabet er datterselskab i Eniig-koncernen. Eniig-koncernens ultimative moderselskab Eniig a.m.b.a. udarbejder en redegørelse om samfundsansvar i koncernrapporten, hvortil der henvises.

Lovpligtig redegørelse for det underrepræsenterede køn

Måltal for bestyrelsen

I dag har N1 A/S en underrepræsentation af kvinder i de øverste ledelsesorganer.

N1 A/S indgår i koncernen Eniig a.m.b.a., hvor der er opstillet et måltal for at opnå en repræsentation af begge køn i bestyrelsen. Målet er, at andelen af kvinder, efter den afholdte generalforsamling i 2. kvartal 2019, er på 25% af det samlede antal generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer.

Opfyldelsen af måltallet for N1 A/S er afhængig af sammensætningen af koncernledelsen i Eniig a.m.b.a. Den nuværende kønssammensætning blandt de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer er to kvinder og otte mænd.

Måltallet for N1 A/S søges opfyldt gennem ejernes proces for udpegning af bestyrelsesmedlemmer til selskabet. Her vil det så vidt muligt tilstræbes at udpege repræsentanter til bestyrelsen for N1 A/S svarende til opfyldelsen af det opstillede måltal under samtidig hensyntagen til bestyrelsesmedlemmernes kompetenceprofiler i henhold til selskabets overordnede formål og opgavebeskrivelse.

Politik for kønsmæssig sammensætning i de øvrige ledelsesniveauer

N1 A/S har under 50 ansatte, hvorfor der ikke er udarbejdet en politik for kønsmæssig sammensætning i de øvrige ledelsesniveauer.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2018

	<u>Note</u>	<u>2018</u> t.kr.	<u>2017</u> t.kr.
Nettoomsætning	2	804.145	806.974
Andre driftsindtægter		840	789
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		-139.984	-150.467
Andre eksterne omkostninger		-163.756	-166.217
Bruttoresultat		501.245	491.079
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		-299.887	-295.016
Resultat før finansielle poster		201.358	196.063
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		2.990	1.245
Finansielle indtægter		413	1.651
Finansielle omkostninger	4	-31.022	-35.695
Resultat før skat		173.739	163.264
Skat af årets resultat	5	-41.301	-38.419
Årets resultat		132.438	124.845
Resultatdisponering	6		

Balance pr. 31. december 2018

	<u>Note</u>	<u>2018</u> t.kr.	<u>2017</u> t.kr.
Aktiver			
Goodwill		0	0
Immaterielle anlægsaktiver	7	<u>0</u>	<u>0</u>
Grunde og bygninger	8	23.905	24.234
Distributionsanlæg	8	5.836.898	5.860.518
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	8	350	365
Materielle anlægsaktiver under udførelse	8	301.678	251.295
Materielle anlægsaktiver		<u>6.162.831</u>	<u>6.136.412</u>
Kapitalandele i associerede virksomheder	9	973	0
Tilgodehavender i associerede virksomheder	10	10.452	9.403
Finansielle anlægsaktiver		<u>11.425</u>	<u>9.403</u>
Anlægsaktiver i alt		<u>6.174.256</u>	<u>6.145.815</u>

Balance pr. 31. december 2018 (Fortsat)

	<u>Note</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
		t.kr.	t.kr.
Aktiver			
Råvarer og hjælpematerialer		826	400
Varebeholdninger		826	400
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		32.390	33.869
Igangværende arbejder for fremmed regning		736	277
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		372.748	620.056
Andre tilgodehavender		71.860	28.034
Tidsmæssige forskelle, tilgodehavender		41.387	0
Tilgodehavender		519.121	682.236
Likvide beholdninger		369	251
Omsætningsaktiver i alt		520.316	682.887
Aktiver i alt		6.694.572	6.828.702

Balance pr. 31. december 2018

	<u>Note</u>	<u>2018</u> t.kr.	<u>2017</u> t.kr.
Passiver			
Virksomhedskapital		101.000	101.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		191	0
Overført resultat		<u>2.673.793</u>	<u>2.541.786</u>
Egenkapital	11	<u>2.774.984</u>	<u>2.642.786</u>

