



**ÅRSRAPPORT**  
**2018**  
**DET VI EJER I FÆLLESSKAB**

**Til Erhvervsstyrelsen**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling

Den 30. april 20 19

Dirigent  
Dirigent

**NRGi**





**NRGI**  
ÅRSRAPPORT 2018

# **NRGi**

**DET VI EJER I FÆLLESSKAB**

# INDHOLD

## Ledelsesberetning

Årsberetning .....	6
Hoved- og nøgletal .....	10
Begivenheder i 2018 .....	12
NRGi's finansielle struktur.....	14
Oversigt over NRGi-koncernen .....	15
Risikofaktorer.....	16
Efterfølgende begivenheder .....	17

## Årsregnskab 1. januar-31. december 2018

### Resultatopgørelse

Resultatopgørelse .....	20
-------------------------	----

## Balance

Aktiver .....	22
Passiver .....	24

## Specifikationer

Egenkapitalopgørelse .....	26
Pengestrømsanalyse.....	28

## Noter og påtegninger

Noter .....	30
Anvendt regnskabspraksis.....	50
Ledelsespåtegning .....	61
Den uafhængige revisors erklæring.....	62

Tlf: 8739 0404  
www.nrgiinfo.dk  
nrgi@nrgi.dk

Stiftet: 1915  
Hjemsted: Aarhus  
Regnskabsår: 1. januar-31. december 2018

Årsrapport 2018 er en redegørelse for udviklingen i selskabet og koncernens aktiviteter og økonomiske forhold herunder koncernen og selskabets finansielle stilling efter årsregnskabsloven.

Den lovpligtige redegørelse for udviklingen i selskabet og koncernens aktiviteter, der vedrører samfundsansvar efter årsregnskabslovens § 99 findes i separat rapport "Årsberetning 2018 – Det vi ejer i fællesskab".

Koncernens samlede afrapportering for 2018 består således af "Årsrapport 2018" og "Årsberetning 2018 – Det vi ejer i fællesskab". De enkelte selskaber i koncernen udarbejder tillige egne årsrapporter.

Begge rapporter er offentligt tilgængelige på NRGi's hjemmeside – www.nrgiinfo.dk, og rapporterne er fremstillet i trykt form, så de kan rekvireres ved henvendelse til selskabet.

# ÅRSBERETNING

NRGi har i 2018 realiseret en markant omsætningsfremgang på 22 % og et resultat af primær drift (EBIT), som blev det næstbedste i NRGi's historie - kun overgået af 2017.

Årets omsætning steg fra 1,7 mia. DKK til 2,1 mia. DKK i 2018, og vi er nu 1.170 ansatte, hvilket er en øget beskæftigelse på 9 % sammenlignet med sidste år for de fortsættende aktiviteter. Årets resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA) steg som forventet 14 % fra 318 mio. DKK til 362 mio. DKK i 2018. Indtjeningen før skat og renteindtægter (EBIT) på 137 mio. DKK sammenlignet med 143 mio. DKK året før viser ikke samme vækst som følge af øgede afskrivninger på de planlagte og gennemførte investeringer i året. Samlet set blev årets resultat 142 mio. DKK sammenlignet med 150 mio. DKK i 2017.

De samlede tal for koncernen udviser tilfredsstillende resultater af vores aktiviteter, men der har blandt koncernens forretningsenheder været udfordringer i året, som der er taget hånd om ved indgangen til 2019.

Når vi ser fremad for NRGi, er vi således optimistiske, da vi i årets løb yderligere har styrket forretningsområdenes markedspositioner og kompetencer, fortsat vores væsentlige investeringer i infrastruktur og medvirket til at tage et stort skridt for den grønne omstilling i Danmark. Den stadigt stigende produktion af el fra vedvarende energikilder er med til at understøtte, at el bliver fremtidens relevante og bæredygtige energibærer. En øget fremtidig efterspørgsel efter el betyder gunstige markedsvilkår for flere af forretningsområderne i NRGi-koncernen.

## Energi og infrastruktur

I starten af 2018 overtog vi selskaberne Natur-Energi og Gul Strøm. Det betød bl.a., at vi fik 60.000 nye grønne kunder. Det samlede NRGi Elsalg servicerer nu mere end 300.000 kunder, og samtidig med dette organiserede vi os til en tættere ledelsesmæssig og forretningsmæssig sammenhæng mellem NRGi Elsalg og NRGi Renewables, der understøtter den grønne profil i elsalgs-selskaberne.

I løbet af 2018 har vi overført størstedelen af elkunderne til den nye IT-plattform "Simplex", der sikrer en effektiv betjening af vores kunder. Det er altid en van-

skelig proces at skifte IT-system, og systemændringerne gennem året har ikke været uden gener for nogle af vores kunder. Det er derfor glædeligt at kunne konstatere, at kundetilfredsmålinger er stigende, samtidig med at antal kald og ventetid i kundeservice er væsentligt reduceret i årets sidste kvartal.

I lyset af ændrede rammevilkår for investeringer i solcelleparker og vindmøller besluttede vi at omlægge strategien til en offensiv og udviklingsorienteret tilgang, hvor NRGi i fremtiden også vil udvikle og modne vind- og solprojekter. Som en konsekvens af den aktive udviklingsposition erhvervede NRGi derfor projektrettigheder til en række danske projekter medio 2018. Vi var derfor klar til at byde ind på det første danske teknologineutrale udbud i november 2018, hvor 17 danske vind- og solprojekter konkurrerede om adgang til en tilskudspulje på 254 mio. DKK. NRGi har i samarbejde med lodsejere i Thisted udviklet et projekt på 8 vindmøller, der var blandt de seks projekter, der blev tildelt tilskud.

I løbet af 2018 besluttede vi også at accelerere fiberudrulningen til vores andelshavere gennem Fibia, der primært betjener kunder i Østjylland og Vestsjælland. Med fiberen giver vi nye geografiske områder mulighed for at hægte sig på den digitale motorvej. Nye finansieringsmuligheder gør dette offensive tiltag muligt, og vi forventer, at det vil bidrage til at skabe betydelige fordele for vores andelshavere, samtidig med at vores fiberselskab Fibia fortsætter en lønsom udvikling.

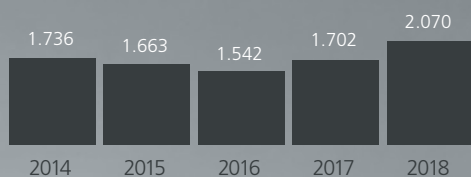
Fibia har i 2018 fortsat investeringsprogrammet med udvidelse af fibernettet for ca. 700 mio. DKK i såvel etablerede som nye områder, hvor selskabet har realiseret en kundetilgang på 32.000 kunder. Ved udgangen af 2018 servicerer Fibia 137.000 kunder. Selskabet har realiseret den forventede positive udvikling i selskabets driftsresultater i året, og årets resultat er endvidere påvirket af en væsentlig gevinst ved salget af fiberaktiviteter i Nianet. Fibia ejer sammen med andre fiberselskaber WAOO, der leverer TV-pakker og telefoni foruden Smart Wi-Fi-løsninger til vores fiber kunder. WAOO er blevet kåret af kunderne som den bedste internetudbyder i Danmark gennem de seneste 7 år.

Alle netselskaber i Danmark skulle inden 1. juli 2018 sikre, at selskabsnavn og logo adskilte sig fra øvrige

2014 2015 2016 2017 2018

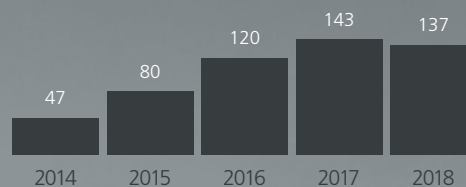
### OMSÆTNING

Mio. DKK



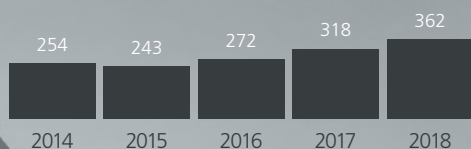
### EBIT

Mio. DKK



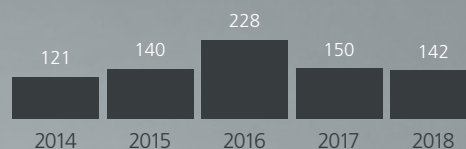
### EBITDA

Mio. DKK



### ÅRETS RESULTAT

Mio. DKK




kommercielle aktiviteter i ejerkoncernen. NRGi foretog denne ændring allerede ved udgangen af 2017, hvor netselskabet ændrede navn til KONSTANT Net. Et navn og logo, der nu optræder i gadebilledet på vores biler og installationer, og som medarbejderne har taget til sig.

KONSTANT har igennem de seneste år opnået en topplacering i Energitilsynets benchmark af netselskaberne i Danmark. Der er ultimo 2018 fremsat ny model for benchmark og indtægtsrammer for de kommende 5 år, men det er desværre vores og branchens vurdering, at modellen ikke er en tilstrækkelig god og robust metode til at sammenligne og optimere aktiviteterne i den danske sektor for eldistribution.

NRGi driver 11 lokalvarmeværker med i alt ca. 1.800 kunder på Djursland og Samsø. Der er kun få synergier mellem aktiviteterne i NRGi Lokalvarme og de øvrige aktiviteter i koncernen. Vi besluttede derfor i 2018 at kigge os om efter nye ejere til varmeværkerne, der kan sikre en fortsat udvikling af varmeforsyningen med lokal forankring.

#### Installation og rådgivning

NRGi's aktiviteter inden for elinstallation og service, rådgivning til bygherrer og kommuner samt energimærker og tilstandsrapporter har haft en samlet omsætningsfremgang på 5 % sammenlignet med 2017. Samlet set lever indtjeningen dog ikke op til forventningerne og ►



sidste års niveau. Strategisk og organisatorisk har vi dog styrket flere af forretningsområderne gennem andet halvår af 2018 og ser derfor positivt frem mod 2019.

Aktiviteten i EL:CON har været høj med en fortsat omsætningsfremgang. Lønsomheden i EL:CON har i 2018 været udfordret af enkelte større projekter, som har udviklet sig negativt, og som har trukket resultatet af den primære drift i negativ. Resultatet viser således ikke en tilfredsstillende udvikling, hvilket desværre overskygger de mange positive indsatser og milepæle som EL:CON har nået i 2018.

Eksempelvis overtog EL:CON i starten af året virksomheden Intelligent Bygningsautomatik i Odense, som har fokus på bygningsautomatik, digitalisering og Industri 4.0. Derved er EL:CONs position inden for også disse områder styrket, så vi i fremtiden kan levere innovative og specialiserede ydelser til såvel lokale som landsdækkende kunder. De mange positive indsatser i 2018 gør, at vi ser positivt på udviklingen i 2019 for EL:CON.

Kuben Management overtog i foråret 2018 BYR Gruppen for at sikre sig yderligere kompetencer i et voksende marked for bygherrerådgivning til private investorer og ejendomsudviklere. Dette forventer vi medvirker til en styrket vækstplatform i de kommende år.

Året 2018 har for Kuben Managements vedkommende været et udfordrende år, og for at styrke lønsomheden har vi i 2018 reorganiseret Kuben Management således, at virksomheden i fremtiden har tre kontorer i henholdsvis København, Aalborg og Kolding.

EBAS's primære forretningsområde er at levere tilstandsrapporter, energimærker og el-installationsrapporter i forbindelse med bolighandler. Selskabet har i årets løb færdiggjort udviklingen af nye digitale services, som er blevet meget positivt modtaget af kunderne, og med en indtjeningsfremgang i forhold til sidste år har EBAS indfriet indtjeningsforventningerne i 2018.

I NRGi oplever vi en øget efterspørgsel efter kompetent og kundetilpasset energirådgivning. En rådgivning, der understøtter såvel miljøet som kundernes økonomi positivt. Det er vurderingen, at disse positive markedsvilkår bedst udnyttes i ét styrket fagligt kompetencecenter.

Derfor har vi reorganiseret koncernens energirådgivningsressourcer i et nyt kompetencecenter under EBAS ved udgangen af 2018.

### **Partnerskaber**

NRGi driver aktiviteter i fællesskab med andre energikoncern og ejer således kapitalandele i disse virksomheder, hvoraf de væsentligste er Energi Danmark, Fibia (omtalt ovenfor) og Clever, der alle har haft en positiv udvikling sammenlignet med 2017. Og hertil positive udsigter også for 2019.

Energi Danmark er markedsleder inden for handel med el i Danmark og samtidig en aktiv markedsdeltager inden for handel med olie- og gasprodukter og servicerer de største erhvervsvirksomheder og offentlige kunder i Norden og udvalgte lande i Nordeuropa. Selskabet er desuden aktivt i balanceringen af den danske vindstrøm og driver sin egen portefølje af vindmølleparker.

