

SEAS-NVE Strømmen A/S

**Hovedgaden 36
4520 Svinninge**

CVR-nr. 24 21 35 28

Årsrapport for 2017

Årsrapporten er fremlagt og godkendt
på selskabets ordinære generalforsam-
ling den 11. april 2018



Jon Balsby
dirigent

Indholdsfortegnelse

	Side
Påtegninger	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
Ledelsesberetning	
Selskabsoplysninger	5
Koncernoversigt	7
Hoved- og nøgletal	8
Ledelsesberetning	9
Årsregnskab	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december	18
Balance 31. december	19
Egenkapitalopgørelse	21
Noter til årsrapporten	22
Anvendt regnskabspraksis	31

Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 for SEAS-NVE Strømmen A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Svinninge, den 20. marts 2018

Direktion




Ole Christian Vestergaard
adm. direktør

Bestyrelse



Ole Hillebrandt Jensen
formand



Charlotte Døssing Pommer



Ole Christian Vestergaard

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i SEAS-NVE Strømmen A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for SEAS-NVE Strømmen A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vor opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

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

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vort mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vor konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vor revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vor konklusion. Vor konklusion er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vor revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vor konklusion om årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

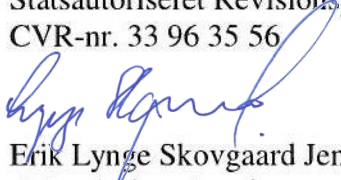
I tilknytning til vor revision af årsregnskabet er det vort ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vor viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.


Vort ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vor opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, den 20. marts 2018

Deloitte
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 96 35 56


Erik Lyng Skovgaard Jensen
statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne10089


Peter Mølkjær
statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne24821

Selskabsoplysninger

Selskabet

SEAS-NVE Strømmen A/S
Hovedgaden 36
4520 Svinninge

Telefon: 70292900

Telefax: 70292911

Hjemmeside: www.seas-nve.dk

CVR-nr.: 24 21 35 28

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december 2017

Hjemsted: Holbæk

Bestyrelse

Ole Hillebrandt Jensen, formand
Charlotte Døssing Pommer
Ole Christian Vestergaard

Direktion

Ole Christian Vestergaard, adm. direktør

Revision

Deloitte
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
2300 København S

Advokat

Plesner
Amerika Plads 37
2100 København Ø

Kromann Reumert
Sundkrogsgade 5
2100 København Ø

Selskabsoplysninger

Koncernregnskab

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet SEAS-NVE A.m.b.A., Hovedgaden 36, 4520 Svinninge.
CVR-nr. 68 51 52 11.

Koncernrapporten for SEAS-NVE A.m.b.A. kan rekvireres på følgende adresse:

www.seas-nve.dk

Koncernoversigt

SEAS NVE A/S
 2019-2020

2019-2020

17

SEAS-NVE koncernen

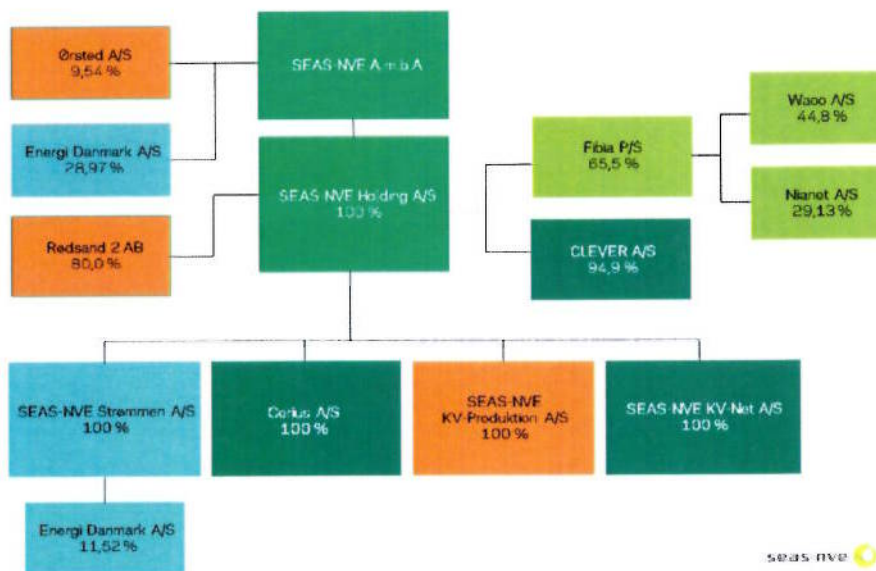
Selskabsstruktur

Energi **salg**

Energi **produktion**

Energi **distribution**

Fiber **infrastruktur**



Hoved- og nøgletal

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

	2017	2016	2015	2014	2013
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Hovedtal					
Nettoomsætning	2.271.570	1.704.345	1.084.154	1.091.667	1.180.323
Bruttofortjeneste	57.533	67.019	52.574	86.534	64.053
Resultat før finansielle poster	8.522	13.505	-3.078	32.086	10.525
Resultat af finansielle poster	4.640	15.770	8.726	13.809	26.039
Årets resultat	12.077	25.898	4.725	7.480	60.405
Balance					
Balancesum	2.261.482	1.125.764	763.437	645.796	832.305
Investering i materielle anlægsaktiver	364	0	0	0	0
Egenkapital	1.413.815	555.439	405.095	449.938	406.323
Antal medarbejdere	51	64	92	91	91
Nøgletal					
Bruttomargin	2,5%	3,9%	4,8%	7,9%	5,4%
Overskudsgrad	0,4%	0,8%	-0,3%	2,9%	0,9%
Afkastningsgrad	0,5%	1,4%	-0,4%	4,3%	1,3%
Soliditetsgrad	62,5%	49,3%	53,1%	69,7%	48,8%
Forrentning af egenkapital	1,2%	5,4%	1,1%	1,7%	14,6%

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

Pr. 30/11 2017 har selskabet overtaget en ny aktivitet vedrørende salg af gas svarende til 68% af det tidligere HMN Naturgas A/S. Aktiviteten påvirker sammenligneligheden mellem 2017 og de øvrige år i hoved- og nøgletalsoversigten. Der henvises til omtalen af påvirkningen i note 15.

