

# **SEAS-NVE Strømmen A/S**

**Hovedgaden 36**

**4520 Svinninge**

**CVR-nr. 24 21 35 28**

**Årsrapport for 2015**

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordinære ge-  
neralforsamling den 25/04 2016



---

Erik Thrane  
Dirigent

## Indholdsfortegnelse

	<b>Side</b>
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
<b>Ledelsesberetning</b>	
Selskabsoplysninger	5
Koncernoversigt	6
Hoved- og nøgletal	7
Ledelsesberetning	8
<b>Årsregnskab</b>	
Anvendt regnskabspraksis	15
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2015	21
Balance pr. 31. december 2015	22
Egenkapitalopgørelse	24
Noter til årsrapporten	25

## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret for 1. januar - 31. december 2015 for SEAS-NVE Strømmen A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Svinninge, den 10. marts 2016

### Direktion



Ole Christian Vestergaard  
adm. direktør


### Bestyrelse



Ole Hillebrandt  
formand



Jesper Lange



Ole Christian Vestergaard

## **Den uafhængige revisors erklæringer**

### ***Til kapitalejerne i SEAS-NVE Strømmen A/S***

#### **Påtegning på årsregnskabet**

Vi har revideret årsregnskabet for SEAS-NVE Strømmen A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

#### **Ledelsens ansvar for årsregnskabet**

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

#### **Revisors ansvar**

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

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

#### **Konklusion**

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

## Den uafhængige revisors erklæringer

### Udtalelse om ledelsesberetningen

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

København, den 10. marts 2016

Deloitte  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33 96 35 56

  
Lyng Skovgaard  
Statsautoriseret revisor

  
Peter Mølkjær  
Statsautoriseret revisor

## Selskabsoplysninger

### Selskabet

SEAS-NVE Strømmen A/S  
Hovedgaden 36  
4520 Svinninge

Telefon: 70 29 29 00  
Telefax: 70 29 29 11  
E-mail: seas-nve@seas-nve.dk  
Hjemmeside: www.seas-nve.dk

CVR-nr.: 24 21 35 28  
Regnskabsår: 1. januar - 31. december  
Hjemsted: Holbæk

### Bestyrelse

Ole Hillebrandt, formand  
Jesper Lange  
Ole Christian Vestergaard

### Direktion

Ole Christian Vestergaard, adm. direktør

### Revision

Deloitte  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Weidekampsgade 6  
2300 København S

### Advokat

Kromann Reumert  
Sundkrogsgade 5  
2100 København Ø

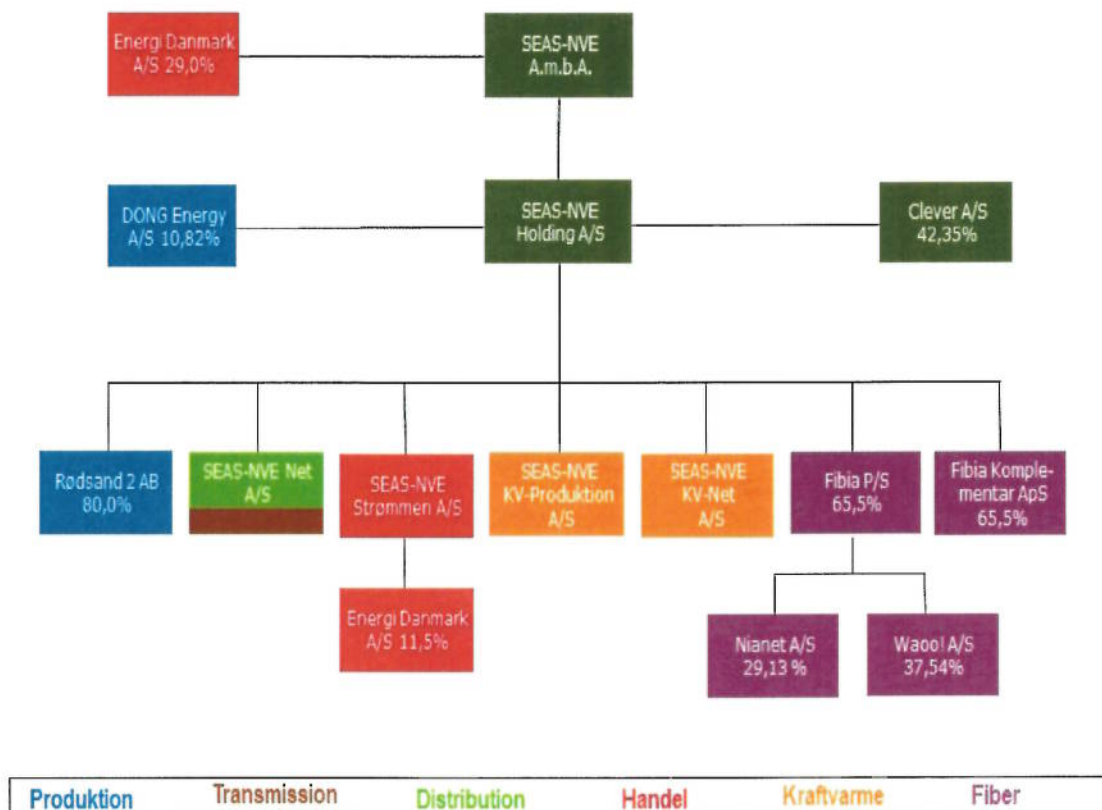
Plesner  
Amerika Plads 37  
2100 København Ø

### Koncernregnskab

Selskabet indgår i koncernregnskabet for SEAS-NVE A.m.b.A.