Via medejerskabet af Clever har NRGi påtaget sig et medansvar for at understøtte den grønne omstilling af transportsektoren fra fossile brændstoffer til el. Selskabet har i 2018 oplevet en betydelig vækst i antal kunder trods usikre vilkår for købere og ejere af elbiler. Clever tilbyder innovative opladningsløsninger til faste priser, der giver adgang til et vidt forgrenet offentligt ladenetværk i Danmark samt løsninger til opladning i hjemmet og på arbejdspladsen.

Ved udgangen af 2018 opførte Clever i samarbejde med E.ON den første ultra fast charging station i Halskov, som er første step i et ladenetværk, der dækker Norden og vil være forbundet til et paneuropæisk ladenetværk.

KONSTANT er aktiv medejer i Visue A/S, der udvikler og vedligeholder systemer til overvågning af elnettet. Samarbejdet med andre netselskaber sikrer fælles standarder ved samling af kompetencer i selskabet, der servicerer netselskaber i Jylland og på Fyn.

### **Ikke-fortsættende forretning**

NRGi frasolgte primo 2018 de hidtidige aktiviteter med produktion af byrumsinventar og belysninger til veje og stier i VEKSØ A/S til nye ejere, der viderefører virksomheden og arbejdspladserne.



### **NRGi's ansatte har arbejdet med "hvorfor"**

NRGi vil være en attraktiv arbejdsplads i dag og i fremtiden. Vi har derfor i årets løb arbejdet med det vi kalder "grundfortællingen" for NRGi-koncernen. Vores engagerede medarbejdere har medvirket i dette arbejde, så den udtrykker de særlige fælles værdier og det engagement, der udledes blandt medarbejderne i alle vores forretningsområder.

I NRGi lever vi af at yde værdiskabende og engageret service til vores mange forskellige kunder, og vi skal derfor løbende sikre de bedst mulige rammer for vores medarbejdere, sådan at vi kan fastholde, udvikle og tiltrække engagerede og kompetente medarbejdere.

Med indsatsen i 2018 har vores medarbejdere også i år vedholdende ydet en stor indsats under konstant foranderlige vilkår og markedsbetingelser.

### **Forventninger til 2019**

Ledelsen forventer en moderat udvikling i det samlede aktivitetsniveau, der således vil være over 2 mia. DKK for året. Vores forventninger til resultatet af primær drift (EBIT) vil være i intervallet 130-140 mio. DKK, og resultatet for året forventes at være øget til et niveau på 170 mio. DKK som følge af de tiltag, der er igangsat i forretningsenhederne og de delejede selskaber i 2018.

Den positive forventning til udviklingen i resultatet skal endvidere ses i sammenhæng med reduktionen af vores net-tariffer for 2019 for andelshaverne tilsluttet elnettet i KONSTANT på op til 10 % og hertil en fortsat rabat i niveauet 20 % på tariffer og abonnement. Tarifnedsættelsen og rabatterne udgør samlet ca. 100 mio. DKK.

**Jacob Vittrup**  
**Adm. direktør**

# HOVED- OG NØGLETAL

MDKK	2018	2017	2016	2015	2014
<b>Hovedtal</b>					
Nettoomsætning*)	2.070	1.702	1.669	2.250	2.300
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)	362	318	272	243	254
Resultat af primær drift (EBIT)	137	143	120	80	47
Resultat af finansielle poster	-59	91	117	61	80
Resultat før skat (EBT)	148	254	243	141	127
<b>Årets resultat</b>	<b>142</b>	<b>150</b>	<b>228</b>	<b>140</b>	<b>121</b>
<b>Rabat- og værdipuljeudbetaling</b>	<b>101</b>	<b>97</b>	<b>73</b>	<b>88</b>	<b>106</b>
Anlægsaktiver	5.025	4.698	4.185	3.892	3.827
Investeringer i immaterielle og materielle anlægsaktiver	482	771	434	171	302
Omsætningsaktiver	1.991	1.962	1.930	1.791	1.877
<b>Aktiver i alt</b>	<b>7.016</b>	<b>6.660</b>	<b>6.115</b>	<b>5.683</b>	<b>5.704</b>
<b>Egenkapital</b>	<b>3.754</b>	<b>3.711</b>	<b>3.664</b>	<b>3.585</b>	<b>3.501</b>
Hensatte forpligtelser	39	28	31	9	9
Langfristede gældsforpligtelser	2.029	1.919	1.383	1.269	1.141
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>3.218</b>	<b>2.961</b>	<b>2.420</b>	<b>2.078</b>	<b>2.180</b>
Pengestrøm fra driftsaktivitet	227	543	394	538	386
Pengestrøm til investering	-405	-781	-517	-231	-362
Pengestrøm fra finansiering	-37	374	-30	-97	-116
<b>Pengestrøm i alt</b>	<b>-215</b>	<b>136</b>	<b>-153</b>	<b>210</b>	<b>-92</b>
<b>Nøgletal</b>					
Overskudsgrad (EBIT-margin) (%)	7	8	7	4	2
Afkast af investeret kapital inkl. goodwill (%)	5	8	5	4	3
Likviditetsgrad	167	197	186	221	181
Soliditetsgrad	54	56	60	63	61
Egenkapitalforrentning (%)	4	4	6	4	3
<b>Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte</b>	<b>1.170</b>	<b>1.166</b>	<b>1.062</b>	<b>1.065</b>	<b>1.121</b>

\*) Frem til engrosmodellens indførelse pr. 1. april 2016 omfattede nettoomsætningen PSO, systemtarif mv.

## OVERSIGT OVER FORRETNINGSENHEDER 2018

	NRGi Elsalg	KONSTANT Net	EL:CON	EBAS	NRGi Rådgivning	NRGi Renewables	Koncern- aktiviteter	Eliminering	NRGi koncern
MDKK									
<b>Omsætning</b>	618	443	692	114	147	99	48	-91	2.070
<b>Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)</b>	27	265	3	13	1	79	-26	0	362
<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>	-7	144	-6	8	-3	36	-35	0	137
<b>Årets resultat før skat (EBT)</b>	-8	128	-6	8	-3	20	9	0	148
<b>Investeringer</b>	213	113	30	3	17	98	8	0	482
<b>Medarbejdere (gennemsnitligt antal)</b>	114	68	730	59	140	3	56	0	1.170

## DE I HOVED- OG NØGLETALSOVERSIGTEN ANFØRTE NØGLETAL ER BEREGNET SÅLEDES:

### Overskudsgrad (EBIT-margin)

$\frac{\text{EBIT}}{\text{Nettoomsætning}}$

### Likviditetsgrad

$\frac{\text{Kortfristede aktiver}}{\text{Kortfristet gæld}}$

### Afkast af investeret kapital inkl. goodwill %

$\frac{\text{EBITA}}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital inklusiv goodwill}}$

### Soliditetsgrad

$\frac{\text{Egenkapital - Minoriteter}}{\text{Samlede aktiver}}$

### Investeret kapital

Immaterielle og materielle anlægsaktiver samt nettoarbejdskapital

### Egenkapitalforrentning (%)

$\frac{\text{Periodens resultat eksklusiv minoriteter}}{\text{Gennemsnitlig egenkapital eksklusiv minoriteter}}$

# 2018

## BEGIVENHEDER

### **NRGi STYRKER SIN GRØNNE PROFIL**

I 2018 overtog NRGi ejerskabet af selskaberne Natur-Energi og Gul Strøm. Med købet fik NRGi bl.a. 60.000 nye kunder, der modtager strøm fra vedvarende energikilder, og handlen går godt i spænd med NRGi's vækst mål og missionen om at spille en aktiv rolle i den bæredygtige omstilling.

### **EL:CON STYRKER FORRETNINGEN**

I starten af 2018 købte EL:CON virksomheden Intelligent Bygningsautomatik med base i Odense. EL:CON styrker hermed kompetencerne inden for de tekniske specialområder bygningsautomatik og CTS og øger dermed mulighederne for at tilbyde kundetilpassede energi- og miljøoptimerende løsninger til det professionelle marked.

Senere på året købte EL:CON endvidere aktiviteterne i Utility Solutions af Eniig. Derved styrker EL:CON sin eksisterende forretning inden for det el-tekniske kompetenceområde infrastruktur og forsyning.

### **VEKSØ OVERDRAGET TIL NYE EJERE**

NRGi har i januar 2018 afhændet VEKSØ A/S til den danske virksomhed HITSÅ. Baggrunden for salget var et ønske om at styrke VEKSØ's forretningsgrundlag i fremtiden og sikre arbejdspladserne.

### **FORSYNINGSSOMRÅDE I VÆKST**

Kundetilgangen i elnettet er fortsat i 2018. Antallet af aktive installationer i vores forsyningsområde udgjorde ved udgangen af 2018 228.224 elmålere i elnettet i KONSTANT Net i forhold til 224.708 ved udgangen af 2017. Antallet af elmålere danner basis for opgørelse af antallet af andelshavere, der nu udgør ca. 215.000.

## KUBEN MANAGEMENT STYRKER MARKEDSPOSITION

I maj 2018 overtog Kuben Management ejerskabet af rådgivningsvirksomheden BYR Gruppen A/S. Med opkøbet har Kuben Management styrket markedspositionen inden for bygherrerådgivning til private investorer.

## EBAS LANCERER VISUEL TILSTANDS- RAPPORT

Som supplement til den grundige beskrivelse af husets tilstand i den normale tilstandsrapport kan huskøbere som noget helt nyt nu få en Visuel Tilstandsrapport (VTR) fra EBAS. Det betyder, at skaderne ikke blot er beskrevet, men er direkte afbilledet og afmærket, så man kan sidde hjemme i sofaen og se præcis, hvor skaden befinder sig og få syn for sagen.

For sælgere af boliger giver det mulighed for at give potentielle købere ekstra tryghed og et grundigt helhedsindtryk af boligen samt nemt at forstå, hvilke skader det kan betale sig at udbedre.

## NY STRATEGI FOR SOL OG VIND

I 2018 omlagde vi strategien for investeringer i vedvarende energianlæg til en offensiv og udviklingsorienteret strategi, således at NRGi i fremtiden vil udvikle og modne projekter inden for vedvarende energi.

Som en konsekvens af den aktive udviklingsposition erhvervede NRGi projekträttigheder i 2018, og vi har i løbet af året også ansat ressourcer til at udvikle og modne investeringsprojekter. Dermed var NRGi klar til at byde ind på Danmarkshistoriens første teknologineutrale udbud i november 2018 med "Tagmark-projektet".

Med det laveste pristillæg på 1,89 øre/kWh fik vi andel i tilskudspuljen. NRGi's projekt, der tæller otte vindmøller i Thisted Kommune, er et af de seks vind- og solprojekter, der er blevet berettiget til at modtage tilskud fra Energistyrelsen.

## LYNHURTIGT INTERNET TIL ANDELSHAVERNE

NRGi har sine rødder i infrastruktur. Derfor er det naturligt, at vi også er ambitiøse i forhold til udviklingen af den digitale infrastruktur i forsyningsområdet.

Ambitionen er, at samtlige andelshavere skal have adgang til internet i verdensklasse i 2023.

Investeringen er et led i at medvirke aktivt til det velfungerende samfund – både nu og i fremtiden, hvor behovet for overførsel af data vil stige markant, og hvor hurtigt og stabilt internet allerede er blevet lige så vitalt som et velfungerende og stabilt elnet.

# NRGI'S FINANSIELLE STRUKTUR

## Forretningsenhederne

NRGI er en virksomhed med aktiviteter inden for infrastruktur, energi, elteknik og byggeri, hvor kunderne både er private, erhvervsvirksomheder, offentlige virksomheder og institutioner.

Hovedaktiviteterne udgør infrastruktur for distribution af el i egne forsyningsområder samt infrastruktur for digital kommunikation (fiber), udvikling og produktion af el ved egne vindmøller og solceller, salg af el til private og erhverv, elinstallation og elteknisk service, energimærker og tilstandsrapporter mv. samt rådgivning til bygherrer og kommuner om by- og ejendomsudvikling.

For at sikre fokus og transparens er NRGi-koncernens aktiviteter opdelt i selvstændige forretningsenheder med egne brands og ledelse. Disse er nærmere beskrevet i "Årsberetning 2018 – det vi ejer i fællesskab".