Ledelsesberetning

Selskabets væsentligste aktiviteter

SEAS-NVE Strømmen A/S's formål er at levere energi og energirådgivning.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultatopgørelse for 2017 udviser et overskud på t.kr. 12.077, og selskabets balance pr. 31. december 2017 udviser aktiver på t.kr. 2.261.482 og en egenkapital på t.kr. 1.413.815.

Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder udgør 8,2 mio. kr. Selskabets eget resultat før kapitalandele og skat udgør således et overskud på 4,9 mio. kr. mod et forventet resultat på 20,9 mio. kr. Årets resultat anses således for mindre tilfredsstillende.

Lavere indtjening på el-salg og aktiv porteføljevaltning betød en lavere indtjening end forventet svarende til 9 mio. kr. Resultatet af aktiv el-porteføljevaltning udgjorde 9 mio. kr., hvilket er en forbedring i forhold til forrige regnskabsår på 22 mio. kr.

Øvrige kundevendte aktiviteter, herunder gebyrer samt energirådgivning udgør 24 mio. kr., hvilket er en negativ afvigelse fra forventningerne med i alt 16 mio. kr.

Et konsortie bestående af SEAS-NVE og Eniig opkøbte pr. 30. november 2017 aktierne i gasselskabet HMN Naturgas A/S. Konsortiet foretog pr. overtagelsesdagen en ophørsspaltning af HMN Naturgas A/S, hvorefter aktiviteten blev overdraget til de respektive selskaber bag konsortiet. Aktiviteten har påvirket SEAS-NVE Strømmen A/S' resultat positivt med 9 mio. kr., fratrukket integrationsomkostninger på 5 mio. kr. giver det netto en positiv afvigelse på 5 mio. kr. i forhold til årets forventninger.

Øvrige omkostninger relateret til handel med el- og gasaktiviteter er 21 mio. kr. lavere end forventet. Omkostningsbesparelserne kan relateres til færre afholdte markedsføringsomkostninger end forventet.

Markedsoverblik

Konkurrencesituation

Med Engrosmodellens indførelse i 2017 fik energihandelsselskaberne øget den administrative og økonomiske byrde, hvilket dels har betydet en dalende konkurrence fra "nye" handelsselskaber, men også at enkelte selskaber har forladt markedet på grund af de øgede kreditvilkår.

Erhvervsmarkedet

Den solide konkurrence i hele Danmark på salg af energi – både el og naturgas – fortsatte med øget styrke i 2017.

Opstarten af salg af naturgas blev forsinket til maj 2017 og fik på erhvervsmarkedet en svær opstart i konkurrence med de etablerede spillere på markedet. Købet af HMN Naturgas A/S forventes at kunne medvirke til en markant forbedring af konkurrenceevnen.

Ledelsesberetning

På elmarkedet har kunderne været afventende og indgåede kontrakter har typisk været for en kortere leveringsperiode. Der har i løbet af året været få udbud og få kunder i markedet – en tendens, der er fortsat fra 2016. Priserne var i første halvår af 2017 stagnerende, men fik en stigende tendens hen mod slutningen af 2017.

Den hårde priskonkurrence i markedet har aktualiseret behovet for at kunne tilbyde kunderne nye løsninger, f.eks. omkring kundetilpassede muligheder for fakturering, rapportering og digital fremstilling af forbrugsdata.

Privatmarkedet

2017 har været et år præget af følgevirkninger af Engrosmodellens indførelse i 2016, hvilket blandt andet har øget på den administrative byrde i forbindelse med kundeskifter.

Selskabets salgsaktiviteter på privatmarkedet har i 2017 generelt udviklet sig positivt. Året har været præget af en række nye salgsfremmende initiativer og introduktion af nye produkter, såsom naturgas på privatmarkedet. Det er særligt selskabets strategiske samarbejde med detailhandlen, hvor elkunder optjener point eller lignende i forbindelse med elkøbet, der har bidraget positivt til antallet af nye kunder i 2017.

Der har i 2017 været en stigende digitalisering af kundeforholdet blandt andet i kraft af mit-seas.nve.dk og app'en Watts er blevet implementeret. Kundedialogen er øget betragteligt gennem blandt andet kundecenteret, mailprogrammer og andre dialoginitiativer.

Der er positive forventninger til privatmarkedets udvikling i 2018, hvor selskabet har yderligere fokus på en række nye initiativer, der skal styrke salgsindsatsen – herunder især integrationen af købet af HMN Naturgas A/S.

Energirådgivning – Privat

Der er fortsat en stor interesse for energirådgivning blandt de private kunder. Derfor blev energirådgivningssiderne på SEAS-NVE.dk forbedret i løbet af året, så privatkunderne har fået lettere adgang til energispareråd.