Balance pr. 31. december 2018 (Fortsat)

	<u>Note</u>	<u>2018</u> t.kr.	<u>2017</u> t.kr.
Passiver			
Hensættelse til udskudt skat	12	109.268	141.840
Andre hensættelser	13	59.236	19.765
Hensatte forpligtelser i alt		168.504	161.605
Gæld til realkreditinstitutter		1.251.833	1.456.784
Periodiseret tilslutningsbidrag		1.113.087	989.157
Langfristede gældsforpligtelser	14	2.364.920	2.445.941
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	14	149.275	153.771
Banker		0	248.420
Modtagne forudbetalinger fra kunder		7.067	12.346
Leverandører af varer og tjenesteydelser		23.134	16.591
Gæld til tilknyttede virksomheder		645.922	639.153
Selskabsskat		54.323	52.541
Anden gæld		465.056	455.548
Mellemregning med kunder (overdækning)		41.387	0
Kortfristede gældsforpligtelser		1.386.164	1.578.370
Gældsforpligtelser i alt		3.751.084	4.024.311
Passiver i alt		6.694.572	6.828.702
Usikkerhed ved indregning og måling	1		
Eventualposter mv.	15		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	16		
Finansielle instrumenter	17		
Nærtstående parter og ejerforhold	18		
Efterfølgende begivenheder	19		

Egenkapitalopgørelse

	Virksomheds- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis metode	Overført resultat	I alt
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Egenkapital 1. januar 2018	101.000	0	2.541.786	2.642.786
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	0	0	-307	-307
Årets resultat	0	191	132.247	132.438
Skat af egenkapitalbevægelser	0	0	67	67
Egenkapital 31. december 2018	101.000	191	2.673.793	2.774.984

Noter til årsrapporten

1 Usikkerhed ved indregning og måling

Selskabet foretager periodisering af nettab og eldistribution på baggrund af aflæste målinger. Selskabet følger løbende sammenhængen mellem netområdeforbrug og distribuerede kWh for kontinuerligt at sikre balance heri. Der er i sagens natur usikkerheder forbundet med periodiseringen, hvilket blandt andet skyldes faktorer som: Forskel i aflæsningstidspunktet for slutbrugerne, fejl i målingen af netområdeforbruget samt muligheden for øvrige fejlregistreringer. Det vurderes, at de beløbsmæssige usikkerheder ligger inden for et spænd på +/- 10 mio. kr.

	<u>2018</u> t.kr.	<u>2017</u> t.kr.
2 Nettoomsætning		
Tarif og abonnement	765.876	795.943
Tilslutningsafgifter	32.648	29.831
Regulatoriske reguleringer	5.621	-18.800
Nettoomsætning i alt	<u><u>804.145</u></u>	<u><u>806.974</u></u>

	<u>2018</u> t.kr.	<u>2017</u> t.kr.
3 Personaleomkostninger		
	<u><u>0</u></u>	<u><u>0</u></u>
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse	<u><u>1.900</u></u>	<u><u>2.018</u></u>

Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	<u>0</u>	<u>0</u>
--	----------	----------

Selskabet har indgået administrationsaftale med koncernselskabet Eniig Forsyning A/S. Selskabet varetager derfor den løbende drift mv. i selskabet. Vederlag til direktionen er afholdt i Eniig Forsyning A/S, mens vederlag til bestyrelsen er afholdt i Eniig a.m.b.a.

Noter til årsrapporten

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
	t.kr.	t.kr.
4 Finansielle omkostninger		
Finansielle omkostninger tilknyttede virksomheder	6.708	7.186
Andre finansielle omkostninger	24.314	28.501
Kursreguleringer omkostninger	0	8
	<u>31.022</u>	<u>35.695</u>
5 Skat af årets resultat		
Årets aktuelle skat	54.324	52.542
Årets udskudte skat	-17.080	-14.439
Regulering af skat vedrørende tidligere år	19.482	20.279
Regulering af udskudt skat tidligere år	-15.492	-17.296
	<u>41.234</u>	<u>41.086</u>
der fordeler sig således:		
Skat af årets resultat:	41.301	38.419
Skat af egenkapitalbevægelser	-67	2.667
	<u>41.234</u>	<u>41.086</u>
6 Resultatdisponering		
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	191	0
Overført resultat	132.247	124.845
	<u>132.438</u>	<u>124.845</u>