## Kapitalberedskab

Likviditets- og kapitalberedskabet skal på både kort og langt sigt sikre den nødvendige handlefrihed til at gennemføre koncernens strategi for langsigtede investeringer, som er af afgørende betydning for omstillingen til en mere bæredygtig produktion af el fra vedvarende energikilder som sol og vind, en udbygning og vedligeholdelse af elnettet til at understøtte udviklingen mod højere elektrificering af samfundet samt udbygning af fibernettet for at understøtte den digitale udvikling i landområderne såvel som i byerne.

## Kapitalberedskab

MDKK	2018	2017
Værdipapirer	1.183	1.334
Likvide beholdninger	32	22
Kreditinstitutter	-157	-82
<b>Likviditetsberedskab</b>	<b>1.058</b>	<b>1.274</b>
Langfristede lån	-1.179	-1.116
<b>Kapitalberedskab</b>	<b>-122</b>	<b>158</b>

Med afsæt i de store kapitalbindinger i langsigtede investeringer og ejerformen som et forbrugerejet andelselskab uden indskudskapital er den overordnede målsætning for koncernens kapitalstruktur en soliditet

på minimum 50 %, mens det er målsætningen for de enkelte selskaber i koncernen at opnå en soliditet på 30 %. En balanceret soliditet skal være med til at sikre handlefrihed til at gennemføre planlagte investeringer, samtidig med at andelshaverne årligt kan tilføres en andel af koncernens resultater ved en rabat på nettarif og abonnement samt midler til værdipuljen, der støtter lokale projekter i elforsyningsområdet.

Ved årets udgang var kapitalberedskabet i koncernen negativt på -122 MDKK opgjort som likviditetsberedskabet fratrukket den langfristede gæld jf. ovenfor. Koncernen har ved udgangen af 2018 uudnyttede kreditfaciliteter på ca. 300 MDKK, som ikke er medtaget i opgørelsen af kapitalberedskabet. Herudover har koncernen finansieringskilder i form af ubehæftede værdipapirer på 1,2 mia. DKK samt yderligere belåningsmuligheder i anlægsværdier på 3,2 mia. DKK, som ved årets udgang var belånt med langfristede lån på 1,2 mia. DKK.

## Finansiering

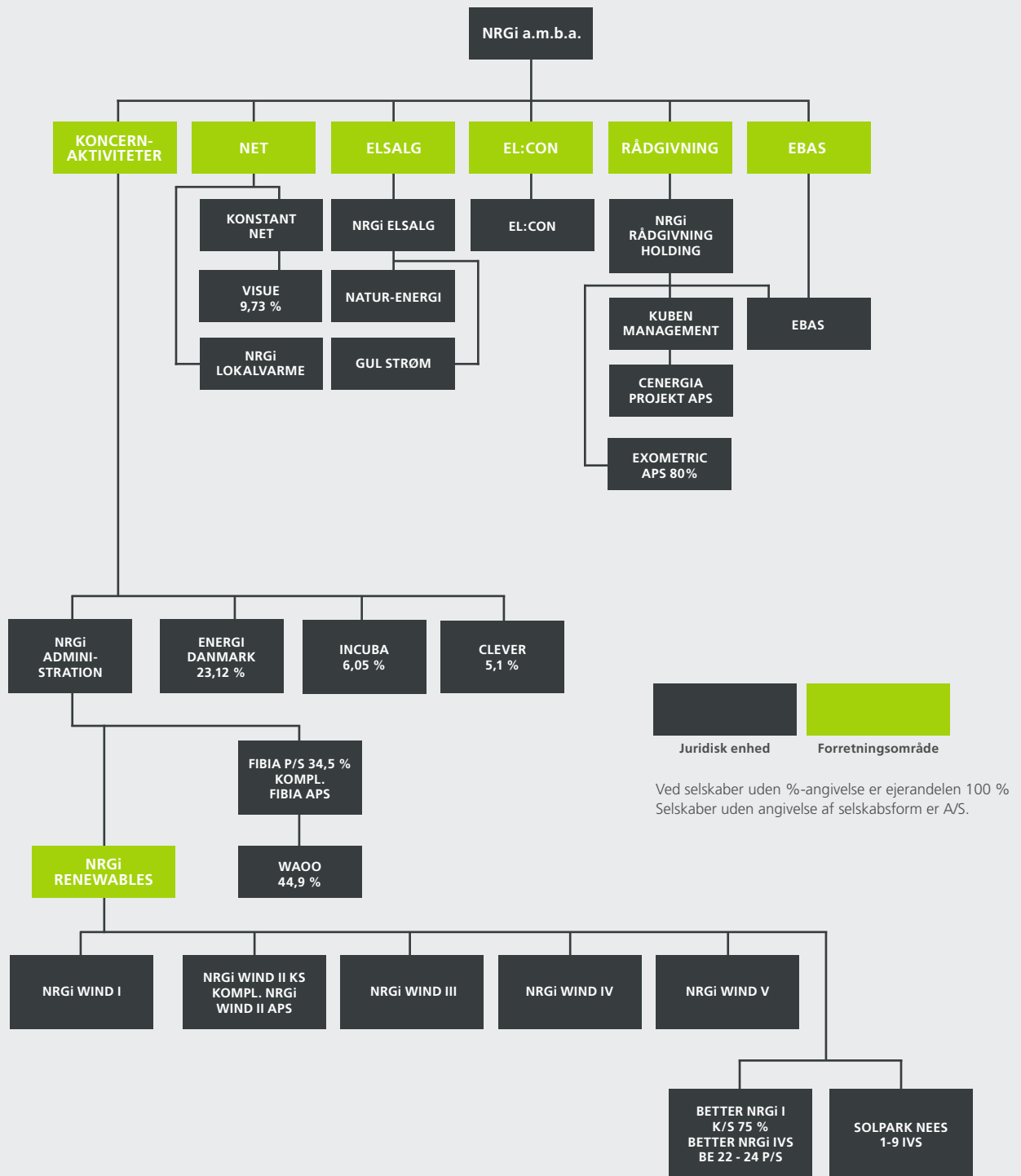
NRGi-koncernen egenfinansierer sine forretningsaktiviteter med koncerninterne lån og kreditter og hertil kommer realkreditlån i koncernens bygninger og ledningsnet samt solceller og vindmøller. Hovedparten af realkreditlånene er med fast rente eller omlagt til en lang fast rente med anvendelse af finansielle instrumenter. Danske Bank er NRGi-koncernens hovedbankforbindelse, og Realkredit Danmark samt Nykredit er NRGi-koncernens primære realkreditinstitutter.

## Investeringer i værdipapirer

De finansielle investeringer har i 2018 været anbragt i aktiv kapitalforvaltning med et aktiemandat hos Maj Invest og et mandat hos Nykredit Invest for investeringer i obligationer og obligationsbaserede hedgefonde.

Samlet er indtjeningen herfra negativ i 2018 med et afkast på -22 MDKK svarende til et afkast på -2,2 %, hvilket trods det finansielle tab anses for tilfredsstillende på de nuværende markedsvilkår og den valgte risikoprofil sammenholdt med afkast blandt øvrige danske finansielle investorer. De finansielle investeringer følger investeringsmandatet, der er godkendt af NRGi's bestyrelse.

# OVERSICHT OVER NRGi-KONCERNEN



# RISIKOFAKTORER

Risikostyring i NRGi er fokuseret på at danne overblik over de udefra- og indefrakommende faktorer, som kan have betydelig indvirkning på forretningen, den finansielle situation og det driftsmæssige resultat.

Afdækningen af de identificerede risici foregår som et systematisk led i den daglige drift, og afrapporteringen er en del af ledelsesrapporteringen. Risikostyringen foretages af ledelserne i de enkelte forretningsområder og godkendes i bestyrelserne i forretningsenhederne samt rapporteres til koncernens revisionsudvalg.

NRGi har som nævnt nedsat et revisionsudvalg, der gennemgår såvel regnskabs- og revisionsmæssige emner som sikkerhedsmæssige forhold, som koncernbestyrelsen, revisionsudvalget selv eller koncernens revisor måtte ønske gjort til genstand for en nærmere gennemgang.

Nedenstående nævnte væsentligste risikofaktorer for NRGi-koncernen er ikke anført i prioriteret rækkefølge efter betydning eller sandsynlighed.

## Risiko for makroøkonomisk udvikling

Forretningsområderne rækker fra mindre konjunkturfølsomme virksomheder til forretningsenheder, hvor indtjeningen er mere påvirket af ændringer i forbrugs- og investeringslysten for såvel private som erhvervs-kunder. Fokus er her en proaktiv kundekontakt for at følge bevægelser i kundesegmenterne og en løbende promovring af det samlede værditilbud til kunderne.

Et andet aspekt er øget risiko for manglende betalings-ejne hos kunderne. Kreditrisikoen reduceres ved anvendelse af kreditvurdering af kunder herunder sikkerheder eller forudbetaling.

NRGi Renewables investerer i elproduktion, og sælger el på markedsvilkår. Prisen for vindstrøm kan påvirkes dels af generelle konjunkturer og andre energiformer og dels af tilskudsmodeller til energiproduktion i Dan-

mark og omkringliggende lande. Risici afdækkes bl.a. ved indgåelse af flerårige prisaftaler.

## Finansielle risici

Udvikling i renteniveauet kan direkte udvikle sig negativt for NRGi, da lave renter medfører en regulatorisk økonomisk effekt, idet den tilladte indtægtsramme for netselskabet KONSTANT til dels beregnes på basis af foretagne investeringer og forventede finansieringsomkostninger hertil.

Afkastet af visse af de finansielle investeringer kan ligeledes blive påvirket negativt af udsving i renteniveau, og NRGi's resultater påvirkes endvidere af udviklingen på aktiemarkedene, idet der investeres i børsnoterede aktier som en del af koncernens kapitalforvaltning.

Til at minimere risiciene og udstikke rammerne for finansielle investeringer og optagelse af lån anvendes en klart defineret finansiel risikostyring, som årligt godkendes af bestyrelsen.

## Øget regulatorisk pres

De forsyningspligtige aktiviteter i netselskabet er underlagt en lovbestemt regulering. Det gælder som nævnt regulering af indtægtsrammer for distributionsaktiviteter og benchmark-analyser. Brancheforeningen Dansk Energi varetager her energiselskabernes interesse, hvor dialogen er fokuseret på at finde de løsningsmodeller, som både varetager branchens og kundernes interesser.

## Øvrige risici og forhold

NRGi-koncernens infrastruktur for el og fiber er afgørende for kunderne. Skade eller afbrydelse af KONSTANTs elnet og Fibias fibernet som følge af brand, udstyrs- og systemfejl m.v. kan få negativ indvirkning på infrastrukturforretningen. Fokus her er proaktiv forebyggelse af eventuelle fejl, hurtig fejlretning og sikring af relevante informationer til kunderne for at minimere negativ indvirkning. Beredskabsplaner skal søge at minimere risikoen for nedbrud, og bl.a. de elektroniske



målere i elnettet bidrager til en effektiv fejlfinding og overvågning af nettet.

Forsikringspolitikken og forsikringsoversigt gennemgås og godkendes af bestyrelsen årligt. Det tilstræbes, at alle væsentlige forhold afdækkes ved forsikringer.

IT-sikkerhedspolitikken foreskriver og sikrer, at der er backup-faciliteter og redundans i systemkritiske servere, der begrænser effekter af eventuelle systemfejl i IT-systemerne. Der er som en del af politikken udarbejdet en beredskabsplan mod indbrud på interne netværk og servere for at sikre drift og beskytte data. Beredskabs-

planen i KONSTANT Net A/S er godkendt af Energinet, og der foretages beredskabsøvelser med reetablering af systemer og data hvert kvartal.

Der har i 2018 været fokus på sikring af fortrolige og personfølsomme data. NRGi-koncernen sikrer ved uddannelse, opfølgning og kontrol, at alle forretningsenheder lever op til kravene i persondataforordningen. Der er desuden indført systemer til håndtering af ustruktureret persondata, og en optimering af IT-sikkerheden er foretaget i året. Som et element i vores IT-sikkerhed bruges nu også kunstig intelligens til at forudse eventuelle hændelser og angreb.

## EFTERFØLGENDE BEGIVENHEDER

NRGi Lokalvarme har i 2018 afsøgt mulighederne for samarbejder og herunder nye ejere til selskabets varmekværker på Djursland og Samsø. Der er således primo 2019 indgået aftale med Trustrup-Lyngby Varmeværk a.m.b.a. om overtagelse af de tre varmekværker i hen-

holdsvis Tirstrup, Rosmus og Balle-Hoed, der sammenlagt forsyner ca. 400 husstande. Handlen påvirker ikke koncernens samlede forventninger til resultatet for 2019.