Der er samtidig blevet implementeret et nyt system til indberetning af energibesparelser, der understøtter de skærpede dokumentationskrav. Som konsekvens heraf er der indhentet færre energibesparelser end året før, idet der blev realiseret ca. 4,3 GWh i 2017.

Energirådgivning – Erhverv

Salget af energirådgivning var i første halvår af 2017 ikke tilfredsstillende, hvilket påvirkede årets samlede omsætning på energirådgivning, der endte lavere end budgetteret.

Ledelsesberetning

På Erhvervsmarkedet har salget af den kommercielle energirådgivning i 2017 været udfordret. Samtlige store virksomheder i Danmark var i årene 2015 og 2016 igennem et energisyn, og samtidig har PSO'ens udfasning gjort de økonomiske gevinster ved at indføre energiledelse mindre.

Endelig har der i 2017 været fokus på energispareordningen, hvor den øgede presseomtale og store politiske bevågenhed medførte usikkerhed i branchen, og krævede øgede ressourcer til særkontroller og tilsyn. En ændring af energispareordningen i december 2016 medførte et øget dokumentationskrav, og det var nødvendigt dels at tilpasse det interne kvalitetsstyringssystem, men også at implementere ændringer i den eksternt rettede energispareportal. Det samlede resultat for realisering af energibesparelser i 2017 endte på ca. 59,9 millioner kWh.

Energihandel

Det overordnede resultat for energihandel betragtes ikke som værende tilfredsstillende i 2017. Erfaringerne fra 2017 danner udgangspunkt for handelsaktiviteterne i 2018.

Markedsudvikling på engrosmarkedet

Stigende kulpriser var i 2017 med til at give stigende priser på engrosmarkedet for elektricitet i Norden.

På grund af flere forskellige omstændigheder på verdensmarkedet for kul steg priserne til det højeste niveau i 5 år. Efter hver prisstigning var den generelle forventning, at priserne skulle falde igen, men de blev stort set hver gang afløst af et nyt prishop.

Samtidig var usikkerhed i det kontinentale elmarked, specielt angående problemer med franske atomkraftværker, med til at holde hånden under prisen på elektricitet i det meste af Europa. Som en følge af denne usikkerhed kunne selv ikke en stadig højere hydrobalance for alvor presse prisen ned i Norden.

Kapitalinteresser

Energi Danmark A/S

Energi Danmark A/S er markedsleder inden for engroshandel med el i Danmark og er en af Nordens førende energihandelskoncerner med aktiviteter, som spænder fra fysisk og finansiell elhandel over CO₂-kvotehandel til handel med naturgas, vindenergi med mere.

SEAS-NVE Strømmen A/S ejer 11,52% af aktierne i Energi Danmark.

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

Ledelsesberetning

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.

I selskabets køb kan der efterfølgende ske korrektioner fra leverandørerne som følge af opdaterede data baseret på fejlaflysninger, fejlindberetning og lignende. Disse korrektioner kommer fra eksterne kilder uden for selskabets kontrol og det er derfor ikke muligt at lave en fuldstændig pålidelig opgørelse af disse usikkerheder, men en stor del elimineres ved afstemninger til brug for el-periodisering.

Årets nedskrivningstest på vindmøllen har ikke indikeret et behov for nedskrivning. Måling af selskabets vindmølleaktiv er i al væsentlighed påvirket af skøn over udviklingen i el-prisen, inflationsudviklingen samt afkastkrav på vindmølleaktiviteten.

Metoderne for værdiansættelse af ovennævnte regnskabsposter er uændrede i forhold til udarbejdelse af årsrapporten 2016.

Som omtalt i afsnittet "udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold" har selskabet med virkning fra 30. november 2017 overtaget en række naturgas-relaterede aktiver og forpligtelser fra HMN Naturgas A/S. Aktiver og forpligtelser er indregnet i selskabets balance fra denne dato ud fra en konkret vurdering, herunder af ikke tidligere indregnede aktiver og forpligtelser. Det indregnede resultat for december 2017 er delvist baseret på skøn og estimater, og derfor behæftet med en vis usikkerhed. De foretagne skøn og estimater er udført konsistent med tilsvarende skøn og estimater som HMN Naturgas A/S tidligere har anvendt i regnskabsaflæggelsen. Usikkerheden i disse skøn og estimater vurderes derfor ikke væsentlig i forhold til SEAS-NVE Strømmen A/S' resultat og egenkapital for 2017.

Selskabets ledelse har valgt at ændre det regnskabsmæssige skøn i forbindelse med hensættelse til tab på debitorer. Ændringen betyder, at fordringer afskrives fuldt ud efter 1 år mod tidligere 5 år. Ændringen har påvirket selskabets resultat negativt med i alt 1 mio. kr. før skat.

Virksomhedens forventede udvikling, herunder særlige forudsætning og usikre faktorer

Det er selskabets forventning, at resultat før kapitalinteresser og skat vil andrage et overskud på ca. 25 mio. kr. i 2018.

Ledelsesberetning

Virksomhedens videnressourcer, hvis de er af særlig betydning for den fremtidige indtjening

Tilstedeværelse og aktivitet på handels/engrosmarkedet for energi kræver særlig og dyb viden om markederne og tilknyttede risici. SEAS-NVE Strømmen A/S har opbygget en organisering som modsvarer dette behov. Der vil fortsat i 2018 være fokus på at sikre og opbygge denne viden yderligere på andre engrosmarkeder herunder gas.