# Koncernoversigt

## Koncernoversigt 31.12.2015



## Hoved- og nøgletal

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

	2015	2014	2013	2012	2011
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultat</b>					
Nettoomsætning	1.084.154	1.091.667	1.180.323	1.219.898	1.322.396
Bruttofortjeneste	52.574	86.534	64.053	8.628	60.801
Resultat før finansielle poster	-3.078	32.086	10.525	-46.789	13.058
Resultat af finansielle poster	8.726	13.809	26.039	23.633	17.793
Årets resultat	4.725	7.480	60.405	-13.484	12.933
<b>Balance</b>					
Balancesum	763.437	645.796	832.305	753.724	614.538
Egenkapital	405.095	449.938	406.323	422.184	454.877
Antal medarbejdere	92	91	91	89	79
<b>Nøgletal</b>					
Bruttomargin	4,8%	7,9%	5,4%	0,7%	4,6%
Overskudsgrad	-0,3%	2,9%	0,9%	-3,8%	1,0%
Afkastningsgrad	-0,4%	4,3%	1,3%	-6,8%	1,8%
Soliditetsgrad	53,1%	69,7%	48,8%	56,0%	74,0%
Forrentning af egenkapital	1,1%	1,7%	14,6%	-3,1%	2,3%

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



## **Ledelsesberetning**

### **Hovedaktiviteter**

Selskabets formål er at levere el og energirådgivning.

### **Udvikling i året**

#### **Årets resultat**

Årets resultat før skat udgør et overskud på 5,6 mio.kr.

Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder udgør 4,5 mio.kr. Selskabets eget resultat før skat udgør således et overskud på 1,1 mio.kr mod et forventet resultat på 37 mio.kr. Årets resultat anses alligevel for tilfredsstillende, når der tages hensyn til nedenstående forhold, som er indtruffet i regnskabsåret:

Aktiv spekulation i udvikling af elpriser udgjorde for regnskabsåret et samlet tab på ca. 9 mio.kr. i 2015, hvilket er væsentligt under ledelsens forventninger og væsentligt under resultatet i 2014 på ca. 24 mio.kr. Ledelsen har iværksat initiativer til at forbedre de spekulationsaktiviteter, der har resulteret i det samlede negative afkast.

### **Markedet og kunderne**

#### ***Konkurrencesituationen***

Elmarkedet har i 2015 fortsat været præget af øget konkurrence, da stadigt flere energiselskaber er aktivt opsøgende efter nye kunder i hele landet. Desuden er nye aktører fortsat tilgået markedet, hvilket har øget konkurrencen yderligere.

Det milde vejr, faldende råvarepriser og en markant udbygning af den vedvarende energi i Tyskland er endvidere en medvirkende årsag til et historisk lavt prisniveau på el i Danmark.

Faldende priser og høj konkurrence betyder således, at 2015 har givet kunderne gode muligheder for at købe el på fornuftige vilkår.

#### ***Erhvervsmarkedet***

Konkurrencesituationen på erhvervsmarkedet er skærpet yderligere i 2015. Der opleves en stigende tendens til, at større erhvervs kunder benytter sig af udbud og mæglere, hvor pris ofte er den primære og udslagsgivende parameter. Derudover ses en generelt øget professionalisering af indkøbet, herunder en stigende efterspørgsel på strategiske og individualiserede indkøbsløsninger.

SEAS-NVE Strømmen A/S har en solid konkurrencekraft og stærk position på erhvervsmarkedet.

## **Ledelsesberetning**

Overordnet set har salget af el dog ikke levet op til forventningerne og budgettet for året, hvilket blandt andet skyldes det historiske lave prisniveau for el.

Selskabet har positive forventninger til erhvervsmarkedet i 2016, hvor kundedialogen og -relationen skal styrkes yderligere. Dette skal ske gennem udvikling af og fokus på den værdiskabelse, som selskabet leverer i form af intelligent indkøbsrådgivning kombineret med effektiv energirådgivning.

### ***Privatmarkedet***

Selskabets salgsaktiviteter på privatmarkedet har i 2015 generelt udviklet sig positivt og over forventning. Særligt selskabets strategiske samarbejde med detailhandlen, hvor el-kunder optjener point eller lignende i forbindelse med elkøbet, er en succes. Den direkte tilstedeværelse i detailledet og det digitale salg har bidraget positivt til antallet af nye kunder i 2015. Kundernes tilvalg af det klimavenlige elprodukt Global Energi har ligeledes været over budget.

Konkurrencesituationen på privatmarkedet er skærpet yderligere i 2015. Der opleves fortsat stor brug af telesalg som salgskanal i det private marked. Enkelte elleverandører har også i 2015 brugt telesalgskanalen på en måde, som vanskeliggør seriøse virksomheders brug af salgskanalen. Selskabets salgsaktiviteter fokuserer således fortsat på at opbygge stærkere og mere dialogorienterede salgskanaler med høj kvalitet.

Trods udfordring med nysalg blandt selskabets SoHo-kunder ligger det samlede nysalg på privatmarkedet over budget for året og betragtes som værende tilfredsstillende.