Noter til årsrapporten

7 Immaterielle anlægsaktiver

	Goodwill
	t.kr.
Kostpris 1. januar 2018	0
Tilgang i årets løb	1.153
Kostpris 31. december 2018	1.153
Opskrivninger 31. december 2018	0
Af- og nedskrivninger 1. januar 2018	0
Årets nedskrivninger	1.153
Af- og nedskrivninger 31. december 2018	1.153
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018	0

8 Materielle anlægsaktiver

	Grunde og bygninger	Distributions-anlæg	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle anlægsaktiver under udførelse
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Kostpris 1. januar 2018	25.643	9.891.363	5.070	251.295
Tilgang i årets løb	58	8.141	0	316.954
Overførsler i årets løb	0	266.571	0	-266.571
Kostpris 31. december 2018	25.701	10.166.075	5.070	301.678
Af- og nedskrivninger 1. januar 2018	1.409	4.030.845	4.705	0
Årets afskrivninger	387	298.332	15	0
Af- og nedskrivninger 31. december 2018	1.796	4.329.177	4.720	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018	23.905	5.836.898	350	301.678

Noter til årsrapporten

	<u>2018</u> t.kr.	<u>2017</u> t.kr.
9 Kapitalandele i associerede virksomheder		
Kostpris 1. januar 2018	782	782
Kostpris 31. december 2018	782	782
Værdireguleringer 1. januar 2018	-782	-782
Årets resultat	1.933	1.245
Overførsler i årets løb	-2.017	0
Øvrige reguleringer	1.057	0
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender	0	-1.245
Værdireguleringer 31. december 2018	191	-782
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018	<u>973</u>	<u>0</u>

Kapitalandele i associerede virksomheder specificerer sig således:

<u>Navn</u>	<u>Hjemsted</u>	<u>Ejerandel</u>
VISUE A/S	Aarhus	23%

Noter til årsrapporten

10 Finansielle anlægsaktiver

	Tilgodehaven- der i associe- de virksomhe- der
	<u>t.kr.</u>
Kostpris 1. januar 2018	11.420
Tilgang i årets løb	330
Afgang i årets løb	<u>-1.298</u>
Kostpris 31. december 2018	<u>10.452</u>
Nedskrivninger 1. januar 2018	2.017
Overførsler i årets løb	<u>-2.017</u>
Nedskrivninger 31. december 2018	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018	<u><u>10.452</u></u>

11 Egenkapital

Selskabets kapital er på 101.000.100 kr. fordelt i kapitalandele á 100 kr. og multiple heraf. Ingen kapitalandele er tillagt særlige rettigheder.

Noter til årsrapporten

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
	t.kr.	t.kr.
12 Hensættelse til udskudt skat		
Hensættelse til udskudt skat 1. januar 2018	141.840	173.576
Hensat i året	-17.080	-14.440
Regulering af tidligere års udskudt skat	-15.492	-17.296
Hensættelse til udskudt skat 31. december 2018	<u>109.268</u>	<u>141.840</u>
Immaterielle anlægsaktiver	-69	-86
Materielle anlægsaktiver	356.963	365.943
Låneomkostninger	-2.529	-2.556
Periodiseret tilslutningsbidrag	-243.966	-220.330
Hensættelser	-1.131	-1.131
	<u>109.268</u>	<u>141.840</u>
13 Andre hensættelser		
Saldo primo 1. januar 2018	19.765	20.570
Hensat i året	41.006	824
Anvendt i året	-1.535	-1.629
Saldo ultimo 31. december 2018	<u>59.236</u>	<u>19.765</u>

Andre hensættelser omhandler tjenestemandspensioner samt hensættelse til ej opnået energibesparelser.