# RESULTATOPGØRELSE

tkr.	Note	KONCERN		MODERVIRKSOMHED	
		2018	2017	2018	2017
<b>Nettoomsætning</b>	1	<b>2.069.598</b>	<b>1.701.581</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Andre driftsindtægter	2	9.752	16.581	0	0
Direkte omkostninger		-788.201	-630.312	0	0
Andre eksterne omkostninger	3	-307.442	-217.856	-567	-624
<b>Bruttoresultat</b>		<b>983.707</b>	<b>869.994</b>	<b>-567</b>	<b>-624</b>
Personaleomkostninger	4	-622.007	-551.935	-2.880	-2.886
<b>Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)</b>		<b>361.700</b>	<b>318.059</b>	<b>-3.447</b>	<b>-3.510</b>
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	5	-224.497	-174.969	0	0
<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>		<b>137.203</b>	<b>143.090</b>	<b>-3.447</b>	<b>-3.510</b>
Resultat af kapitalandele	6	68.988	19.668	155.098	26.595
Finansielle indtægter	7	2.019	119.807	13.459	130.399
Finansielle omkostninger	8	-60.684	-28.569	-23.994	-2.341
<b>Resultat før skat (EBT)</b>		<b>147.526</b>	<b>253.996</b>	<b>141.116</b>	<b>151.143</b>
Skat af fortsættende aktiviteter	9	0	0	0	0
<b>Årets resultat af fortsættende aktiviteter</b>		<b>147.526</b>	<b>253.996</b>	<b>141.116</b>	<b>151.143</b>
Årets resultat efter skat af ophørte aktiviteter	10	-5.666	-104.490	0	0
<b>Årets resultat</b>		<b>141.860</b>	<b>149.506</b>	<b>141.116</b>	<b>151.143</b>
Koncernens resultat fordeler sig således:					
NRGi a.m.b.a.		141.116	151.143		
Minoritetsinteresser		744	-1.637		
		141.860	149.506		

**MODERVIRKSOMHED**

tkr.

2018

2017

**Forslag til resultatdisponering**

Overført resultatdisponering	60.061	31.291
Vedtaget rabat- og værdipuljeudbetaling	81.055	119.852
	<b>141.116</b>	<b>151.143</b>

**Repræsentantskabets disponering**

Reserve til rabat og værdipulje, primo	-63.817	-41.220
Udbetalt rabat og værdipulje i året	100.742	97.255
Reserve til rabat og værdipulje, ultimo	44.130	63.817
	<b>81.055*)</b>	<b>119.852</b>

\*) Årsresultat 2017 for NRGi a.m.b.a. er grundlag for beregning af rabat og værdipulje i perioden 1. juli 2018 - 30. juni 2019.

# BALANCE – AKTIVER

tkr.	Note	KONCERN		MODERVIRKSOMHED	
		2018	2017	2018	2017
<b>Anlægsaktiver</b>					
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b> 11					
Goodwill		224.784	90.358	0	0
Erhvervede rettigheder		62.874	16.819	0	0
Udviklingsomkostninger		14.014	42.360	0	0
IT-software		43.143	10.462	0	0
		<b>344.815</b>	<b>159.999</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Materielle anlægsaktiver</b> 12					
Grunde og bygninger		158.783	153.685	0	0
Indretning af lejede lokaler		6.866	7.675	0	0
Distributionsanlæg elnet		2.066.499	2.072.651	0	0
Distributionsanlæg varmeanlæg		42.255	46.782	0	0
Anlægsaktiver under opførelse		55.053	38.995	0	0
Vindmøller og solcelleanlæg		835.128	774.477	0	0
Produktionsanlæg, maskiner, driftsmateriel og inventar		26.265	26.411	0	0
		<b>3.190.849</b>	<b>3.120.676</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>					
Kapitalandele i dattervirksomheder	13	0	0	1.234.309	1.157.847
Tilgodehavende hos dattervirksomheder	13	0	0	70	16.595
Kapitalandele i associerede virksomheder		1.190.396	1.129.065	232.253	212.882
Tilgodehavende hos associerede virksomheder		252.000	252.000	252.000	252.000
Andre kapitalandele	13	39.839	26.214	30.735	25.622
Tilgodehavende hos andre kapitalandele		4.383	4.867	0	0
Andre tilgodehavender		1.729	4.258	0	4.000
Ansvarlig lånekapital		1.000	1.000	1.000	1.000
		1.489.347	1.417.404	1.750.367	1.669.946
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		<b>5.025.011</b>	<b>4.698.079</b>	<b>1.750.367</b>	<b>1.669.946</b>

**AKTIVER (fortsat)**

		<b>KONCERN</b>		<b>MODERVIRKSOMHED</b>	
	Note	2018	2017	2018	2017
<b>Omsætningsaktiver</b>					
<b>Varebeholdninger</b>					
Råvarer og hjælpematerialer		12.891	12.786	0	0
Varer under fremstilling		0	0	0	0
Handelsvarer		8.456	6.587	0	0
		<b>21.347</b>	<b>19.373</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Tilgodehavender</b>	14				
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		509.736	356.828	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning	15	73.996	56.336	0	0
Tilgodehavender hos dattervirksomheder		0	0	823.499	711.087
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		285	506	0	0
Underdækning (opkrævningsret)		3.945	0	0	0
Tilgodehavende selskabsskat		0	0	0	0
Udskudt skatteaktiv		0	0	0	0
Andre tilgodehavender		112.969	75.284	5	0
Periodeafgrænsningsposter		53.233	46.955	0	0
		<b>754.164</b>	<b>535.909</b>	<b>823.504</b>	<b>711.087</b>
<b>Værdipapirer</b>		1.182.631	1.333.950	1.182.631	1.333.950
<b>Aktiver vedrørende ophørte aktiviteter</b>	10	0	50.949	0	0
<b>Likvide beholdninger</b>		32.725	21.620	1.163	504
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<b>1.990.867</b>	<b>1.961.801</b>	<b>2.007.298</b>	<b>2.045.541</b>
<b>AKTIVER I ALT</b>		<b>7.015.878</b>	<b>6.659.880</b>	<b>3.757.665</b>	<b>3.715.487</b>

# BALANCE – PASSIVER

tkr.	Note	KONCERN		MODERVIRKSOMHED	
		2018	2017	2018	2017
<b>Egenkapital</b>					
Reserve for opskrivninger		223.517	243.153	0	0
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		24.928	5.203	0	0
Reserve rabat- og værdipuljeudbetaling		44.130	63.817	44.130	63.817
Reserve sikringstransaktioner		-79.355	-111.893	-79.355	-111.893
Overført resultat		3.540.715	3.511.181	3.789.160	3.759.537
<b>NRGi a.m.b.a.s andel af egenkapital</b>		<b>3.753.935</b>	<b>3.711.461</b>	<b>3.753.935</b>	<b>3.711.461</b>
Minoritetsinteresser		4.851	4.107	0	0
<b>Egenkapital i alt</b>		<b>3.758.786</b>	<b>3.715.568</b>	<b>3.753.935</b>	<b>3.711.461</b>
<b>Hensatte forpligtelser</b>					
Hensættelse til udskudt skat	18	0	424	0	0
Andre hensatte forpligtelser	19	38.938	27.188	0	0
		<b>38.938</b>	<b>27.612</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>					
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>					
Realkreditinstitutter		847.103	772.239	0	0
Kreditinstitutter		288.060	314.738	0	0
Periodeafgrænsningsposter		890.138	828.841	0	0
Anden gæld		3.900	3.000	0	0
		<b>2.029.201</b>	<b>1.918.818</b>	<b>0</b>	<b>0</b>



**PASSIVER (fortsat)**

		<b>KONCERN</b>		<b>MODERVIRKSOMHED</b>	
<b>tkr.</b>	<b>Note</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>					
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser		73.081	54.963	0	0
Kreditinstitutter		157.038	81.918	0	0
Modtagne forudbetalinger		0	0	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning	15	37.450	21.404	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		91.392	201.587	0	101
Overdækning		0	249	0	0
Gæld til dattervirksomheder		0	0	27	24
Gæld til associerede virksomheder		85	72	0	0
Skyldig selskabsskat		0	0		
Anden gæld	21	790.411	591.081	3.703	3.901
Periodeafgrænsningsposter		39.496	2.602	0	0
		<b>1.188.953</b>	<b>953.876</b>	<b>3.730</b>	<b>4.026</b>
<b>Forpligtelser vedrørende ophørte aktiviteter</b>		<b>0</b>	<b>44.006</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<b>3.218.154</b>	<b>2.916.700</b>	<b>3.730</b>	<b>4.026</b>
<b>PASSIVER I ALT</b>		<b>7.015.878</b>	<b>6.659.880</b>	<b>3.757.665</b>	<b>3.715.487</b>
<b>Eventualposter m.v.</b>	22				
<b>Pantsætninger og sikkerhedsstillelser</b>	23				
<b>Nærtstående parter</b>	24				
<b>Afledte finansielle instrumenter</b>	25				
<b>Begivenheder efter balancedagen</b>	26				

# EGENKAPITALOPGØRELSE

## KONCERN

tkr.	Reserve for opskrivninger	Netto-opskrivning efter indre værdis metode	Reserve sikrings-transaktioner	Overført resultat	Reserve rabat-/værdipuljeudbetaling	I alt
<b>Egenkapital 1. januar 2017</b>	264.984	45.361	-131.921	3.444.471	41.220	3.664.115
Ændring i anvendt regnskabspraksis i associeret virksomhed				-25.192		-25.192
Køb af minoritetsinteresser				-1.243		-1.243
Valutakursregulering af datterselskaber				-135		-135
Værdiregulering af sikringstransaktioner			20.028			20.028
Overført resultatdisponering				31.291	119.852	151.143
Tilbageførsel af nettoopskrivning efter indre værdi		-40.158		40.158		0
Tilbageførsel af opskrivninger	-21.831			21.831		0
Udbetalt rabat og værdipulje 2017					-97.255	-97.255
<b>Egenkapital 1. januar 2018</b>	243.153	5.203	-111.893	3.511.181	63.817	3.711.461
Egenkapitalreguleringer i associeret virksomhed				-6.867		-6.867
Aktuarmæssige tab på ydelses-baseret pensionsforpligtelser				-23.571		-23.571
Værdiregulering af sikringstransaktioner			32.538			32.538
Overført resultatdisponering				60.061	81.055	141.116
Årets nettoopskrivning efter indre værdi		19.725		-19.725		0
Tilbageførsel af opskrivninger	-19.636			19.636		0
Udbetalt rabat og værdipulje 2018					-100.742	-100.742
<b>Egenkapital 31. december 2018</b>	<b>223.517</b>	<b>24.928</b>	<b>-79.355</b>	<b>3.540.715</b>	<b>44.130</b>	<b>3.753.935</b>

## MODERVIRKSOMHED

tkr.	Reserve sikrings- transaktioner	Overført resultat	Reserve rabat- /værdipuljeud- betaling	I alt
<b>Egenkapital 1. januar 2017</b>	-131.921	3.754.816	41.220	3.664.115
Ændring i anvendt regnskabspraksis i associeret virksomhed		-25.192		-25.192
Køb af minoritetsinteresser		-1.243		-1.243
Valutakursregulering af datterselskaber		-135		-135
Værdireguleringer af sikringstransaktioner	20.028			20.028
Overført resultatdisponering		31.291	119.852	151.143
Udbetalt rabat- og værdipulje 2017			-97.255	-97.255
<b>Egenkapital 1. januar 2018</b>	-111.893	3.759.537	63.817	3.711.461
Egenkapitalreguleringer i associeret virksomhed		-6.867		-6.867
Aktuarmæssige tab på ydelsesbaseret pensionsforpligtelser		-23.571		-23.571
Værdireguleringer af sikringstransaktioner	32.538			32.538
Overført resultatdisponering		60.061	81.055	141.116
Udbetalt rabat- og værdipulje 2018			-100.742	-100.742
<b>Egenkapital 31. december 2018</b>	<b>-79.355</b>	<b>3.789.160</b>	<b>44.130</b>	<b>3.753.935</b>

Selskabet har ingen indskudskapital, og andelshaverne har ingen økonomiske rettigheder til selskabets formue.