Risici og Risikostyring

Selskabets risikostyring er en del af koncernens helhedsorienterede risikostyring og er via risikostyringsfunktionen forankret i koncernledelsen og mere konkret i de forretnings- og funktionsområder, hvor risiciene er naturligt forekommende og hvor den operationelle styring af risiciene foretages.

Alle SEAS-NVE koncernens forretningsenheder, herunder SEAS-NVE Strømmen A/S er ansvarlige for løbende identifikation og vurdering af de risici, der naturligt kommer fra de respektive forretningsenheder, herunder at begrænse uønskede risici.

Væsentlige forretningsmæssige risici

Markedsrisici

Selskabets forretningsmodel for energihandelsaktiviteter 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 om porteføljestyring af el-positioner gennem proaktiv overvågning og styring af positioner. Den aktive positionsstyring udsætter selskabet for pris- og mængderisici, som kan have indflydelse på selskabets resultat. Gas-positioner håndteres fra 1. december 2017 gennem eget handelsbord.

Risikopolitikken har defineret rammer for Value-at-Risk, Stress-test og positionsrammer. Rammerne overvåges løbende og rapporteres til koncernens Risikokomite.

Selskabets handel med energi medfører en risiko på baggrund af de væsentlige prisudsving, der forekommer på de meget volatile energimarkeder. Til at afdække prisrisiko benyttes prissikringsinstrumenter på energibørser, mæglere og ved bilateral handel.

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.

Ledelsesberetning

Strategiske risici

Selskabets involvering i forskellige forretningsområder medfører en række naturligt forekommende strategiske risici. Blandt disse er industrispecifikke risici, branchespecifikke risici og markedsrisici samt risici forbundet med social ansvarlighed og miljømæssig ageren.

Særlig opmærksomhed har nationale trends og energipolitiske strømninger, herunder ny lovregulering på energiområdet samt ønsket om konsolidering og effektivisering i energibranchen.

Lovgivningsmæssige risici

Legale risici, regulatoriske risici, skattemæssige risici samt risici i forbindelse med rapportering til offentlige myndigheder og anden ekstern rapportering forekommer naturligt i forhold til selskabets forretningsaktiviteter.

De lovgivningsmæssige risici afdækkes ligeledes via involvering i lovarbejder, brancheforeninger osv. så koncernen er på forkant med lovudviklingen.

På den baggrund startede selskabet i 2017 et omfattende arbejde med at sikre compliance i forhold til EU's persondataforordning, der i Danmark håndhæves fra den 25. maj 2018.

Driftsrisici Naturgas

Transport af naturgas

En betydelig del af selskabets naturgas købes i udlandet og skal transporteres til Danmark. Det indebærer en risiko for afbrydelser i transporten og dermed ubalance både i det danske gasnet i forhold til Energinet.dk og i forhold til det udenlandske gasnet med tilhørende tab ved tvangssalg og -køb.

Risici vedr. priser og mængder ved handel med naturgas

I forbindelse med opkøb af HMN Naturgas A/S har SEAS-NVE Strømmen A/S i løbet af 2017 arbejdet med at forhandle rammeaftaler (EFET-aftaler) på plads med forskellige leverandører, så der løbende er mulighed for at kunne handle gasmængder.

Selskabets mængderisiko på naturgas opstår, når der ikke er sammenhæng mellem de mængder, som selskabet får leveret i en periode – herunder benyttelse af reserveret naturgaslager – og de mængder, som selskabets kunder aftager i samme periode. Som på el- området er mængde afvigelser i væsentligt omfang betinget af vejrliget.

Mængderisikoen udgøres af bid/offer spread, eller hvis der købes gas på en indeksering, der ikke er i overensstemmelse med den indeksering der sælges til, f.eks. hvis gas købes på NCG-indeksering og sælges til GPN.

Ledelsesberetning

Priserne til især de større kommercielle kunder fastsættes efter forhandling, og en række af disse kunder ønsker særlige prisreguleringsformler, der kan indebære forskellig vægtning af prisudviklingen inden for forskellige olieprodukter, børspriser på naturgas og valutakurser, eller at salget sker til faste priser.

Tilsvarende indkøbes naturgas til forskellige priser reguleret efter prisudviklingen i forskellige olieprodukter, priser på gasbørser og valutakurser eller naturgasindkøbet sker til faste priser. De økonomiske risici er betydelige som følge af stor volatilitet i gas- og oliepriserne.

Derfor foretages der i betydeligt omfang afdækninger på det finansielle marked. Herved styres og minimeres risikoen, der opstår, når prisreguleringsvilkårene for naturgasindkøb og naturgassalg ikke er sammenfaldende. Selskabet afdækker pris- og valutakursrisici vedrørende bindende aftaler om fremtidige køb og salg af gas med swaps og i begrænset omfang call- og put-optioner.

Risiko for manglende kreditgodkendelse i forbindelse ved handel med naturgas

Handel på internationale gasmarkeder samt afdækning af markedsmæssige risici med finansielle produkter kræver i stigende omfang garantistillelse. I et vist omfang kan selskabet være afskåret fra de bedste kontrakter og vilkår grundet manglende kreditgodkendelse hos potentielle modparter.

Opbygningen af selskabets egenkapital, etablering af bankkreditlinjer samt løbende etablering af samhandelsforbindelser med tilhørende kreditgodkendelse og garantistillelser sikrer bedre bevægelsesmuligheder på markedet og mulighed for risikoafdækning.