Noter til årsrapporten

14 Langfristede gældsforpligtelser

	Gæld 1. januar 2018	Gæld 31. december 2018	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Gæld til realkreditinstitutter	1.579.268	1.366.308	114.475	806.363
Periodiseret tilslutningsbidrag	1.020.444	1.147.887	34.800	973.888
	2.599.712	2.514.195	149.275	1.780.251

15 Eventualposter mv.

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst m.v. Koncernens danske selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre, at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

16 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, 1.366.308 t.kr., er der givet pant i tinglyst distributionsanlæg samt pant efter reglerne om virksomhedspant (flydende pant) i nuværende og fremtidige erhvervelser af distributionsanlæg, der ikke er omfattet af førstnævnte pant. Den samlede bogførte værdi af aktiver omfattet af pant udgør 5.836.898 t.kr. pr. 31. december 2018.

17 Finansielle instrumenter

I regnskabsposten anden gæld indgår negativ dagsværdi af renteswap på 50.972 t.kr. Selskabet har indgået fem renteswaps til sikring af en fast rente på selskabets variabelt forrentede realkreditlån.

Renteswap 1 har en hovedstol på 200.000 t.kr. med en fast rente på 0,56% og en restløbetid på 3,75 år.
Renteswap 2 har en hovedstol på 200.000 t.kr. med en fast rente på 0,485% og en restløbetid på 3 år.
Renteswap 3 har en hovedstol på 275.966 t.kr. med en fast rente på 3,27% og en restløbetid på 11,25 år.
Renteswap 4 har en hovedstol på 100.000 t.kr. med en fast rente på 0,55% og en restløbetid på 5 år.
Renteswap 4 har en hovedstol på 100.000 t.kr. med en fast rente på 0,565% og en restløbetid på 5 år.

Noter til årsrapporten

18 Nærtstående parter og ejerforhold

Bestemmende indflydelse

Eniig a.m.b.a., Silkeborg, Ultimativt moderselskab
Eniig Holding A/S, Silkeborg, Moderselskab til Eniig Forsyning A/S
Eniig Forsyning A/S, Støvring, Moderselskab

Transaktioner

I årsrapporten oplyses alene transaktioner med nærtstående parter, der ikke er gennemført på markedsvilkår. Der er ikke gennemført sådanne transaktioner i regnskabsåret.

Koncernregnskab

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet Eniig a.m.b.a., CVR.nr: 26 38 26 45, Silkeborg

19 Efterfølgende begivenheder

N1 A/S har pr. 1. januar 2019 fået overdraget en del af den samlede aktivitet fra Eniig Forsyning A/S vedrørende anlægsarbejde samt drift og vedligeholdelse af elnettet. Forventligt vil overdragelsen have en økonomisk betydning for N1 A/S i niveauet 3-5 mio. kr. i resultatet, 30-40 mio. kr. på balancen og 12-16 mio. kr. i operationel leasingforpligtelse.

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for N1 A/S for 2018 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Årsrapporten for 2018 er aflagt i t.kr.

Selskabet har i henhold til årsregnskabslovens §86, stk. 4 undladt at udarbejde pengestrømsopgørelsen.

Selskabet har i henhold til årsregnskabslovens §96, stk. 3 undladt at angive honorar til generalforsamlingsvalgt revisor.

Ændring i anvendt regnskabspraksis

I overensstemmelse med årsregnskabslovens regler vises cashpool ordninger som en del af tilgodehavender fra tilknyttede selskaber. Sammenligningstallene er tilpasset denne præsentation, hvilket har medført en reklassifikation fra likvider til tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder.

Reklassifikationen for sammenligningstallene har ingen beløbsmæssig effekt på sammenligningstallene for resultat, balancesum eller egenkapitalen.

Bortset fra ovennævnte områder er den anvendte regnskabspraksis uændret i forhold til sidste år.

Generelt om indregning og måling

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

Aktiver indregnes i balancen, 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 for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

Anvendt regnskabspraksis

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.