# PENGESTRØMSANALYSE

tkr.	Note	KONCERN	
		2018	2017
Årets resultat		141.860	149.506
Reguleringer	27	285.450	241.280
Ændring i driftskapital	28	-141.697	62.421
Pengestrøm fra primær drift før finansielle poster		285.613	453.207
Renteindtægter m.m., modtaget		2.019	119.807
Renteomkostninger, betalt		-60.684	-28.569
Pengestrøm fra ordinær drift		226.948	544.445
Betal/refunderet selskabsskat		0	-1.565
<b>Pengestrøm fra driftsaktivitet</b>		<b>226.948</b>	<b>542.880</b>
Køb af immaterielle og materielle anlægsaktiver		-244.030	-771.137
Salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver		2.480	30.251
Køb og salg af øvrige finansielle anlægsaktiver		-9.722	-39.855
Køb og salg af virksomheder		-154.305	0
<b>Pengestrøm til investeringsaktivitet</b>		<b>-405.577</b>	<b>-780.741</b>
Fremmedfinansiering:			
Forøgelse/afdrag på realkreditinstitutter og andre kreditinstitutter		64.037	465.761
Kapitaltilførsel minoritetsinteresser		0	5.744
Rabat- og værdipuljeudbetaling		-100.742	-97.255
<b>Pengestrøm fra finansieringsaktivitet</b>		<b>-36.705</b>	<b>374.250</b>
<b>Årets pengestrøm</b>		<b>-215.334</b>	<b>136.389</b>
Likvidberedskab, primo		1.273.652	1.137.263
<b>Likvidberedskab, ultimo</b>	29	<b>1.058.318</b>	<b>1.273.652</b>

# CLEVER

Clever er Danmarks største e-mobilitetsudbyder, der med brugeren i førersædet sørger for at gøre det nemt at vælge og køre på el frem for fossile brændstoffer – både for private, erhvervslivet og det offentlige.

På billedet er illustreret konceptet for Clevers hurtige ladestationer, der vandt 1. prisen ved Building Awards 2018.

Clever har skabt rammerne for en meningsfuld pause, når du skal oplade din elbil. Bilisten bliver omgivet af

træer og en arkitektur inspireret af netop træer med tage, der filtrerer lys og skygge og integrerer grønne naturmaterialer med teknologi. Asfaltjunglen, der traditionelt omgiver en tankstation, bliver i stedet en grøn oase.

Stationen i Fredericia (billedet) bliver en del af en sammenhængende kæde af hurtige ladestationer, der strækker sig langs motorvejene fra Norge i nord til Italien i syd, som vil stå færdig ved udgangen af 2020.



# NOTER

	KONCERN		MODERVIRKSOMHED	
	2018	2017	2018	2017
<b>1 Nettoomsætning fordelt på forretningsenheder</b>				
Koncernaktiviteter	47.443	18.605	0	0
KONSTANT Net	442.433	431.399	0	0
NRGi Elsalg	617.894	365.804	0	0
EL:CON	691.735	661.586	0	0
EBAS	114.369	105.334	0	0
NRGi Rådgivning	147.330	142.474	0	0
NRGi Renewables	99.352	53.478	0	0
Intern nettoomsætning	-90.958	-77.099	0	0
	<b>2.069.598</b>	<b>1.701.581</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>2 Andre driftsindtægter</b>				
Serviceydelser	9.752	16.581	0	0
	<b>9.752</b>	<b>16.581</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>3 Andre eksterne omkostninger</b>				
Lovpligtig revision	1.016	1.093	103	103
Skatterådgivning	28	164	0	0
Andre ydelser	255	585	33	133
Erklæringsopgaver m/sikkerhed	49	80	0	0
	<b>1.348</b>	<b>1.922</b>	<b>136</b>	<b>236</b>

## 4

### Personaleomkostninger

	KONCERN		MODERVIRKSOMHED	
	2018	2017	2018	2017
Gager og lønninger	558.353	516.094	2.880	2.886
Pensioner	66.449	59.904	0	0
Andre omkostninger til social sikring	11.341	8.785	0	0
Overført til anlægsaktiver	-14.136	-32.848	0	0
	<b>622.007</b>	<b>551.935</b>	<b>2.880</b>	<b>2.886</b>
Vederlag og mødehonorar til repræsentantskab	1.012	945	1.012	945
Vederlag til bestyrelse	1.868	1.921	1.868	1.921
Vederlag til koncerndirektion	5.638	4.075	0	0
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte	1.170	1.166	0	0

Bestyrelsen og repræsentantskabet honoreres med et fast vederlag og et mødehonorar på 1.646 kr.

Direktionen honoreres med et fast vederlag, firmabil og en bonus baseret på koncernens økonomiske resultat samt realisering af konkrete strategiske indsatsområder.

#### Det faste årlige vederlag udgør for 2018:

Repræsentantskabsmedlem	5 tkr.
Formand i bestyrelse	298 tkr.
Næstformand i bestyrelse	197 tkr.
Bestyrelsesmedlem	98 tkr.
Administrerende direktør	2.750 tkr.

NRGi følger "Anbefalinger for god selskabsledelse i forbrugerejede virksomheder" som er udarbejdet af EjerForbrugerforum i brancheforeningen Dansk Energi. Anbefalingerne fastsætter bl.a., at selskabet skal udforme en vederlagspolitik og offentliggøre de vederlag, som medlemmer af bestyrelsen og direktionen modtager.

Den samlede evaluering af NRGi's efterlevelse af anbefalingerne samt vederlagsoversigten kan ses på NRGi's hjemmeside på [nrgiinfo.dk](http://nrgiinfo.dk).

	KONCERN		MODERVIRKSOMHED	
	2018	2017	2018	2017
<b>5 Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver</b>				
Afskrivninger goodwill	23.492	71.434	0	0
Afskrivninger erhvervede rettigheder	12.315	4.036	0	0
Afskrivninger udviklingsomkostninger	6.622	14.205	0	0
Afskrivninger IT-software	14.793	5.035	0	0
Afskrivninger bygninger	3.576	3.595	0	0
Afskrivninger indretning af lejede lokaler	1.472	2.063	0	0
Afskrivninger distributionsanlæg elnet	102.948	102.708	0	0
Afskrivninger distributionsanlæg varmeanlæg	4.832	6.064	0	0
Afskrivninger vindmøller og solcelleanlæg	42.425	19.706	0	0
Afskrivninger produktionsanlæg, maskiner, driftsmateriel og inventar	12.070	12.473	0	0
Fortjeneste ved salg af anlægsaktiver	-91	-157	0	0
Tab ved salg af anlægsaktiver	43	763	0	0
Overførsel til ophørende aktiviteter	0	-66.956	0	0
	<b>224.497</b>	<b>174.969</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>6 Resultat af kapitalandele</b>				
Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder	0	0	129.741	-6.609
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	68.197	434	26.237	16.075
Resultat af andre kapitalandele	891	-1.357	-880	-1.350
Resultat vedr. salg af kapitalandele	-100	20.591	0	18.479
	<b>68.988</b>	<b>19.668</b>	<b>155.098</b>	<b>26.595</b>



	KONCERN		MODERVIRKSOMHED	
	2018	2017	2018	2017
<b>7</b>	<b>Finansielle indtægter</b>			
Renteindtægter fra dattervirksomheder	0	0	13.345	12.323
Øvrige renteindtægter	2.019	1.847	114	116
Afkast værdipapirer	0	117.960	0	117.960
	<b>2.019</b>	<b>119.807</b>	<b>13.459</b>	<b>130.399</b>
<b>8</b>	<b>Finansielle omkostninger</b>			
Renteomkostninger til dattervirksomheder	0	0	1.194	932
Øvrige renteomkostninger	39.056	28.569	1.172	1.409
Afkast værdipapirer	21.628	0	21.628	0
	<b>60.684</b>	<b>28.569</b>	<b>23.994</b>	<b>2.341</b>
<b>9</b>	<b>Skat af fortsættende aktiviteter</b>			
Årets skat	0	0	0	0
	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Skat af resultat er reguleret som følge af, at skattemæssige underskud ikke er aktiveret. Skat af årets resultat indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat og reguleringer vedrørende tidligere år. Der henvises til anvendt regnskabspraksis, hvor den regnskabsmæssige behandling er nærmere beskrevet. Der er i koncernen ikke blevet aktiveret udskudt skatteaktiv vedrørende danske selskaber. Den ikke-aktiverede skat er anført som et eventualaktiv under note 22, eventualposter.

## 10 Resultat af ophørte aktiviteter

NRGi har afhændet Veksø (separat forretningsområde), og forretningsområdet er således præsenteret som ophørt aktivitet.

Resultat for året efter skat for forretningsområdet er præsenteret på en særskilt linje i resultatopgørelsen som "Årets resultat efter skat af ophørte aktiviteter".

Resultat af ophørt aktivitet er specificeret i hovedposter nedenfor:

	KONCERN		MODERVIRKSOMHED	
	2018	2017	2018	2017
tkr.				
<b>Nettoomsætning</b>	<b>0</b>	<b>91.672</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Omkostninger	0	-127.864	0	0
Nedskrivning af nettoaktiver til salgsværdi	-655	-66.956	0	0
Resultat før skat	-655	-103.148	0	0
Skat af årets resultat	-5.011	-1.342	0	0
<b>Årets resultat efter skat af ophørte aktiviteter</b>	<b>-5.666</b>	<b>-104.490</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Der var ikke gennemført virksomhedsoverdragelse på balancetidspunktet i 2017, hvorfor de nettoaktiver, der skulle overdrages, blev indregnet i balancen som henholdsvis aktiver og forpligtelser vedrørende ophørte aktiviteter.

Anlægsaktiver	0	11.969	0	0
Omsætningsaktiver	0	38.980	0	0
<b>Aktiver vedrørende ophørte aktiviteter</b>	<b>0</b>	<b>50.949</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Langfristede gældsforpligtelser	0	19.311	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser	0	24.695	0	0
<b>Forpligtelser vedrørende ophørte aktiviteter</b>	<b>0</b>	<b>44.006</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Nettoaktiver vedrørende ophørte aktiviteter</b>	<b>0</b>	<b>6.943</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## KONCERN

### 11

#### Immaterielle anlægsaktiver

	Goodwill	Erhvervede rettigheder	Udviklingsomkostninger	IT-software
Kostpris 1. januar 2018	436.404	9.078	71.118	39.443
Overførsel/regulering	-22.566	0	-36.883	36.883
Årets tilgang ved fusion og køb af virksomheder	180.484	155.819	0	0
Årets tilgang	0	2.400	9.643	16.107
Årets afgang	-270	-64.939	0	-17.754
Kostpris 31. december 2018	594.052	102.358	43.878	74.679
Af- og nedskrivninger 1. januar 2018	346.046	-7.741	28.758	28.981
Overførsel/regulering	0	0	-5.516	5.516
Årets tilgang ved fusion og køb af virksomheder	0	98.695	0	0
Årets af- og nedskrivninger	23.492	12.315	6.622	14.793
Afskrivninger på afhændede aktiver	-270	-63.785	0	-17.754
Af- og nedskrivninger 31. december 2018	369.268	39.484	29.864	31.536
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018</b>	<b>224.784</b>	<b>62.874</b>	<b>14.014</b>	<b>43.143</b>

NRGi foretager årligt en vurdering af værdien af koncernens aktiver og investeringer, og der gennemføres nedskrivningstest for de væsentligste investeringer.