Der er positive forventninger til privatmarkedets udvikling i 2016, hvor selskabet har yderligere fokus på en række nye initiativer, der skal styrke salgsindsatsen.

### ***Privatmarkedet i forsyningsområdet***

Forsyningspligtbevillingerne i de enkelte forsyningsområder har i de seneste år haft minimal betydning i forhold til at fastholde forbrugerne i SEAS-NVE Net A/S' forsyningsområde som elkunder. SEAS-NVE Net A/S' forsyningsområde er ingen undtagelse, og selskabet bød derfor ikke aggressivt, da bevillingen var i udbud i 2015. Som forventet fik SEAS-NVE Strømmen A/S derfor ikke tildelt forsyningspligten i området.

Ved udgangen af 2015 havde selskabet en kundefastholdelsesgrad på 86,9 procent i SEAS-NVE Net A/S' forsyningsområde. Det er et beskedent fald på 0,8 procentpoint i forhold til sidste regnskabsår, hvilket må anses som værende tilfredsstillende – den stigende konkurrencesituation taget i betragtning.

SEAS-NVE Strømmen A/S har haft en generel fornuftig udvikling i forretningen. 2015 har været præget af en række positive, salgsfremmende aktiviteter, blandt andet har selskabet styrket samarbejdet med detailhandlen med sigte på kundeloyalitet og salg. Det betyder, at mere end

## **Ledelsesberetning**

65.000 andelshavere nu har taget imod tilbuddet om at knytte deres elaftale sammen med deres fordelskort i detailledet. Endvidere er der gennemført opsøgende salgsaktiviteter i forsyningsområdet, hvor selskabet møder og rådgiver kunder i gadebilledet. Endeligt har marketingkampagner og styrket fokus på produktet GlobalEnergj skabt nye kunder til selskabet.

Året har endvidere været præget af forberedende aktiviteter til, at elmarkedet bliver yderligere kommercialiseret med indførelse af Engrosmodellen i april 2016. Det primære fokus har været at sikre en enkel overgang for kunden samt at sikre, at selskabets interne processer understøtter den nye markedssituation, der skal medvirke til et mere enkelt og kommercielt elmarked.

Der er generelt positive forventninger til udviklingen i forsyningsområdet i 2016, hvor SEAS-NVE Strømmen A/S har yderligere fokus på fastholdelse og opbygning af kunderelationer. Selskabet har desuden fortsat fokus på at optimere de eksisterende stærke salgskanaler og udnytte nye salgskanaler, der vil styrke salgsindsatsen i 2016.

### ***Energirådgivning - Privat***

Interessen for energibesparelser fortsatte blandt de private kunder i 2015, hvilket kunne aflæses i stigende aktiviteter i privat energirådgivningsregi og på minmaaler.dk.

Der blev i 2015 leveret tilfredsstillende resultater i forhold til at levere energibesparelser på privatområdet, idet der blev realiseret 30,7 GWh i 2015.

### ***Energirådgivning - Erhverv***

SEAS-NVE Strømmen A/S udfører energirådgivning med udgangspunkt i en aftale mellem Energistyrelsen og Dansk Energi om realisering af energibesparelser. Af aftalen fremgår det, at energiselskaberne skal øge anvendelsen af eksterne aktører, eksempelvis vvs-installatører og rådgivende ingeniører i forbindelse med rådgivningsarbejdet. Med en online-baseret indberetningsportal sikrer SEAS-NVE Strømmen A/S, at også energirenoveringstiltag hos private og mindre virksomheder kan få fordel af ordningen.

I 2015 har markedet for energirådgivning og tilskud til realisering af energibesparelser været præget af energiselskabernes høje besparelsesforpligtelser og kundernes opmærksomhed og fokus på værdien af deres realiserede besparelser. Disse to faktorer har tilsammen påvirket prisen for realiserede kWh negativt. Samtidig har de historisk lave elpriser forlænget energispareprojekternes tilbagebetalingstid.

Selskabet levede i 2015 op til forventningerne i relation til køb og videresalg af den lovpligtige energirådgivning. Med et samlet resultat for både privat og erhverv på 334 millioner kWh, er ikke kun forpligtelsen for 2015 men også de manglende GWh for 2014 og 2013 leveret. Resultatet er mere end det dobbelte af de 118 millioner kWh, som selskabet opnåede i 2014.

De positive resultater skyldes en kombination af en stærk fælles salgsindsats hos kunderne og

## **Ledelsesberetning**

et skarpt fokus på indgåelse af rammeaftaler samt køb af besparelser fra eksterne aktører.

Selskabet har i 2015 med succes solgt energisyn til gennemførelse inden 1. marts 2016 blandt andet skabt af rettidig omhu med udarbejdelse af et enkelt koncept og en prissætning, der kunne imødekomme efterspørgslen i markedet, kombineret med en fokuseret salgsindsats og en tæt opfølgning på projekterne.

Selskabet oplevede en stigende konkurrence på markedet for energirådgivning samt et potentiale i salg af Energirådgivningstimer, som skal forbedres yderligere i 2016.

### ***Kundeservice***

SEAS-NVE Strømmen A/S sætter dialogen med kunderne højt. Kundecentret er Shared Service center for koncernen og kontaktpunktet for hovedparten af de kunder og andelshavere, som ønsker at kommunikere - både via telefon, post og digitalt. Veldefinerede mål, kapacitetsplanlægning, prognoser og gennemarbejdede processer sikrer overblik og et højt serviceniveau.