Indregning og måling af virksomhedssammenslutninger

Virksomhedssammenslutninger gennemført før 1. juli 2018 er behandlet i henhold til hidtidig praksis i årsregnskabsloven mens virksomhedssammenslutninger gennemført efter 1. juli 2018 vil blive behandlet i henhold til bestemmelserne i "udtagelse om forholdet mellem bestemmelserne om virksomhedssammenslutninger i årsregnskabsloven og IFRS (IFRS 3)" udsendt af Erhvervsstyrelsen i marts 2018. Dette betyder eksempelvis at earn-out aftaler indgået og afsluttet før 1. juli 2018 behandles som en regulering af købesummen mens earn-out aftaler indgået eller afsluttet efter 1. juli 2018 vil blive indregnet i driften under henholdsvis andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger. Korrektion af fejl og mangler i overtagelsesbalancen konstateret før 1. juli 2018 behandles som en ændring af regnskabsmæssige skøn mens korrektioner af fejl og mangler i overtagelsen konstateret efter 1. juli 2018 foretages i op til 12 måneder efter overtagelsestidspunktet med tilbagevirkende kraft og der foretages tilpasning af sammenligningstal hvor dette er relevant. Transaktionsomkostninger har historisk ligeledes været indregnet som en del af købesummen mens det fremadrettet vil blive indregnet i driften.

Efterfølgende afsnit beskriver den anvendte regnskabspraksis fra 1. juli 2018:

Nyerhvervede virksomheder indregnes i regnskabet fra overtagelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i regnskabet frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyerhvervede virksomheder. Ophørte aktiviteter præsenteres særskilt, jf. nedenfor.

Overtagelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor selskabet faktisk opnår kontrol over den overtagne virksomhed.

Ved køb af nye virksomheder, hvor selskabet opnår bestemmende indflydelse over den købte virksomhed, anvendes overtagelsesmetoden. De tilkøbte virksomheders identificerede aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Identificerbare immaterielle aktiver indregnes, hvis de kan udskilles eller udspringer fra en kontraktlig ret. Der indregnes udskudt skat af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem på den ene side købsvederlaget, værdien af minoritetsinteresser i den overtagne virksomhed og dagsværdien af eventuelle tidligere erhvervede kapitalandele, og på den anden side dagsværdien af de overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser indregnes som goodwill under immaterielle aktiver. Goodwill afskrives lineært i resultatopgørelse efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid.

Negative forskelsbeløb (negativ goodwill) indregnes i resultatopgørelsen på overtagelsestidspunktet.

Anvendt regnskabspraksis

Omkostninger, afholdt i forbindelse med virksomhedskøb, indregnes i resultatopgørelsen i afholdelsesåret.

Hvis der på overtagelsestidspunktet er usikkerhed om identifikation eller måling af overtagne aktiver, forpligtelser, eventualforpligtelser eller fastlæggelsen af købsvederlaget, sker første indregning på baggrund af foreløbigt opgjorte. Hvis det efterfølgende viser sig, at identifikation eller måling af købsvederlaget, overtagne aktiver, forpligtelser eller eventualforpligtelser ikke var korrekt ved første indregning, reguleres opgørelsen med tilbagevirkende kraft, herunder goodwill, indtil 12 måneder efter overtagelsen, og sammenligningstal tilpasses. Herefter indregnes eventuelle korrektioner som fejl.

Over-/underdækning

Lovbestemt regulering af for meget opkrævede beløb hos elforbrugerne (overdækning) vedrørende elforsyningsaktiviteten indregnes i resultatopgørelse som en korrektionspost til nettoomsætningen og i balancen som en overdækning under gældsforpligtelser. I tilfælde, hvor der er opkrævet for lidt hos forbrugerne (underdækning), og hvor det er besluttet at udnytte retten til at regulere i fremtidige priser, indregnes på tilsvarende vis en korrektion til nettoomsætningen og en underdækning under tilgodehavender.

Tidsmæssige forskelle i kundebetaling

Tidsmæssige forskelle mellem indregning af omkostninger og indtægter efter henholdsvis indtægtsrammebekendtgørelsen samt årsregnskabsloven udtrykker således enten en udskudt eller fremskudt betaling fra kunden i forhold til den regnskabsmæssige værdi, der vil udlignes over tid. Forskellene indregnes i balancen under henholdsvis tilgodehavender eller hensatte forpligtelser.