## KONCERN

	Grunde og bygninger	Indretning af lejede lokaler	Distributions-anlæg elnet	Distributions-anlæg varmeanlæg	Anlægsaktiver under opførelse	Vindmøller og solcelleanlæg	Produktions-anlæg, maskiner, driftsmateriel og inventar
<b>12 Materielle anlægsaktiver</b>							
Kostpris 1. januar 2018	206.244	13.720	3.454.488	158.608	38.995	801.159	86.187
Overførsel/ regulering	0	0	96.796	0	-96.796	22.566	0
Årets tilgang ved fusion og køb af virksomheder	0	56	0	0	0	0	13
Årets tilgang	8.346	645	0	305	112.854	80.510	13.158
Årets afgang	0	-2.678	0	0	0	0	-5.336
Kostpris 31. december 2018	214.590	11.743	3.551.284	158.913	55.053	904.235	94.022
Af- og nedskrivninger 1. januar 2018	52.559	6.045	1.381.837	111.826	0	26.682	59.776
Overførsel/ regulering	0	0	0	0	0	0	0
Årets tilgang ved fusion og køb af virksomheder	0	4	0	0	0	0	3
Årets af- og nedskrivninger	3.248	1.472	102.948	4.832	0	42.425	12.070
Afskrivninger på afhændede aktiver	0	-2.644	0	0	0	0	-4.092
Af- og nedskrivninger 31. december 2018	55.807	4.877	1.484.785	116.658	0	69.107	67.757
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018	<b>158.783</b>	<b>6.866</b>	<b>2.066.499</b>	<b>42.255</b>	<b>55.053</b>	<b>835.128</b>	<b>26.265</b>

## MODERVIRKSOMHED

	Grunde og bygninger
Kostpris 1. januar 2018	740
Kostpris 31. december 2018	740
Af- og nedskrivninger 1. januar 2018	740
Af- og nedskrivninger 31. december 2018	740
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018</b>	<b>0</b>



**KONCERN**Kapital-  
andele i  
associerede  
virksom-  
hederAndre  
kapital-  
andele**13****Finansielle anlægsaktiver**

Kostpris 1. januar 2018	1.160.189	32.348
Årets tilgang	0	12.956
Årets afgang	0	-186
<b>Kostpris 31. december 2018</b>	<b>1.160.189</b>	<b>45.118</b>
Værdireguleringer 1. januar 2018	-31.124	-4.769
Udbytte	0	0
Årets resultat	68.197	891
Værdiregulering vedr. afgang	0	-35
Tilbageførsel af modregning i tilgodehavende	0	-1.366
Egenkapitalreguleringer	-6.866	0
<b>Værdireguleringer 31. december 2018</b>	<b>30.207</b>	<b>-5.279</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018</b>	<b>1.190.396</b>	<b>39.839</b>

## KONCERN

	Ejerandel %	Samlet egenkapital	Årets resultat efter skat <sup>1)</sup>	NRGI's andel af regnskabsmæssig indre værdi
<b>Associerede virksomheder</b>				
Navn og hjemsted				
Energi Danmark A/S, Aarhus	23,12	1.004.459	113.471	232.253
Fibia Komplementar ApS, Svinninge	34,50	50	0	17
Fibia P/S, Svinninge	34,50	2.847.690	86.841	982.453
				<b>1.214.723</b>
Intern avance				-24.327
				<b>1.190.396</b>
<b>Andre kapitalandele</b>				
Incuba A/S, Aarhus	6,05			23.707
Clever A/S, København	5,10			5.509
Visue A/S, Aarhus	9,73			405
Øvrige kapitalandele				8.699
				38.320
Goodwill				1.519
				<b>39.839</b>

NRGI-koncern foretager årligt en vurdering af værdien af koncernens aktiver og investeringer, og der gennemføres nedskrivningstest for de væsentligste investeringer.

1) Årets resultat efter skat indregnes på baggrund af offentliggjorte årsrapport eller udkast hertil. For de selskaber, hvor årsrapport ikke er tilgængelig, sker indregning i forhold til seneste interne perioderegnskab eller estimat for 2018. En eventuel difference til endelig godkendt årsrapport indregnes i efterfølgende år.

## MODERVIRKSOMHED

### 13

#### Finansielle anlægsaktiver (fortsat)

	Kapital- andele i dattervirksom- heder	Kapital- andele i associerede virksom- heder	Andre kapital- andele
Kostpris 1. januar 2018	3.314.214	80.802	30.091
Årets tilgang	88.500	0	5.993
Årets afgang	-403.543	0	0
<b>Kostpris 31. december 2018</b>	<b>2.999.171</b>	<b>80.802</b>	<b>36.084</b>
Værdireguleringer 1. januar 2018	-2.156.367	132.080	-4.469
Egenkapitalreguleringer	0	-6.866	0
Værdiregulering vedr. afgang	403.543	0	0
Reserve sikringstransaktioner	33.652	0	0
Udbytte	-50.000	0	0
Aktuarmæssige tab på ydelsesbaseret pensionsforpligtelser	-24.689	0	0
Indtægtsført intern avance	328	0	0
Årets resultat	28.671	26.237	-880
<b>Værdireguleringer 31. december 2018</b>	<b>-1.764.862</b>	<b>151.451</b>	<b>-5.349</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018</b>	<b>1.234.309</b>	<b>232.253</b>	<b>30.735</b>



## MODERVIRKSOMHED

	Ejerandel %	Samlet egenkapital	Årets resultat efter skat <sup>1)</sup>	NRGi's andel af regnskabsmæssig indre værdi
<b>Associerede virksomheder</b>				
Navn og hjemsted				
Energi Danmark A/S, Aarhus	23,12	1.004.459	113.471	232.253
				<b>232.253</b>
<b>Andre kapitalandele</b>				
Incuba A/S, Aarhus	6,05			23.707
Clever A/S, København	5,10			5.509
				<b>29.216</b>
Goodwill				1.519
				<b>30.735</b>

1) Årets resultat efter skat indregnes på baggrund af offentliggjorte årsrapport eller udkast hertil. For de selskaber, hvor årsrapport ikke er tilgængelig, sker indregning i forhold til seneste interne perioderegnskab eller estimat for 2018. En eventuel difference til endelig godkendt årsrapport indregnes i efterfølgende år.

## 14 Tilgodehavender

Ingen tilgodehavender forfalder til betaling mere end 1 år efter regnskabsårets udløb.

	KONCERN		MODERVIRKSOMHED	
	2018	2017	2018	2017
<b>15 Igangværende arbejder</b>				
Salgsværdi	833.560	1.062.851	0	0
Aconto faktureringer	-797.014	-1.027.919	0	0
	<b>36.546</b>	<b>34.932</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Igangværende arbejder	73.996	56.336	0	0
Modtagne forudbetalinger vedr. igangværende arbejder	-37.450	-21.404	0	0
	<b>36.546</b>	<b>34.932</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

<b>16 Resultatdisponering</b>				
<b>Forslag til resultatdisponering</b>				
Overført resultatdisponering			60.061	31.291
Vedtaget rabatudbetaling			81.055	119.852
			<b>141.116</b>	<b>151.143</b>
<b>Repræsentantskabets disponering</b>				
Reserve til rabat og værdipulje, primo			<b>-63.817</b>	<b>-41.220</b>
Udbetalt rabat i året			100.742	97.255
Reserve til rabat og værdipulje, ultimo			44.130	63.817
			<b>81.055*)</b>	<b>119.852</b>

\*) Årsresultat 2017 for NRGi a.m.b.a. er grundlag for beregning af rabat i perioden 1. juli 2018 - 30. juni 2019.

	KONCERN		MODERVIRKSOMHED	
	2018	2017	2018	2017
<b>17 Minoritetsinteresser</b>				
Minoritetsinteresser 1. januar	4.107	0	0	0
Årets tilgang	0	5.744	0	0
Årets afgang	0	0	0	0
Andel af årets resultat	744	-1.637	0	0
<b>Minoritetsinteresser 31. december</b>	<b>4.851</b>	<b>4.107</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>18 Udskudt skat</b>				
Udskudt skat 1. januar	424	732	0	0
Årets skat og regulering af udskudt skat	-424	-308	0	0
Regulering vedr. afhændede og tilkøbte selskaber	0	0	0	0
Regulering vedr. udenlandske selskaber	0	0	0	0
<b>Udskudt skat 31. december</b>	<b>0</b>	<b>424</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>19 Andre hensatte forpligtelser</b>				
Hensættelse til betingede købsvederlag	10.100	14.319	0	0
Hensættelse til omstrukturering	9.679	400	0	0
Pensionsforpligtelser	9.231	1.000	0	0
Garantiforpligtelser	9.928	11.469	0	0
<b>Andre hensatte forpligtelser 31. december</b>	<b>38.938</b>	<b>27.188</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Forfaldstidspunkterne for andre hensatte forpligtelser forventes at blive:				
0-1 år	13.765	5.646	0	0
> 1 år	25.173	21.542	0	0
	<b>38.938</b>	<b>27.188</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**KONCERN**

20	Gældsforpligtelser	KONCERN				
		Gæld i alt 1/1 2018	Gæld i alt 31/12 2018	Afdrag næste år	Langfristet andel	Restgæld efter 5 år
	Realkreditinstitutter	788.823	867.780	20.677	847.103	677.500
	Kreditinstitutter	327.097	312.177	24.117	288.060	197.355
	Tilslutningsbidrag	854.861	918.425	28.287	890.138	776.990
	Anden gæld	3.000	3.900	0	3.900	0
		<b>1.973.781</b>	<b>2.102.282</b>	<b>73.081</b>	<b>2.029.201</b>	<b>1.651.845</b>

Tilslutningsbidrag betalt til KONSTANT Net for dækning af omkostninger ved nettilslutning indregnes under langfristede gældsforpligtelser og indtægtsføres systematisk over anlæggets levetid. Indtægtsførelse for de kommende år er angivet i samme opdeling som afdrag på gæld.

21	Anden gæld	KONCERN		MODERVIRKSOMHED	
		2018	2017	2018	2017
	Moms, A-skat m.v.	76.017	58.664	0	0
	Energiafgifter	301.941	221.173	0	0
	Overliggende system-, netydelser og PSO	80.128	37.020	0	0
	Personaleforpligtelser	97.793	86.126	0	0
	Skyldige omkostninger	104.280	66.854	3.703	3.901
	Sikringstransaktioner	120.401	118.918	0	0
	Øvrige poster	9.851	2.326	0	0
		<b>790.411</b>	<b>591.081</b>	<b>3.703</b>	<b>3.901</b>

## 22 Eventualposter m.v.

---

### Eventualaktiver

#### Koncern

Koncernens sambeskattede selskaber har et samlet skatteaktiv på 263 MDKK, som ikke er indregnet i balancen.

KONSTANT Net A/S har ved overtagelse af ikke-afdækkede forpligtelser overfor tjenestemænd en tilsvarende opkrævningsret hos forbrugerne. Opkrævningsretten udgør 50 MDKK.

#### Modervirksomhed

NRGi a.m.b.a. er indirekte part i et erstatningskrav rejst mod Ørsted (tidligere DONG Energy) om misbrug af en dominerende stilling ved engrossalg af el. Sagen er rejst af Energi Danmark A/S, som er en associeret virksomhed i NRGi-koncernen.

### Eventualforpligtelser

#### Koncern

Nutidsværdien af operationelle leasingforpligtelser i koncernens selskaber udgør 51 MDKK og nutidsværdien af huslejeforpligtelser udgør 25 MDKK.

KONSTANT Net A/S er forpligtet til at dække de omkostninger, Aarhus Kommune måtte blive pådraget i forbindelse med eventuelt førtidig pensionering (før 62 år) af tjenestemænd, der gør tjeneste hos NRGi. Forpligtelsen forventes at ligge i niveauet 118 MDKK, der er et indestående på genforsikringen, der medfører en underdækning på 8 MDKK, som er indregnet i balancen.

#### Modervirksomhed

NRGi a.m.b.a. har givet tilsagn om deltagelse i investering i unoterede kapitalandele i LD Equity 2 K/S for et beløb på 11,3 MDKK. Beløbet forfalder i henhold til cash call-princip.

NRGi a.m.b.a. har afgivet støtteerklæring overfor Fibia P/S om tilførsel af likviditet op til 74 MDKK. Støtteerklæringen er gældende indtil 1. januar 2020.

## 23 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

---

### Koncern

EL:CON koncernen har stillet sikkerhed for arbejdsgarantier m.v., som på balancedagen udgør et beløb på 56 MDKK.

KONSTANT Net A/S har til sikkerhed for realkreditlån på 494 MDKK afgivet pant i distributionsanlæg, hvis regnskabsmæssige værdi på balancetidspunktet udgør 2.078 MDKK.

NRGi Administration A/S har til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter 74 MDKK udstedt pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi på balancetidspunktet udgør 158 MDKK.

NRGi Renewables-selskaberne har til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter og andre kreditinstitutter 604 MDKK udstedt pant i vindmøller og solcelleanlæg, hvis regnskabsmæssige værdi på balancetidspunktet udgør 835 MDKK

### Modervirksomhed

NRGi a.m.b.a. har afgivet selvskyldnerkaution overfor Danske Bank i en koncernkontoaftale, hvor en række af koncernens selskaber er tilsluttet.

NRGi a.m.b.a. har afgivet selvskyldnerkaution overfor Nordania Leasing i forbindelse med leasingforpligtelser i datterselskaber.

Der er stillet regaranti overfor Norddjurs Kommune og Syddjurs Kommune samt Samsø Kommune vedrørende NRGi Lokalvarme A/S' lån i Kommunekredit på henholdsvis 4 MDKK, 5 MDKK og 4 MDKK.

NRGi a.m.b.a. har overfor Energi Danmark stillet anfordringsgaranti på 46 MDKK til selskabets pengeinstitut.

NRGi a.m.b.a. har overfor Energi- og Bygningsrådgivning A/S stillet kaution for selvrisko på ansvarsforsikring til Top Danmark.

NRGi-koncernen har overfor långivere i selskaber i NRGi Renewables stillet selvskyldnerkaution på 12 MDKK for betaling af 6 måneders rente og afdrag.

## 24 Nærtstående parter

---

Ingen nærtstående parter har bestemmende indflydelse på NRGi a.m.b.a.

Medlemmer af NRGi a.m.b.a.s bestyrelse og direktion har betydelig indflydelse på NRGi a.m.b.a.