Kundecentret håndterede i 2015 178.724 telefonhenvendelser og 73.714 mails fra kunder og andelshavere, hvilket er et fald på 8% i forhold til år 2014.

### ***Energihandel***

Det overordnede resultat for energihandel betragtes som værende ikke-tilfredsstillende i 2015. Det kan især henledes til en enkelt portefølje, der har været ramt af de faldende energipriser og tilbagegang i likviditeten på børsene. De resterende porteføljer har været i god fremdrift og leveret tilfredsstillende resultater på forventet niveau. Erfaringerne fra 2015 danner udgangspunkt for handelsaktiviteterne i 2016.

### ***Markedsudvikling på engrosmarkedet***

Engrosmarkedet for elektricitet i Norden var i 2015 præget af faldende energipriser.

Det nordiske marked har været præget af en del nedbør i de sidste måneder af året og dermed en markant højere produktion via vandreservoarer og sammen med den højere temperatur, som påvirker efterspørgslen, har dette medført lavere elpriser. Ved årets afslutning var der historisk lave årspriser på markedet.

Likviditeten på den nordiske børs Nasdaq OMX Commodities har gennem de seneste år været faldende og med nye krav fra EU til sikkerhedsstillelse sætter de yderligere pres på aktørerne. De vil tvinges til at finde andre handelsmuligheder gennem mæglere eller ved bilaterale relationer. Det vil have betydning for hvilke produkter og strategier, der kan handles de kommende år.

## **Ledelsesberetning**

### **Kapitalinteresser**

#### ***Energi Danmark A/S***

SEAS-NVE Strømmen A/S ejer 11,5 % af Energi Danmark A/S, som er et 100 % danskejet elhandelsselskab med hovedsæde i Aarhus. I 2015 har SEAS-NVE Strømmen A/S modtaget udbytte på 4,6 mio.kr.

Selskabet har, i lighed med tidligere år, benyttet Energi Danmark som mægler i forbindelse med indgåelse af prissikringsaftaler og spothandel på elbørsen NordPool.

### **Risici og usikkerheder ved indregning og måling**

SEAS-NVE Strømmen A/S er eksponeret mod forskellige typer af risici relateret til selskabets forskellige aktiviteter. Risikostyring er overordnet forankret i koncernledelsen. Behovet og omfanget af risikostyring bliver løbende overvejet og afstemt i forhold til udviklingen i såvel interne og eksterne omstændigheder og forhold.

### **Valutarisici**

Som aktør på det nordiske elmarked eksponeres selskabet over for valutarisici i forbindelse med indkøb af el i EUR og salg i DKK. Det er koncernens politik ikke at afdække denne valutarisiko idet risikoen for signifikante udsving imellem DKK og EUR vurderes begrænset. Koncernens politik vil blive genovervejet hvis eksterne forhold taler herfor.

Selskabets øvrige indtægter og omkostninger afholdes hovedsagligt i DKK.

### **Markedsrisici**

Selskabets forretningsmodel for elhandelsaktiviteter styres af rammer udstukket af Risiko- og Indkøbspolitik for Elhandel. Forretningsmodellen giver mulighed for at optimere positioner og udnytte arbitragemuligheder i elmarkedet. Overordnet set er formålet med risiko- og indkøbspolitikken at sænke risikoniveauet, optimere indtjeningen på positioner og sikre kunderne en konkurrencedygtig pris.

Selskabet har indgået aftale med EnergiDanmark Forvaltning A/S om porteføljestyring gennem proaktiv overvågning og styring af positioner. Den aktive positionsstyring udsætter selskabet for pris- og mængderisici, som kan have indflydelse på selskabets resultat.

Risikopolitikken har defineret rammer for Value-at-Risk, Stop-Loss og positioner. Rammerne overvåges løbende og rapporteres til koncernens Risikokomite.

Selskabets handel med el medfører en risiko på baggrund af de væsentlige prisudsving, der forekommer på det meget volatile elmarked. Til at afdække prisrisiko benyttes

## **Ledelsesberetning**

prissikringsinstrumenter på Nasdaq OMX Commodities samt den tyske elbørs EEX.

Mængderisiko vedrører risiko for at det forventede forbrug, der lå til grund for en kontrakt, og dermed afdækningen i engrosmarkedet, afviger i forhold til det realiserede forbrug hos kunden eller porteføljen af kunder.

### **Kreditrisici**

Selskabets kreditrisiko knytter sig især til tilgodehavender fra salg. Selskabets betalingsbetingelser følger branchenormen, og generelt vurderes det, at selskabet ikke har særlige kreditrisici i relation til kunderne, men i forbindelse med den økonomiske krise er der imidlertid fortsat stor fokus på opfølgning på udeståender hos kunder.

### **Lovgivningsmæssige risici**

Da rammerne for det marked, selskabet agerer på, er politisk styrede, er det relevant at forholde sig til den risiko, der ligger i potentielle ændringer i rammebetingelserne.

Der er i koncernens organisation etableret styregrupper og udvalg med det formål at identificere, overvåge og styre væsentlige risici. De fleste risici styres i forretnings- og funktionsområderne. Risici rapporteres til den daglige ledelse og bestyrelsen, som løbende vurderer de væsentligste risici og tager nødvendige beslutninger med henblik på at styre disse risici tilfredsstillende.