En række afvigelser i dansk konkurslovgivning i forhold til europæisk standard forøger selskabets kreditbehov i forhold til udenlandske modparter.

Likviditetsrisici

Selskabet har etableret et likviditetsberedskab, der dækker det forventede likviditetsbehov på kort- og mellemlang sigt.

Det har høj prioritet for selskabet at opretholde en finansiell reserve, som sikrer både opfyldelsen af selskabets forpligtelser og fremtidigt investeringsprogram, herunder den nødvendige kapital til imødegåelse af ændringer i driftsmæssige pengestrømme.

Den finansielle reserve består ud over likvide beholdninger også af uudnyttede trækingsrettigheder på finansieringsaftaler.

Fleksibiliteten for den finansielle reserve prioriteres og optimeres løbende ved brug af finansielle instrumenter.

Ledelsesberetning

Kreditrisici

Selskabets kreditrisiko knytter sig især til tilgodehavender fra salg. Kreditrisici reduceres ved nøje kreditovervågning og kreditvurdering af slutkunder (forbrugere).

Energiselskabet foretager kreditvurdering af potentielle nye kunder ved indhentelse af tilgængelige kreditinformationer på private- og mindre erhvervskunder og ved udarbejdelse af kreditvurderinger for større erhvervskunder.

Valutarisici

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

Selskabets øvrige indtægter og omkostninger afholdes hovedsageligt i DKK.

Risici forbundet med informationsteknologi

For at imødegå informationsteknologiske trusler har selskabet kørt et omfattende informationsprogram, hvor alle ledere er blevet undervist i informationssikkerhed. Formålet med informationsprogrammet var at højne medarbejdernes bevidsthed om truslerne. Selskabet har samtidig gennemført et omfattende program for sikkerhedsopdatering af servere, skrot af gamle systemer, og opdaterer derudover kontinuerligt sikkerhedssystemer til pc og netværk.

Redegørelse om samfundsansvar og ledelsesstruktur

SEAS-NVE Strømmen A/S er et datterselskab i SEAS-NVE koncernen. Der henvises til SEAS-NVE koncernens ultimative moderselskab SEAS-NVE A.m.b.A., der udarbejder en samlet redegørelse om samfundsansvar.

Måltal for bestyrelsen

SEAS-NVE Strømmen A/S har en ligelig kønsfordeling i det øverste ledelsesniveau, idet bestyrelsen består af 2 mænd og 1 kvinde, og selskabet betragtes som havende en ligelig kønsfordeling i det øverste ledelsesniveau ifølge Erhvervsstyrelsens retningslinier.

Kønsmæssig sammensætning i de øvrige ledelsesniveauer

I henhold til politik for kønsmæssig sammensætning i de øvrige ledelsesniveauer er det målet, at 33% af stillingerne i 2020 skal være besat af det underrepræsenterede køn. SEAS-NVE Strømmen A/S har tre ledelsesniveauer med i alt 7 personer. Andelen af kvinder udgør 14 % ved udgangen af 2017, hvilket betyder, at måltallet for det underrepræsenterede køn i de øvrige ledelsesniveauer for nærværende ikke er opfyldt i selskabet. Tallet er uændret fra 2016, da der ikke har været hverken til- eller afgang på posterne.

Ledelsesberetning

Med henblik på at fremme den målsatte balance mellem kvinder og mænd på ledende poster i virksomheden arbejdes der mod at skabe rammer, som kan medvirke til at sikre det underrepræsenterede køns muligheder for ansættelse og karriereudvikling i SEAS-NVE Strømmen A/S. Dette sker i henhold til politikken bl.a. på følgende måder:

- At ansættelsesprocedurer og rekruttering bidrager til at synliggøre kvindelige ledertalenter, så både kvindelige og mandlige kvalificerede kandidater er repræsenteret ved intern og ekstern rekruttering.
- At sikre mangfoldighed i udvælgelse til deltagelse på kurser og udviklingsinitiativer for ledere.
- At fremme kvinders mulighed for karriereudvikling gennem talentspotting, netværk samt mentorordninger m.m.

Betydningsfulde hændelser, som er indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, som væsentligt vil kunne påvirke selskabets finansielle stilling.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	<u>Note</u>	<u>2017</u> t.kr.	<u>2016</u> t.kr.
Nettoomsætning		2.271.570	1.704.345
Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver		0	91
Andre driftsindtægter		0	2.076
Omkostninger til energi og hjælpematerialer		-2.004.112	-1.461.752
Andre eksterne omkostninger		-209.925	-177.741
Bruttoresultat		57.533	67.019
Personaleomkostninger	1	-34.761	-34.034
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		-14.250	-19.480
Resultat før finansielle poster		8.522	13.505
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	2	8.243	13.946
Finansielle indtægter	3	1.847	2.976
Finansielle omkostninger	4	-5.450	-1.152
Resultat før skat		13.162	29.275
Skat af årets resultat	5	-1.085	-3.377
Årets resultat		12.077	25.898
Resultatdisponering	6		