NRGi a.m.b.a. har bestemmende indflydelse på dattervirksomheder og betydelig indflydelse på associerede virksomheder.

### Transaktioner med nærtstående parter

Oplysning om transaktioner med nærtstående parter er begrænset til at omfatte transaktioner, som ikke er gennemført på normale markedsvilkår.

Der har i årets løb ikke været transaktioner med nærtstående parter, som ikke er foretaget på normale markedsvilkår.

## 25 Afledte finansielle instrumenter

### Forventede fremtidige transaktioner

Koncernen afdækker prisudsving på indkøb af el ved hjælp af finansielle kontrakter, hvorved variable indkøbspriser omlægges til faste indkøbspriser.

tkr.	Dagsværdi		Værdiregulering	
	2018	2017	2018	2017
El-kontrakter	41.049	7.028	34.021	3.226

### Renterisici

Koncernen afdækker renterisici ved hjælp af renteswaps, hvorved variable rentebetalinger omlægges til faste rentebetalinger.

tkr.	2017			
	Beregnet hovedstol	Værdiregulering	Dagsværdi	Restløbetid i mdr.
Renteswap	603.307	16.805	-118.918	66-288

tkr.	2018			
	Beregnet hovedstol	Værdiregulering	Dagsværdi	Restløbetid i mdr.
Renteswap	603.307	-1.483	-120.401	54-276

De sikrede pengestrømme forventes realiseret og vil påvirke resultatet over renteswappens restløbetid.

## 26 Begivenheder efter balancedagen

NRGi Lokalvarme har i 2018 afsøgt mulighederne for samarbejder og herunder nye ejere til selskabets varmekærker på Djursland og Samsø. Der er således primo 2019 indgået aftale med Trustrup-Lyngby Varmeværk a.m.b.a. om overtagelse af de tre varmekærker i henholdsvis Tirstrup, Rosmus og Balle-Hoed, der sammenlagt forsyner ca. 400 husstande. Handlen påvirker ikke koncernens samlede forventninger til resultat for 2019.

**KONCERN****27****Pengestrømsopgørelse – reguleringer**

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Finansielle indtægter	-2.019	-119.807
Finansielle omkostninger	60.684	28.569
Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver	224.545	174.363
Tab ved afhændelse af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-91	763
Avance ved afhændelse af immaterielle og materielle anlægsaktiver	43	-157
Nedskrivning af nettoaktiver til salgsværdi (ophørte aktiviteter)	0	66.956
Ændring i langfristede periodeafgrænsningsposter og anden gæld	64.464	93.163
Regulering til underdækning	-4.194	-1.033
Resultat af kapitalandele	-68.988	-19.668
Skat af ordinært resultat	0	0
Ændring i andre hensatte forpligtelser	11.750	-2.817
Ændring i hensatte omkostninger (ophørte aktiviteter)	0	19.311
Minoritetsinteressers andel af årets resultat	-744	1.637
	<b>285.450</b>	<b>241.280</b>



## 28 Pengestrømsopgørelse – ændring i driftskapital

	KONCERN	
	2018	2017
Ændring i varebeholdninger	-1.262	18.323
Ændring i tilgodehavender	-6.471	-15.590
Ændring i kortfristede gældsforpligtelser i øvrigt	-133.964	66.631
Ændringer i aktiver vedrørende ophørte aktiviteter	0	-50.949
Ændring i forpligtelser vedrørende ophørte aktiviteter	0	44.006
	<b>-141.697</b>	<b>62.421</b>

## 29 Likviditetsberedskab, ultimo

	KONCERN	
	2018	2017
Værdipapirer	1.182.631	1.333.950
Likvide beholdninger	32.725	21.620
Kreditinstitutter	-157.038	-81.918
	<b>1.058.318</b>	<b>1.273.652</b>

# ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for NRGi a.m.b.a. for 2018 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse C-virksomheder (stor). Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

## Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden NRGi a.m.b.a. samt dattervirksomheder, hvori NRGi a.m.b.a. direkte eller indirekte besidder mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse (kontrol). Ved vurderingen af modervirksomheden besidder bestemmende indflydelse, tages ligeledes hensyn til de facto-kontrol.

Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20-50 % af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, klassificeres som associerede virksomheder.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af modervirksomhedens og de enkelte dattervirksomheders regnskaber opgjort efter koncernens regnskabspraksis, elimineret for koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. Urealiserede fortjenester ved transaktioner med associerede virksomheder elimineres i forhold til koncernens ejerandel i virksomheden. Urealiserede tab elimineres på samme måde som urealiserede fortjenester i det omfang, de ikke er udtryk for værdiforringelse.

Med henvisning til undtagelsesbestemmelserne i årsregnskabsloven er der ikke foretaget eliminering af koncerninterne anlægsinvesteringer, da transaktionerne er foretaget på normale markedsmæssige vilkår.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomheders regnskabsposter 100 %. Minoritetsinteressernes andel

af årets resultat og af egenkapitalen i dattervirksomheder, der ikke ejer 100 %, indgår som en del af koncernens resultat henholdsvis egenkapital, men præsenteres separat.

Køb og salg af minoritetsinteresser under fortsat bestemmende indflydelse indregnes direkte på egenkapitalen som en transaktion mellem kapitalejere.

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes i koncernregnskabet efter indre værdis metode.

## Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyhvervede virksomheder. Ophørte aktiviteter præsenteres særskilt jf. nedenfor.

Overtagelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor koncernen faktisk opnår kontrol over den overtagne virksomhed. Ved køb af nye virksomheder, hvor koncernen 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 kostpris og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser indregnes under immaterielle aktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid.

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

Ved afhændelse af dattervirksomheder, hvor den bestemmende indflydelse ikke længere opretholdes, opgøres fortjeneste eller tab som forskellen mellem salgssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inkl. ikke-afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling.

#### **Koncerninterne virksomhedssammenslutninger**

Ved virksomhedssammenslutninger som køb og salg af kapitalandele, fusioner, spaltninger, tilførsel af aktiver og aktieombytninger m.v. ved deltagelse af virksomheder under modervirksomhedens kontrol anvendes book value-metoden, hvor sammenlægningen anses for gennemført på erhvervelsestidspunktet uden tilpasning af sammenligningstal. Forskelle mellem det aftalte vederlag og den erhvervede virksomheds regnskabsmæssige værdi indregnes på egenkapitalen.

#### **Minoritetsinteresser**

Minoritetsinteressernes andel af årets resultat og af egenkapitalen i dattervirksomheder indgår som en del af koncernens resultat henholdsvis egenkapital, men præsenteres separat.

Ved første indregning måles minoritetsinteresser enten til dagsværdi af minoritetsinteressernes ejerandel eller til minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dagsværdien af den overtagne virksomheds identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser.

I førstnævnte tilfælde indregnes der således goodwill vedrørende minoritetsinteressernes ejerandel i den overtagne virksomhed, mens der i sidstnævnte tilfælde ikke indregnes goodwill vedrørende minoritetsinter-

sernes ejerandel. Måling af minoritetsinteresser vælges transaktion for transaktion.

#### **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.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelses opståen eller indregning i seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder anses for at være selvstændige enheder. Resultatopgørelserne omregnes til en gennemsnitlig valutakurs for måneden, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, der er opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelsen fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen.

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske dattervirksomheder, der anses for en del af den samlede investering i den dattervirksomhed, indregnes direkte i egenkapitalen.

#### **Afledte finansielle instrumenter (sikringstransaktioner)**

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.

Ændringer i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige aktiver eller forpligtelser, indregnes i tilgodehavender eller gæld i egenkapitalen. Indtægter og omkostninger vedrørende sådanne sikringstransaktioner overføres fra egenkapitalen ved realisation af det sikrede og indregnes i samme regnskabspost som det sikrede.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen.

## Resultatopgørelsen

### Nettoomsætning

Nettoomsætningen fra salg af netydelser omfatter tariffer og abonnement. Frem til engrosmodellens indførelse pr. 1. april 2016 omfattede nettoomsætningen også PSO, systemtarif mv.

Tilslutningsbidrag fra netkunder til dækning af omkostninger ved nettilslutning indregnes under gældsforpligtelser og indtægtsføres systematisk over anlæggets levetid. Indtægtsført nettilslutningsbidrag indregnes i nettoomsætningen.

Nettoomsætning ved salg af el samt sol- og vindstrøm indregnes i nettoomsætningen på tidspunktet for levering og risikoens overgang, såfremt indtægten kan opgøres pålideligt, og betaling forventes modtaget.

Nettoomsætningen ved varmesalg indregnes i nettoomsætningen, såfremt levering til køber har fundet sted inden årets udgang. Varmesalget er baseret på et aconto afregningssystem. Aconto forbrug er fastlagt på

baggrund af den enkelte forbrugers forbrug i varmeåret reguleret ud fra et normalt års graddagstal.

Nettoomsætningen ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i nettoomsætningen, når overgangen af de væsentligste fordele og risici til køber har fundet sted, indtægten kan opgøres pålideligt, og betaling forventes modtaget. Nettoomsætningen måles til dagsværdien af det fastsatte vederlag.

Nettoomsætningen ved salg af tjenesteydelser og igangværende arbejder for fremmed regning indregnes i takt med, at tjenesteydelsen/projektarbejdet udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Nettoomsætningen indregnes, når de samlede indtægter og omkostninger samt færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og at betalingen forventes modtaget.

Nettoomsætningen indregnes ekskl. moms og afgifter m.v. opkrævet på vegne af tredjepart.

### Andre driftsindtægter

Regnskabsposten består af gebyrer i afregningssystemet, erstatninger for tredjeparts skader på infrastrukturanlæg samt refusion af tjenestemandspensioner m.v.

### Direkte omkostninger

Posten indeholder køb af netydelser m.v. herunder nettarif til overliggende net, PSO-tarif og net-tab. Endvidere indeholder posten direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer, ændring i lager af færdigvarer og varer under fremstilling samt omkostninger til etablering af videresolgte anlæg.

### **Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til drift af distributions- og varmeanlæg, distribution, salg, reklame, administration, lokaler m.v.

### **Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger indeholder lønninger, vederlag, pensioner og øvrige personaleomkostninger til virksomhedens medarbejdere og ledelse.

### **Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder**

I modervirksomhedens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter skat efter eliminering af intern avance/tab og fradrag af nedskrivning på goodwill.

I både modervirksomhedens og koncernens resultatopgørelser indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter skat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance/tab.

### **Resultat af andre kapitalandele**

Værdireguleringer indregnes i resultatopgørelsen under posten "Resultat af andre kapitalandele".

### **Finansielle indtægter og omkostninger**

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser i aconto skatteordningen mv.

### **Skat af ordinært resultat**

Koncernen er med undtagelse af NRGi a.m.b.a. og NRGi Lokalvarme A/S omfattet af reglerne om tvungen sambeskatning. Dattervirksomheder indgår i sambeskatningen fra det tidspunkt, hvor de indgår i koncernregnskabet og frem til det tidspunkt, hvor de udgår fra konsolideringen.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskatte danske selskaber 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, årets sambeskatningsbidrag 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.

### **Rabat på netydelser**

Rabat på netydelser betragtes som en transaktion med andelshaverne og indregnes regnskabsmæssigt i resultatdisponeringen. ►

## Balancen

### Immaterielle anlægsaktiver

Immaterielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Der foretages lineære afskrivninger over den forventede brugstid baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Goodwill.....	5-20 år
Erhvervede rettigheder.....	5-10 år
Udviklingsomkostninger.....	3 år
IT-software.....	3-5 år

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 sædvanligvis udgør 20 år.

Kontraktrettigheder afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der estimeres ud fra ledelsens erfaring med frekvens og hyppighed af opsigelse af kontrakter. Rettighederne afskrives lineært over afskrivningsperioden.

Udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Indregnede udviklingsomkostninger afskrives lineært efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet over den vurderede økonomiske brugstid. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 3 år. Udviklingsomkostninger, der ikke opfylder kriterierne for aktivering, indregnes i resultatopgørelsen, efterhånden som omkostningerne afholdes.

IT-software måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. IT-software afskrives lineært over afskrivningsperioden, der sædvanligvis udgør 3 år. Fortjeneste eller tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabs-

mæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under afskrivninger.

### Materielle anlægsaktiver

Grunde, bygninger og varmeanlæg måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Distributionsanlæg, infrastrukturanlæg samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. For distributionsanlæg og infrastrukturanlæg er kostprisen i åbningsbalancen pr. 1. januar 2000 opgjort til standardpriser beregnet af Energitilsynet i henhold til principper fastsat i bekendtgørelse om indtægtsrammer for netvirksomheder m.v.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og løn. Projekteringsomkostninger vedr. distributionsanlæg og fibernetanlæg aktiveres.