### **Usikkerhed ved indregning og måling**

Ved udarbejdelse af årsrapporten foretages skøn i forbindelse med indregning og måling af visse regnskabsposter. Skønnene er behæftet med en vis usikkerhed.

Der er usikkerheder forbundet med periodisering af selskabets salg af el omkring årsskiftet. Selskabet estimerer og sammenholder el-periodiseringen ved anvendelse af forskellige uafhængige beregningsmetoder med henblik på at opgøre årets omsætning pålideligt.

Der er usikkerhed med endelig afregning af køb, idet der kan fremkomme saldoafregninger/refikseringer op til 2 år efter regnskabsårets afslutning fra Energinet.dk. Indregning kan først ske når opgørelserne foreligger.

Metoderne for værdiansættelse af ovennævnte regnskabsposter er uændrede i forhold til udarbejdelse af årsrapporten 2014.

## **Ledelsesberetning**

### **Redegørelse om samfundsansvar og ledelsesstruktur**

Selskabet er datterselskab i SEAS-NVE koncernen. SEAS-NVE koncernens ultimative moderselskab SEAS-NVE A.m.b.A. udarbejder en redegørelse om samfundsansvar, hvortil der henvises.

#### Måltal for bestyrelsen

I dag har SEAS-NVE Strømmen A/S en underrepræsentation af kvinder i det øverste ledelsesorgan.

SEAS-NVE Strømmen A/S indgår i koncernen SEAS-NVE A.m.b.A., hvor der er opstillet et måltal for at opnå en repræsentation af begge køn i bestyrelsen. Målet er, at 33% af bestyrelsesposterne besættes af det underrepræsenterede køn i 2016.

Opfyldelse af måltallet for SEAS-NVE Strømmen A/S er afhængig af sammensætningen af koncernledelsen i SEAS-NVE Holding A/S, der i dag består af en kvinde og fem mænd. Andelen af kvinder i bestyrelsen er 0%, og der vil som følge heraf arbejdes på sammensætningen af bestyrelsen i selskabet i løbet af 2016. Det tilstræbes at repræsentanter i bestyrelsen udpeges svarende til det opstillede måltal med hensyntagen til bestyrelsesmedlemmernes kompetenceprofiler i forhold til selskabets overordnede formål og opgavebeskrivelse.

#### Politik for kønsmæssig sammensætning i de øvrige ledelsesniveauer

Målet er, at 33% af stillingerne i de øvrige ledelsesniveauer besættes af det underrepræsenterede køn i 2016. Der er i SEAS-NVE Strømmen A/S tre ledelsesniveauer med i alt 11 personer. Andelen af kvinder udgør 45%, hvilket betyder, at måltallet for det underrepræsenterede køn i de øvrige ledelsesniveauer allerede er opnået i 2015. Som følge heraf vil nye måltal vil blive fastsat i 2016.

#### **Forventninger for det kommende år**

Det er selskabets forventning, at resultatet før kapitalinteresser og skat vil andrage et overskud på 6 mio.kr. i 2016.

#### **Betydningsfulde hændelser efter regnskabsårets afslutning**

Der er ikke indtruffet betydningsfulde hændelser efter regnskabsårets afslutning, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af selskabet.

## **Anvendt regnskabspraksis**

Årsrapporten for SEAS-NVE Strømmen A/S for 2015 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Årsrapporten for 2015 er aflagt i t.kr.

I overensstemmelse med årsregnskabslovens § 86, stk. 4 er pengestrømsopgørelse udeladt, idet selskabets pengestrømme indgår i koncernregnskabet for SEAS-NVE A.m.b.A.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til 2014

### **Generelt om indregning og måling**

Regnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip. Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

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

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede afskrivning af forskellen mellem kostprisen og det nominelle beløb. Herved fordeles kurstab og -gevinst over løbetiden.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen. Som målevaluta benyttes danske kroner (DKK). Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

### **Omregning af fremmed valuta**

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingstidspunktet, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Tilgodehavender, gæld og monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendet eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.



## **Anvendt regnskabspraksis**

### **Resultatopgørelsen**

#### **Nettoomsætning**

Nettoomsætningen indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang. I nettoomsætningen indgår indtægter fra solgt elektricitet samt abonnementsindtægter. Nettoomsætningen indregnes eksklusive moms, afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

#### **Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver**

Regnskabsposten omfatter arbejder udført i regnskabsåret og aktiveret under immaterielle anlægsaktiver. Målingen af arbejder udført for egen regning sker til de medgåede omkostninger, der er indregnet under eksterne omkostninger og personaleomkostninger.

#### **Køb af energi og hjælpematerialer**

Køb af energi indeholder omkostninger til køb af el, der er anvendt for at opnå årets nettoomsætning. Resultatet af afledte finansielle instrumenter, der er anvendt til prissikring af periodens indkøb af el, er ligeledes indeholdt i regnskabsposten.

Omkostninger til hjælpematerialer indeholder det forbrug af hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå årets nettoomsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til hjælpematerialer samt køb af varer og ydelser fra underleverandører.

#### **Andre driftsindtægter**

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter i forhold til Selskabets hovedaktivitet.

#### **Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger indeholder indirekte produktionsomkostninger og omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer m.v.

#### **Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn og gager samt sociale omkostninger, pensioner mv. til ansatte.

#### **Af- og nedskrivninger**

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

## **Anvendt regnskabspraksis**

### **Finansielle poster**

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, realiserede og urealiserede kursgevinster og –tab vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen.