Regnskabsmæssig afdækning

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af forventede fremtidige transaktioner, indregnes på egenkapitalen under overført resultat for så vidt angår den effektive del af afdækningen. Den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætningen ved distribution af energi indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen indregnes eksklusive moms, afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Anvendt regnskabspraksis

Virksomhedens priser fastsættes på baggrund af en fra Forsyningstilsynet udmeldt indtægtsramme. Over-/underdækning i forhold til indtægtsrammen indregnes i resultatopgørelsen i nettoomsætningen, hvis den forventes opkrævet.

Tilslutningsbidrag og indtægter fra udligningsordning indtægtsføres over 40 år i takt med, at de tilhørende investeringer afskrives.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå årets nettoomsætning.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes aktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af materielle anlægsaktiver.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, administration, lokaler, tab på debitorer mv.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, amortisering af realkreditlån samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv.

Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder

I virksomhedens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter skat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance/tab.

Skat af årets resultat

Virksomheden er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning.

Anvendt regnskabspraksis

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.

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

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Goodwill

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostpris og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser, inkl. hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid. Goodwill fra erhvervede virksomheder kan reguleres indtil udgangen af året efter anskaffelsen.

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Goodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Goodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der udgør . Afskrivningsperioden er fastlagt ud fra en vurdering af, at der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil.

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill vurderes løbende og nedskrives til genindvindingsværdi over resultatopgørelsen, såfremt den regnskabsmæssige værdi overstiger de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

Materielle anlægsaktiver

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

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der afskrives ikke på grunde.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

Anvendt regnskabspraksis

Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdier:

	Brugstid
Bygninger	30-50 år
Distributionsanlæg	10-45 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10 år

Fortjeneste eller tab ved salg af materielle anlægsaktiver indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter henholdsvis andre driftsomkostninger.

Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter koncernens regnskabspraksis med tillæg eller fradrag af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Kapitalandele i associerede virksomheder med regnskabsmæssig negativ indre værdi måles til kr. 0, og 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 ubalance, der overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser.

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

Ved køb af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, jf. beskrivelse ovenfor under opgørelse af goodwill.

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i associerede virksomheder 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.

Anvendt regnskabspraksis

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

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealiseringsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget. Værdien fastsættes under hensyntagen til varebeholdningers omsættelighed, ukurans og forventet udvikling i salgspris.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde. Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde. Færdiggørelsesgraden opgøres som andelen af de afholdte omkostninger i forhold til forventede samlede omkostninger på det enkelte igangværende arbejde.

Når salgsværdien på et enkelt igangværende arbejde ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller nettorealiseringsværdien, hvis denne er lavere.

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser. Nettoaktiver udgøres af summen af de igangværende arbejder, hvor salgsværdien af det udførte arbejde overstiger acontofaktureringer. Nettoforpligtelser udgøres af summen af de igangværende arbejder, hvor acontofaktureringer overstiger salgsværdien.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter indregnes i resultatopgørelsen, i takt med at de afholdes.

Anvendt regnskabspraksis

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger og bankgæld.

Egenkapital

Udbytte

Foreslået udbytte vises som en særskilt post under egenkapitalen. Udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen.

Hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser vedrører hensættelser til pensionsforpligtelser vedrørende tjenestemænd samt hensættelse til ej opnået energibesparelser.

Selskabsskat og udskudt skat

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

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som 'Tilgodehavende selskabsskat' eller 'Skyldig selskabsskat'.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, så forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Anvendt regnskabspraksis

Prioritetsgæld er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på lånoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget amortisering af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

Tilslutningsbidrag indregnet under forpligtelser omfatter modtagne indtægter til resultatføring i efterfølgende regnskabsår.

Øvrige gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Omregning af fremmed valuta

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. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender, henholdsvis anden gæld.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Anvendt regnskabspraksis

Hoved- og nøgletaloversigt

Forklaring af nøgletal.

Bruttomargin	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Overskudsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Gennemsnitlige aktiver}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$
Forrentning af egenkapital	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$