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

Der foretages lineære afskrivninger over den forventede brugstid baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Domicilbygninger.....	100 år
Øvrige bygninger.....	40 år
Bygninger på lejet grund.....	12 år
Indretning lejede lokaler.....	0-5 år
Distributionsanlæg varmeanlæg.....	20-30 år
Distributionsanlæg elnet.....	40-50 år
Produktionsanlæg og maskiner.....	5-8 år

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar:	
Vindmøller.....	20 år
Solcelleanlæg.....	25 år
Motorkøretøjer.....	5-10 år
Inventar.....	5-10 år
IT-hardware.....	0-3 år

Afskrivningsgrundlaget opgøres under hensyntagen til aktivets restværdi efter afslutning og reduceres med eventuelle nedskrivninger. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revideres årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning.

Ved ændring i afskrivningsperioden eller restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgskostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under afskrivninger.

#### **Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder**

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles efter den indre værdis metode. Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter koncernens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab.

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder med regnskabsmæssig negativ indre værdi måles til 0 DKK, og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives i det omfang, tilgodehavendet er uerholdeligt. I det omfang moder-virksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til

at dække en underbalance, der overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder vises som reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i egenkapitalen i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytter fra dattervirksomheder, der forventes vedtaget inden godkendelse af årsrapporten i NRGi a.m.b.a., bindes ikke på opskrivningsreserven.

Ved køb af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden jf. beskrivelse ovenfor under koncernregnskabet.

#### **Værdiforringelse af anlægsaktiver**

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt kapitalandele til dattervirksomheder og 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, såfremt 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. Tidligere indregnede nedskrivninger tilbageføres, når begrundelse for nedskrivningen ikke længere består. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke. ►

### **Andre kapitalandele**

Andre kapitalandele, der består af ikke-børsnoterede værdipapirer, måles til dagsværdi baseret på kendte købs- og salgskurser.

### **Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris på grundlag af FIFO-princippet og gennemsnitsmetoden. Er netto-realisationsevnen lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

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

Kostpris for fremstillede varer og varer under fremstilling omfatter omkostninger til råvarer, hjælpematerialer og direkte løn samt indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse. Låneomkostninger indregnes ikke i kostprisen.

Netto-realisationsevnen for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektivisere salget. Netto-realisationsevnen fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.

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 balancen dagen og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde.

Når salgsværdien på et igangværende arbejde ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller netto-realisationsevnen, såfremt denne er lavere.

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser. Nettoaktiver udgøres af summen af de entreprisekontrakter, hvor salgsværdien af det udførte arbejde overstiger aconto faktureringer. Nettoforpligtelser udgøres af summen af de entreprisekontrakter, hvor aconto faktureringer overstiger salgsværdien. Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de afholdes.

### **Underdækning (opkrævningsret)**

Underdækning (opkrævningsret) i NRGi Lokalvarme A/S vedrører akkumulerede underdækninger. Beløbet kan indregnes i varmeprisen i efterfølgende år.

### **Periodeafgrænsningsposter**

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

### **Værdipapirer**

Værdipapirer indregnes under omsætningsaktiver og måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.



## Egenkapital

### **Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode**

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdi omfatter nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder i forhold til kostpris.

Reserven kan elimineres ved underskud, realisation af kapitalandele eller ændring af regnskabsmæssige skøn. Reserven kan ikke indregnes med et negativt beløb.

### **Reserve for opskrivninger**

Reserve for opskrivninger omfatter opskrivning af materielle anlægsaktiver. Reserven for opskrivninger reduceres med de foretagne afskrivninger, der kan henføres til opskrivningen på materielle anlægsaktiver eller opløses, hvis de indregnede anlægsaktiver sælges eller udgår af virksomhedens drift. Dette sker ved overførsel direkte til egenkapitalens frie reserver. Reserven kan ikke benyttes til udbytte eller dækning af underskud.

### **Rabat- og værdipuljeudbetaling**

Rabat på netydelser og værdipuljeudbetalingen betragtes som en transaktion med andelshaverne, og vedtaget rabat- og værdipuljeudbetaling vises som en særskilt post under egenkapitalen.

### **Selskabsskat og udskudt skat**

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

Udskudt skat måles af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst.

Udskudte skatteaktiver – herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud – måles til den værdi, hvortil de forventes at kunne anvendes enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening, ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed eller ved skatterefusion fra sambeskattede virksomheder.

Udskudt skat måles på grundlag af 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.

### **Hensatte forpligtelser**

Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af selskabets økonomiske ressourcer. Hensatte forpligtelser måles til nettorealiseringsværdi eller dagsværdi.

Hvis opfyldelse af forpligtelsen tidsmæssigt forventes at ligge langt ude i fremtiden, måles forpligtelsen til dagsværdi.

Hensættelser omfatter rabatudbetaling, pensionshensættelser, hensættelse til garantiforpligtelser, returvarer, tab på igangværende arbejder, hensættelse til udskudt skat samt afviklingsomkostninger ved nedlukning af aktiviteter. Ved salg af varer med returret hensættes til dækning af avancen på de varer, der forventes returneret, samt eventuelle omkostninger forbundet med retureringerne. Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til udbedring af fejl og mangler inden for garantiperioden.

For igangværende arbejder for fremmed regning indregnes det samlede forventede tab på entreprisen som en hensat forpligtelse når det er sandsynligt, at de totale omkostninger vil overstige de totale indtægter. ►

### **Gældsforpligtelser**

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

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdi.

### **Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter, som er indregnet under gældsforpligtelser, omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år samt hensættelse til imødegåelse af tab på salgs- og købskontrakter.

### **Pengestrømsopgørelse**

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme fordelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Likviditetsvirkningen fra køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme fra investeringsaktivitet. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra anskaffelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

### **Pengestrøm fra driftsaktivitet**

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

### **Pengestrøm fra investeringsaktivitet**

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

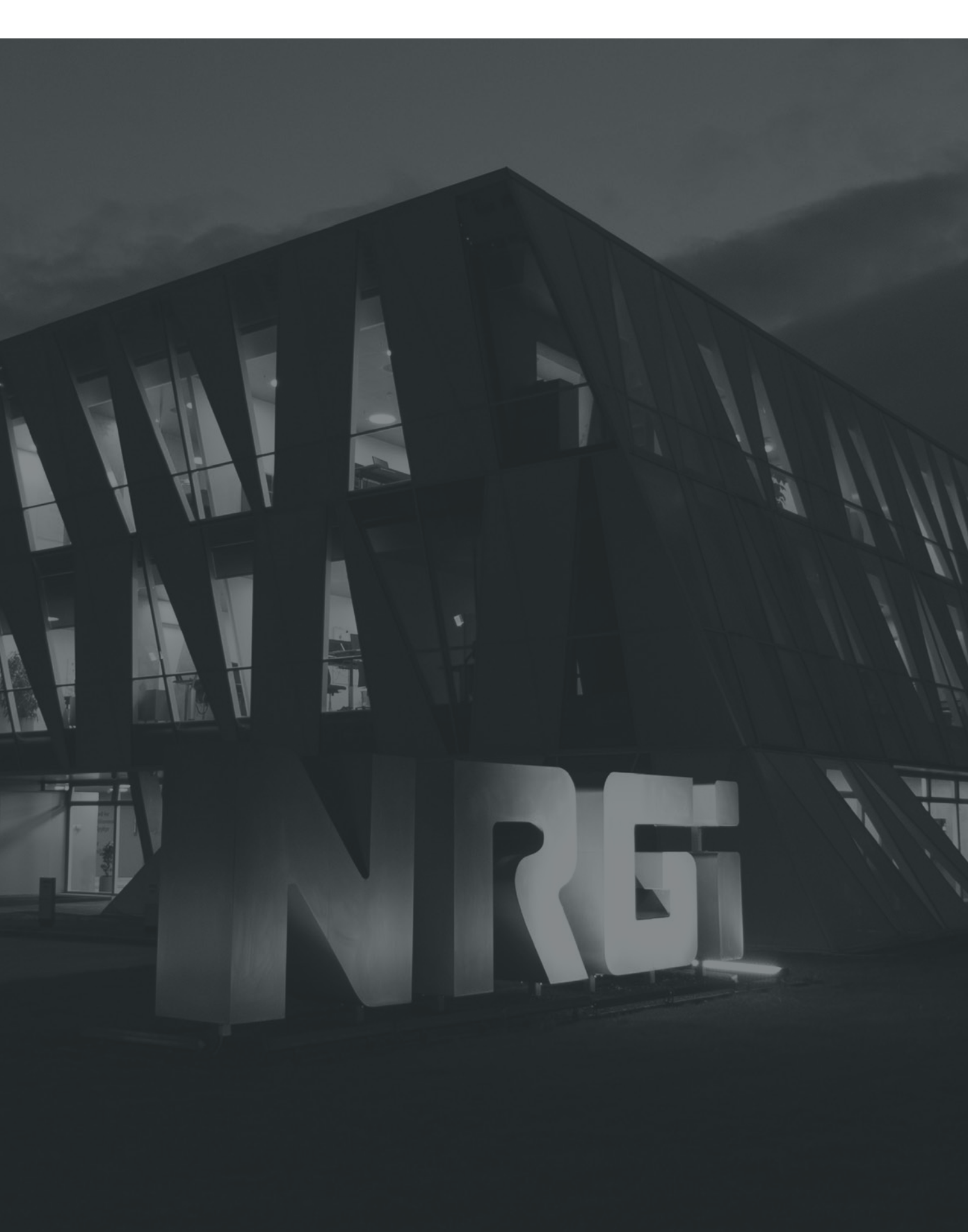
### **Pengestrøm fra finansieringsaktivitet**

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af koncernens kapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld samt betaling af udbytte.

### **Likviditetsberedskab**

Likviditetsberedskab omfatter likvide beholdninger, kortfristede værdipapirer samt kortfristet gæld til kreditinstitutter. ■





# LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar-31. december 2018 for NRGi a.m.b.a.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af koncernens

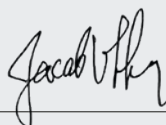
og selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar-31. december 2018.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og af koncernens og selskabets finansielle stilling.

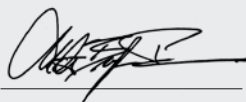
Årsrapporten indstilles til repræsentantskabets godkendelse.

Aarhus, den 20. marts 2019

## DIREKTION:

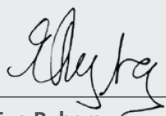


Jacob Vittrup  
Adm.direktør

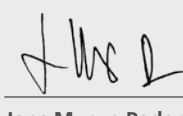


Morten Bryder Pedersen  
Koncernøkonomidirektør

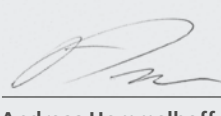
## BESTYRELSE:



Eva Ryberg  
Formand




Jens Myrup Pedersen  
Næstformand



Andreas Hommelhoff



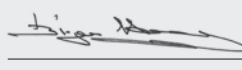
Anne Marie  
Øhlenschläger Christiansen



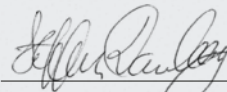
Lars Ry Jørgensen



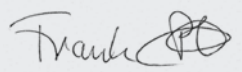
Christine Viemose



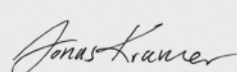
Haldor Birger Hansen



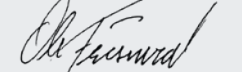
Steffen Damborg



Frank Plith



Jonas Bernt Kramer



Ole Leth Frisenvad

# DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRING

## TIL ANDELSHAVERNE I NRGi A.M.B.A.

### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for NRGi a.m.b.a. for regnskabsåret 1. januar-31. december 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskab samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme 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". Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

### Uafhængighed

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.

### Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og 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 koncernregnskab og årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

### Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå en høj grad af sikkerhed for, at koncernregnskabet og 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.

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 koncernregnskabet eller 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 revisions-handlinger, 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 koncernregnskabet og 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 koncernens og 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 koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne og forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. 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 koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Aarhus, den 20. marts 2019

### Ernst & Young

Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30 70 02 28



**Claus Hammer-Pedersen**  
Statsaut. revisor

MNE-nr. MNE21334



**Ulrik Vangso Ørts**  
Statsaut. revisor

MNR-nr. MNE42774



**NRGi a.m.b.a.**

Dusager 22  
8200 Aarhus N  
Tlf: 8739 0404

[www.nrgiinfo.dk](http://www.nrgiinfo.dk)  
[nrgi@nrgi.dk](mailto:nrgi@nrgi.dk)  
CVR-nr.: 41989912