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

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posten "Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder".

### **Skat af årets resultat**

SEAS-NVE Strømmen A/S er sambeskattet med moderselskabet samt øvrige danske selskaber i SEAS-NVE Koncernen. Skatten for de enkelte selskaber er fuldt ud fordelt på basis af den forventede skattepligtige indkomst. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat, årets udskudte skat samt eventuelle reguleringer til tidligere år, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen. Skat af årets resultat er opgjort med udgangspunkt i årets resultat før skat, korrigeret for ikke skattepligtige indtægter og omkostninger, samt eventuelle reguleringer til tidligere år.

## **Balancen**

### **Immaterielle anlægsaktiver**

Goodwill afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid, der er fastlagt på baggrund af ledelsens erfaringer inden for det pågældende forretningsområde. Afskrivningsperioden for goodwill er maksimalt 20 år.

Erhvervede kunderelationer afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for forretningsområdet. Afskrivningsperioden udgør maksimalt 10 år og er længst for strategisk erhvervede aktiviteter med en stærk markedsposition og lang indtjeningsprofil.

It-systemer måles til kostprisen med fradrag af af- og nedskrivninger. Kostpris omfatter anskaffelsespris samt direkte og indirekte omkostninger afholdt i forbindelse med færdiggørelse af systemer, herunder honorarer til konsulenter og interne lønninger. It-systemer afskrives lineært over den forventede brugstid, dog maksimalt over 7 år.

## Anvendt regnskabspraksis

### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostpris omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egne fremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til lønforbrug, materialer, komponenter og underleverandører.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør

Tekniske anlæg

20 år

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller skrotning af et materielt anlægsaktiv opgøres som forskellen mellem salgspris (reduceret med nedtagelses-, salgs- og reetableringsomkostninger) og bogført værdi. Fortjeneste/tab medtages i resultatopgørelsen under "andre driftsindtægter".

### Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse udover det, som udtrykkes ved afskrivning. Hvis dette er tilfældet, foretages der nedskrivning til aktivets lavere genindvindingsværdi. Genindvindingsværdien for aktivet opgøres som den højeste værdi af nettosalgsprisen og kapitalværdien. Er det ikke muligt at fastsætte en genindvindingsværdi for det enkelte aktiv, skal aktiverne vurderes samlet i den mindste gruppe af aktiver, hvor der ved en samlet vurdering kan fastsættes en pålidelig genindvindingsværdi.

### Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode, hvilket indebærer, at andelene måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedens indre værdi.

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i associerede virksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af positiv forskelsværdi (goodwill) og fradrag af en resterende negativ forskelsværdi (negativ goodwill).

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele associerede virksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i de associerede virksomheder.

## **Anvendt regnskabspraksis**

### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender indregnes i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealisationsværdi, hvilket her svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

### **Egenkapital**

I egenkapitalen indgår årets resultat, regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi samt øvrige kapitalreguleringer.

Reserve for dagsværdi af sikringsinstrumenter består af dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af forventede fremtidige transaktioner vedrørende elkøb. En eventuel skatteeffekt heraf er afsat som udskudt skat.

Reserve efter indre værdis metode indeholder den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i associerede virksomheder. Reserven reduceres med udbytteudlodninger og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i associerede virksomheder.

### **Skyldig skat og udskudt skat**

Eventuel betalt acontoskat modregnes i skyldig skat ved årets udgang. Skyldig skat er opgjort som skat af årets forventede skattepligtige indkomst.

Udskudt skat er hensat med 22 pct. af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiv er og forpligtelser, idet de skattemæssige værdier opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af henholdsvis det enkelte aktiv og forpligtelse. Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved reduktion af udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver. Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

### **Finansielle gældsforpligtelser**

Gældsforpligtelser indregnes til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi.

## Anvendt regnskabspraksis

### Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning i balancen til kostpris og efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i regnskabsposten dagsværdi af finansielle kontrakter under tilgodehavender henholdsvis kortfristet gæld.

Ændringer i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdi af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med værdireguleringer vedrørende det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse. For afledte finansielle instrumenter, som ikke er sikringsinstrumenter, indregnes værdireguleringer i dagsværdien ligeledes i resultatopgørelsen.

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

### Hoved- og nøgletaloversigt

Forklaring af nøgletal.

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

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2015

	Note	2015 l.kr.	2014 l.kr.
<b>Nettoomsætning</b>		<b>1.084.154</b>	<b>1.091.667</b>
Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver		324	402
Andre driftsindtægter		1.659	1.734
Køb af energi og hjælpematerialer		-896.399	-888.305
Andre eksterne omkostninger		-137.164	-118.964
<b>Bruttoresultat</b>		<b>52.574</b>	<b>86.534</b>
Personaleomkostninger	1	-46.044	-45.390
Af- og nedskrivninger af anlægsaktiver		-9.608	-9.058
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>-3.078</b>	<b>32.086</b>
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	2	4.512	10.138
Finansielle indtægter	3	4.269	3.716
Finansielle omkostninger	4	-55	-45
<b>Resultat før skat</b>		<b>5.648</b>	<b>45.895</b>
Skat af årets resultat	5	-923	-38.415
<b>Årets resultat</b>		<b>4.725</b>	<b>7.480</b>
 <b>Resultatdisponering</b>			
<i>Forslag til resultatdisponering</i>			
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		4.512	10.138
Overført overskud		213	-2.658
		<b>4.725</b>	<b>7.480</b>