Balance 31. december

	<u>Note</u>	<u>2017</u> t.kr.	<u>2016</u> t.kr.
Aktiver			
IT-software		23.176	13.589
Erhvervede kunderelationer		320.847	0
Goodwill		8.787	14.336
IT-software under udførelse		<u>2.300</u>	<u>0</u>
Immaterielle anlægsaktiver	7	<u>355.110</u>	<u>27.925</u>
Produktionsanlæg og maskiner		12.528	13.572
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		<u>335</u>	<u>0</u>
Materielle anlægsaktiver	8	<u>12.863</u>	<u>13.572</u>
Kapitalandele i associerede virksomheder	9	110.804	100.690
Finansielle tilgodehavender	10	<u>158.555</u>	<u>0</u>
Finansielle anlægsaktiver		<u>269.359</u>	<u>100.690</u>
Anlægsaktiver i alt		<u>637.332</u>	<u>142.187</u>
Varebeholdninger	11	<u>83.612</u>	<u>0</u>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		1.250.201	879.711
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		423	68.951
Andre tilgodehavender		78.423	16.702
Udskudt skatteaktiv	13	0	3.692
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag		4.894	3.735
Finansielle instrumenter	17	<u>68.210</u>	<u>10.537</u>
Tilgodehavender		<u>1.402.151</u>	<u>983.328</u>
Likvide beholdninger		<u>138.387</u>	<u>249</u>
Omsætningsaktiver i alt		<u>1.624.150</u>	<u>983.577</u>
Aktiver i alt		<u>2.261.482</u>	<u>1.125.764</u>

Balance 31. december

	<u>Note</u>	<u>2017</u> t.kr.	<u>2016</u> t.kr.
Passiver			
Virksomhedskapital		24.674	24.174
Reserve for dagsværdi af sikringsinstrumenter		38.658	8.217
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		44.575	34.461
Overført resultat		<u>1.305.908</u>	<u>488.587</u>
Egenkapital	12	<u>1.413.815</u>	<u>555.439</u>
Hensættelse til udskudt skat	13	13.860	0
Andre hensættelser	14	<u>79.727</u>	<u>0</u>
Hensatte forpligtelser i alt		<u>93.587</u>	<u>0</u>
Modtagne sikkerheder fra kunder		12.715	8.901
Leverandører af varer og tjenesteydelser		247.758	71.337
Gæld til tilknyttede virksomheder		355.316	460.490
Selskabsskat		51.848	0
Anden gæld		86.443	18.436
Finansielle instrumenter	17	<u>0</u>	<u>11.161</u>
Kortfristede gældsforpligtelser		<u>754.080</u>	<u>570.325</u>
Gældsforpligtelser i alt		<u>754.080</u>	<u>570.325</u>
Passiver i alt		<u>2.261.482</u>	<u>1.125.764</u>
Ny aktivitet	15		
Eventualposter m.v.	16		
Finansielle instrumenter	17		
Nærtstående parter og ejerforhold	18		

Egenkapitalopgørelse

	Virksomheds- kapital	Reserve for dagsværdi af sikringsinstru- menter	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdi- metode	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. januar 2017	24.174	8.217	34.461	488.587	555.439
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	0	39.027	0	0	39.027
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	1.871	0	1.871
Nettoaktiver indskudt ved spaltning	500	0	0	813.487	813.987
Årets resultat	0	0	8.243	3.834	12.077
Skat af egenkapitalbevægelser	0	-8.586	0	0	-8.586
Egenkapital 31. december 2017	24.674	38.658	44.575	1.305.908	1.413.815

Noter

	<u>2017</u> t.kr.	<u>2016</u> t.kr.
1 Personalemkostninger		
Lønninger	30.599	29.395
Pensioner	4.112	4.584
Andre omkostninger til social sikring	<u>50</u>	<u>55</u>
	<u>34.761</u>	<u>34.034</u>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	<u>51</u>	<u>64</u>
Ifølge årsregnskabslovens 98B, stk. 3 er vederlaget til direktionen udeladt. Der udbetales ikke bestyrelsesvederlag.		
2 Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		
Andel af overskud i associerede virksomheder	<u>8.243</u>	<u>13.946</u>
	<u>8.243</u>	<u>13.946</u>
3 Finansielle indtægter		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	2.306
Andre finansielle indtægter	<u>1.847</u>	<u>670</u>
	<u>1.847</u>	<u>2.976</u>
4 Finansielle omkostninger		
Finansielle omkostninger tilknyttede virksomheder	5.318	953
Andre finansielle omkostninger	<u>132</u>	<u>199</u>
	<u>5.450</u>	<u>1.152</u>

Noter

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
	t.kr.	t.kr.
5 Skat af årets resultat		
Årets aktuelle skat	-4.869	-3.735
Årets udskudte skat	5.955	7.112
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-1	0
	<u>1.085</u>	<u>3.377</u>
Skat af årets resultat fordeles således:		
Skat af årets resultat	1.085	3.377
Skat af egenkapitalbevægelser	8.586	42.682
	<u>9.671</u>	<u>46.059</u>
6 Resultatdisponering		
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	8.243	13.946
Overført resultat	3.834	11.952
	<u>12.077</u>	<u>25.898</u>

Noter

7 Immaterielle anlægsaktiver

	IT-software	Erhvervede kunde- relationer	Goodwill	IT-software under udførelse	I alt
Kostpris 1. januar 2017	23.807	0	55.492	0	79.299
Tilgang i årets løb	15.872	322.189	0	2.300	340.361
Kostpris 31. december 2017	39.679	322.189	55.492	2.300	419.660
Af- og nedskrivninger primo 1. januar 2017	10.218	0	41.156	0	51.374
Årets afskrivninger	6.285	1.342	5.549	0	13.176
Af- og nedskrivninger primo 31. december 2017	16.503	1.342	46.705	0	64.550
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017	23.176	320.847	8.787	2.300	355.110