## Balance pr. 31. december 2015

	Note	2015 t.kr.	2014 t.kr.
<b>Aktiver</b>			
It-software		948	2.844
Goodwill		19.885	25.434
It-software under udførelse		848	524
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	6	<b>21.681</b>	<b>28.802</b>
Tekniske anlæg		22.025	24.187
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	7	<b>22.025</b>	<b>24.187</b>
Kapitalandele i associerede virksomheder	8	113.622	113.718
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>113.622</b>	<b>113.718</b>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		<b>157.328</b>	<b>166.707</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		154.924	104.200
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		246.788	184.650
Andre tilgodehavender		150.884	159.493
Udskudt skatteaktiv	9	53.485	30.031
Selskabsskat		0	645
<b>Tilgodehavender</b>		<b>606.081</b>	<b>479.019</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>28</b>	<b>70</b>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<b>606.109</b>	<b>479.089</b>
<b>Aktiver i alt</b>		<b>763.437</b>	<b>645.796</b>

## Balance pr. 31. december 2015

	Note	2015	2014
		t.kr.	t.kr.
<b>Passiver</b>			
Virksomhedskapital		24.174	24.174
Reserve efter den indre værdis metode		47.393	47.489
Reserve for dagsværdi af sikringsinstrumenter		-143.107	-93.539
Overført resultat		476.635	471.814
<b>Egenkapital</b>		<b>405.095</b>	<b>449.938</b>
Finansielle instrumenter		229.467	118.684
Leverandører af varer og tjenesteydelser		46.433	35.082
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	15.039
Selskabsskat		10.398	0
Anden gæld		72.044	27.053
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>358.342</b>	<b>195.858</b>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<b>358.342</b>	<b>195.858</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>763.437</b>	<b>645.796</b>
Eventualposter m.v.	10		
Finansielle instrumenter	11		
Nærtstående parter og ejerforhold	12		



## Egenkapitalopgørelse

	Virksom- hedskapital	Reserve efter den indre værdi- metode	Reserve for dagsværdi af sikringsinst- rumenter	Overført resultat	I alt
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Egenkapital 1. januar 2015	24.174	47.489	-93.539	471.814	449.938
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	0	0	-63.549	0	-63.549
Årets resultat	0	4.512	0	213	4.725
Udloddet udbytte fra associerede virksomheder	0	-4.608	0	4.608	0
Skat af egenkapitalbevægelser	0	0	13.981	0	13.981
<b>Egenkapital 31. december 2015</b>	<b>24.174</b>	<b>47.393</b>	<b>-143.107</b>	<b>476.635</b>	<b>405.095</b>

	Virksom- hedskapital	Reserve efter den indre værdi- metode	Reserve for dagsværdi af sikringsinst- rumenter	Overført resultat	I alt
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Egenkapital 1. januar 2014	24.174	28.627	-104.814	458.337	406.324
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	0	0	19.831	0	19.831
Årets kapitalreguleringer i associeret virksomhed	0	15.931	0	0	15.931
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	0	8.928	8.928
Årets resultat	0	10.138	0	-2.658	7.480
Udloddet udbytte fra associerede virksomheder	0	-7.207	0	7.207	0
Skat af egenkapitalbevægelser	0	0	-8.556	0	-8.556
<b>Egenkapital 31. december 2014</b>	<b>24.174</b>	<b>47.489</b>	<b>-93.539</b>	<b>471.814</b>	<b>449.938</b>

## Noter til årsrapporten

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	t.kr.	t.kr.
<b>1 Personalemkostninger</b>		
Lønninger	40.426	40.323
Pensioner	5.924	5.725
Andre omkostninger til social sikring	90	94
Tilskud og refusioner	-396	-752
	<u><b>46.044</b></u>	<u><b>45.390</b></u>
<b>Heraf udgør vederlag til direktion</b>	<u><b>1.986</b></u>	<u><b>0</b></u>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	<u>92</u>	<u>91</u>
Ifølge årsregnskabslovens § 98 B, stk. 3 er vederlaget til direktionen udeladt for sammenligningsåret. Der er ikke udbetalt bestyrelsesvederlag i år 2015.		
<b>2 Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder</b>		
Andel af overskud i associerede virksomheder	<u>4.512</u>	<u>10.138</u>
	<u><b>4.512</b></u>	<u><b>10.138</b></u>
<b>3 Finansielle indtægter</b>		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	<u>4.269</u>	<u>3.716</u>
	<u><b>4.269</b></u>	<u><b>3.716</b></u>
<b>4 Finansielle omkostninger</b>		
Andre finansielle omkostninger	38	3
Kursreguleringer omkostninger	<u>17</u>	<u>42</u>
	<u><b>55</b></u>	<u><b>45</b></u>

## Noter til årsrapporten

	2015	2014
	t.kr.	t.kr.
<b>5 Skat af årets resultat</b>		
Årets aktuelle skat	10.396	-645
Årets udskudte skat	-23.454	17.006
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	30.610
	<b>-13.058</b>	<b>46.971</b>

der fordeler sig således:

Skat af årets resultat:	923	38.415
Skat af egenkapitalbevægelser	-13.981	8.556
	<b>-13.058</b>	<b>46.971</b>

## 6 Immaterielle anlægsaktiver

	It-software	Goodwill	It-software under udførelse
	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Kostpris 1. januar 2015	5.688	55.492	524
Tilgang i årets løb	0	0	324
Overførsler i årets løb	0	0	0
Kostpris 31. december 2015	<b>5.688</b>	<b>55.492</b>	<b>848</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015	2.844	30.058	0
Årets afskrivninger	1.896	5.549	0
Af- og nedskrivninger 31. december 2015	<b>4.740</b>	<b>35.607</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015</b>	<b>948</b>	<b>19.885</b>	<b>848</b>
Afskrives over	<u>3 år</u>	<u>10 år</u>	

Goodwill afskrives over 10 år. Afskrivningsperioden er fastlagt på baggrund af den forventede levetid for den merværdi, der er givet i forbindelse med erhvervelsen af elforsyningen i Roskilde-området.

## Noter til årsrapporten

### 7 Tekniske anlæg

	Tekniske anlæg
	t.kr.
Kostpris 1. januar 2015	<u>32.250</u>
Kostpris 31. december 2015	<u>32.250</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015	8.062
Årets nedskrivninger	550
Årets afskrivninger	<u>1.613</u>
Af- og nedskrivninger 31. december 2015	<u>10.225</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015</b>	<b><u>22.025</u></b>
Afskrives over	<u>20 år</u>

### 8 Kapitalandele i associerede virksomheder

	2015	2014
	t.kr.	t.kr.
Kostpris 1. januar 2015	<u>66.228</u>	<u>66.228</u>
Kostpris 31. december 2015	<u>66.228</u>	<u>66.228</u>
Værdireguleringer 1. januar 2015	47.490	28.628
Årets resultat	4.512	10.138
Udbytte	-4.608	-7.207
Årets kapitalreguleringer	<u>0</u>	<u>15.931</u>
Værdireguleringer 31. december 2015	<u>47.394</u>	<u>47.490</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015</b>	<b><u>113.622</u></b>	<b><u>113.718</u></b>

Kapitalinteresser i associerede virksomheder specificerer sig således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
Energi Danmark A/S	Viby J.	221.833	11,5%

## Noter til årsrapporten

	2015	2014
	t.kr.	t.kr.
<b>9 Hensættelse til udskudt skat</b>		
Immaterielle anlægsaktiver	959	1.168
Materielle anlægsaktiver	-3.160	-3.073
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelse	5.204	5.826
Finansielle instrumenter, driftsført	10.119	-272
Finansielle instrumenter, egenkapitalbevægelser	40.363	26.382
Overført til udskudt skatteaktiv	53.485	30.031
	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Udskudt skatteaktiv</b>		
Opgjort skatteaktiv	53.485	30.031
<b>Regnskabsmæssig værdi</b>	<u>53.485</u>	<u>30.031</u>

Udskudt skat er afsat med 22%.

## 10 Eventualposter m.v.

Selskabet hæfter ubegrænset og solidarisk for selskabsskatter og kildeskatter opstået indenfor selskabets sambeskatningskreds, herunder aconto skatter, restskatter, tillæg og renter.

### Kontraktlige forpligtelser

Selskabet har indgået aftale om samarbejde vedrørende elindkøb. Der er i regnskabsåret indgået en række aftaler vedrørende prissikring af fremtidigt energikøb. Disse aftaler er omtalt i noten herunder. Selskabet har en administrationsaftale med SEAS-NVE Holding A/S. Herudover forestår selskabet kundeadministration på vegne af netselskaber indenfor forsyningsområdet og har indgået aftaler herfor.

## 11 Finansielle instrumenter

Selskabet har indgået terminkontrakter til prissikring af fremtidigt køb af el. Kontrakterne har pr. balancedagen en negativ dagsværdi på 229,5 mio.kr. før skat. Aftalerne vedrørende hedging er indregnet i egenkapitalen med 143,1 mio.kr. efter afsættelse af udskudt skat. Tradingaftalerne er driftsført.

## Noter til årsrapporten

### 12 Nærtstående parter og ejerforhold

#### Grundlag

---

##### Bestemmende indflydelse

SEAS-NVE A.m.b.A., Hovedgaden 36, 4520 Svinninge

Hovedaktionær i SEAS-NVE Holding A/S

SEAS-NVE Holding A/S, Hovedgaden 36, 4520 Svinninge

Hovedaktionær

##### Øvrige nærtstående parter

Selskabets bestyrelse (se ledelsespåtegning)

Tilknyttede selskaber (se koncernoversigt)

##### Transaktioner

Der har ikke i årets løb, bortset fra koncerninterne transaktioner og normalt ledelsesvederlag, været gennemført transaktioner med bestyrelse, direktion, ledende medarbejdere, væsentlige aktionærer, tilknyttede virksomheder eller andre nærtstående parter.

##### Ejerforhold

Følgende kapitalejere er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af selskabskapitalen:

SEAS-NVE Holding A/S, Hovedgaden 36, 4520 Svinninge

##### Koncernforhold

Selskabets ultimative moderselskab, der udarbejder koncernrapport, hvori selskabet indgår som dattervirksomhed, er SEAS-NVE A.m.b.A., Hovedgaden 36, 4520 Svinninge (CVR-nr. 68 51 52 11). Koncernrapport kan findes på hjemmesiden [www.aarsrapport.seas-nve.dk](http://www.aarsrapport.seas-nve.dk).