8 Materielle anlægsaktiver

	Produktionsan- læg og maski- ner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Kostpris 1. januar 2017	32.250	0
Tilgang i årets løb	0	364
Kostpris 31. december 2017	32.250	364
Af- og nedskrivninger 1. januar 2017	18.678	0
Årets afskrivninger	1.044	29
Af- og nedskrivninger 31. december 2017	19.722	29
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017	12.528	335

Noter

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
	t.kr.	t.kr.
9 Kapitalandele i associerede virksomheder		
Kostpris 1. januar 2017	66.228	66.228
Kostpris 31. december 2017	66.228	66.228
Værdireguleringer 1. januar 2017	34.462	47.394
Årets resultat	8.243	13.946
Årets kapitalregulering	1.871	-26.878
Værdireguleringer 31. december 2017	44.576	34.462
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017	<u>110.804</u>	<u>100.690</u>

Kapitalandele i associerede virksomheder specificerer sig således:

Navn	Hjemsted	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Energi Danmark A/S	Viby J.	11,52%	914.600	71.400

Foruden SEAS-NVE Strømmen A/S besidder moderselskabet SEAS-NVE A.m.b.A. en stemme- og ejerandel på 28,97%, hvorfor kapitalandelen indregnes som en associeret virksomhed.

10 Finansielle anlægsaktiver

	<u>Finansielle tilgode- havender</u>
Kostpris 1. januar 2017	0
Overtaget i forbindelse med virksomhedskøb	158.555
Kostpris 31. december 2017	158.555
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017	<u>158.555</u>

Noter

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
	t.kr.	t.kr.
11 Varebeholdninger		
Færdigvarer og handelsvarer	<u>83.612</u>	<u>0</u>
	<u>83.612</u>	<u>0</u>

12 Egenkapital

Selskabskapitalen består af 24.674.000 aktier á nominelt kr. 1. Ingen af aktier er tillagt særlige rettigheder.

Selskabskapitalen har udviklet sig således:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Virksomhedskapital 1. januar 2017	24.174	24.174	24.174	24.174	24.174
Tilgang i året	<u>500</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Virksomhedskapital	<u>24.674</u>	<u>24.174</u>	<u>24.174</u>	<u>24.174</u>	<u>24.174</u>

Noter

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
	t.kr.	t.kr.
13 Hensættelse til udskudt skat		
Hensættelse til udskudt skat 1. januar 2017	3.692	53.485
Regulering udskudt skat tidligere år	-3.011	0
Hensat i året	-14.541	0
Anvendt i året	<u>0</u>	<u>-49.793</u>
Hensættelse til udskudt skat 31. december 2017	<u>-13.860</u>	<u>3.692</u>
Immaterielle anlægsaktiver	12.275	-585
Materielle anlægsaktiver	1.822	1.723
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelse	0	-4.693
Finansielle instrumenter, driftsført	0	-2.455
Finansielle instrumenter, EK bevægelse	10.904	2.318
Skattemæssigt underskud	-11.141	0
Overført til udskudt skatteaktiv	<u>0</u>	<u>3.692</u>
	<u>13.860</u>	<u>0</u>
Udskudt skatteaktiv		
Opgjort skatteaktiv	<u>0</u>	<u>3.692</u>
Regnskabsmæssig værdi	<u>0</u>	<u>3.692</u>

Noter

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
	t.kr.	t.kr.
14 Andre hensættelser		
Overtaget i forbindelse med virksomhedskøb	<u>79.727</u>	<u>0</u>
Saldo ultimo 31. december 2017	<u><u>79.727</u></u>	<u><u>0</u></u>

Andre hensættelser vedrører langfristede lagerkontrakter, indgået af HMN Naturgas A/S i tidligere år til fast pris og med udløb i 2022. De kontraktuelt aftalte faste priser lå ved overtagelsen væsentligt over de nugældende prisniveauer, og nutidsværdien af denne merpris i kontrakterne er derfor indregnet som forpligtelse pr. overtagelsestidspunktet 30. november 2017.

Hensættelserne indregnes i resultatopgørelsen i takt med betalingerne på lejekontrakterne. Af den opgjorte forpligtelse indregnes 19 mio. kr. i 2018, mens resten indregnes i de efterfølgende fire år.

15 Ny aktivitet

Pr. 30/11 2017 har selskabet overtaget en ny aktivitet vedrørende salg af gas svarende til 68% af det tidligere HMN Naturgas A/S. Årets resultat er derfor påvirket af aktiviteten med en måneds drift. I hovedtal påvirkes selskabets nettoomsætning med 345 mio. kr., bruttoresultat med 12,6 mio. kr. og årets resultat før skat positivt med 9,3 mio. kr. Herudover har selskabet afholdt integrationsomkostninger med 5 mio. kr. Selskabets balancesum er forøget med 1,2 mia. kr. i forbindelse med overtagelsen.

16 Eventualposter m.v.

Selskabet er sambeskattet med moderselskabet SEAS-NVE Holding A/S (Administrationsselskab) og hæfter solidarisk med øvrige sambeskattede selskaber for betaling af selskabsskat for indkomståret 2013 og frem samt for kildeskat på udbytter, renter og royalties, som forfalder til betaling 1. juli 2012 eller senere.

Leasingkontrakter

Selskabet har indgået en leasingaftale med en årlig ydelse på 77 t.kr. og en samlet ydelse på 191 t.kr.

Kontraktlige forpligtelser

Selskabet har en administrationsaftale med SEAS-NVE Holding A/S.

Noter

17 Finansielle instrumenter

Selskabet har indgået terminkontrakter til prissikring af fremtidigt køb af el og gas. Kontrakterne har pr. balancedagen en samlet positiv dagsværdi på 68,2 mio. kr. før skat. Aftalerne vedrørende hedging er indregnet i egenkapitalen med 38,7 mio. kr. efter afsættelse af udskudt skat. Tradingaftalerne er driftsført.

Instrument	Mængde	Mængde enhed	Grundlag	Løbetid	Modparts kreditvurdering	Dagsværdi t.kr.	%-del af dagsværdi med forfald 2018
Regnskabsmæssig sikring, afdækning af prissisiko på fremtidig køb af el							
Forward	2.472.974	MWh	Nordpool, SYSTEM	0 - 5 år	Energi Danmark, AAA	32.134	19,9%
Forward	517.233	MWh	Nordpool, SYARH	0 - 3 år	Energi Danmark, AAA	6.861	45,3%
Forward	1.011.239	MWh	Nordpool, SYCPH	0 - 3 år	Energi Danmark, AAA	10.569	54,3%
						49.564	
Uden sikring, trading el og gas							
Forward	-236.890	MWh	Nordpool, EEX	0 - 3 år	Energi Danmark, AAA	-1.425	100,0%
Forward	246.912	MWh	Nordpool, SYSTEM	0 - 3 år	Energi Danmark, AAA	-5.998	60,5%
Forward	-142.837	MWh	Nordpool, SYARH	0 - 1 år	Energi Danmark, AAA	-2.106	100,0%
Forward	-307.064	MWh	Nordpool, SYCPH	0 - 1 år	Energi Danmark, AAA	-1.857	100,0%
Forward	-96.360	MWh	Nordpool, SYMAL	0 - 1 år	Energi Danmark, AAA	-.42	100,0%
Forward	-43.800	MWh	Nordpool, SYSTO	0 - 1 år	Energi Danmark, AAA	-206	100,0%
Swap	1.202.991	MWh	TTF - Heren d/a monthly average	0 - 3 år	Danske Bank, AAA	13.402	70,5%
Swap	2.014	MT	RGO 0,1 %	0 - 1 år	Danske Bank, AAA	11.765	100,0%
Swap	-77	MT	RFO 1 %	0 - 1 år	Danske Bank, AAA	4.468	100,0%
						18.001	
Embedded derivatives						142	
Hedgeaccounting						503	
						18.646	

18 Nærtstående parter og ejerforhold

Bestemmende indflydelse

SEAS-NVE A.m.b.A, Hovedgaden 36, 4520 Svinning, hovedaktionær i SEAS-NVE Holding A/S. SEAS-NVE Holding A/S, Hovedgaden 36, 4520 Svinning, hovedaktionær i SEAS-NVE Strømmen A/S.

Transaktioner

I overensstemmelse med årsregnskabslovens §98c, stk. 7 er oplysning om transaktioner med nærtstående parter udeladt, idet alle sådanne transaktioner anses for sket på markedsvilkår.

Noter

18 Nærtstående parter og ejerforhold (fortsat)

Ejerforhold

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

SEAS-NVE Holding A/S

Koncernregnskab

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet SEAS-NVE A.m.b.A., Hovedgaden 36, 4520 Svinninge.
CVR-nr. 68 51 52 11.

Koncernrapporten for SEAS-NVE A.m.b.A. kan rekvireres på følgende adresse:

www.seas-nve.dk

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for SEAS-NVE Strømmen A/S for 2017 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Årsrapporten for 2017 er aflagt i t.kr.

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

I overensstemmelse med årsregnskabslovens §96, stk. 3 er oplysninger om honorar til revisor udeladt, idet selskabet indgår i koncernregnskabet for SEAS-NVE A.m.b.A.

Ændring i anvendt regnskabspraksis

Der er foretaget en mindre reklassifikation mellem posterne nettoomsætning og andre eksterne omkostninger i resultatopgørelsen og sammenligningstal er tilpasset i overensstemmelse hermed.

I overensstemmelse med årsregnskabslovens krav er koncerninterne periodiserede omkostninger til energi og hjælpematerialer på 59.610 t.kr. i år og 63.212 t.kr. sidste år, reklassificeret fra leverandører af varer og tjenesteydelser til gæld til tilknyttede virksomheder. Sammenligningstallene er i den forbindelse blevet tilpasset.

Ovennævnte reklassifikationer har ingen effekt på resultatet, egenkapitalen eller balancesummen.

Afsatte omkostninger til PSO på 44.790 t.kr. i år og 58.185 t.kr. sidste år er tilbageført. Tilbageførslen har effekt på balancesummen idet værdien af både leverandører af varer og tjenesteydelser samt tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser mindskes.

Generelt om indregning og måling

Regnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip.

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Anvendt regnskabspraksis

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede afskrivning af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb. Herved fordeles kurstab og gevinster 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 betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell 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 gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Leasingkontrakter

Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes i resultatopgørelsen over leasingperioden. Koncernens samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasing- og lejeaftaler oplyses under eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser .

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted, og hvis indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

Nettoomsætningen indregnes eksklusiv moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salg.

Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver

Regnskabsposten omfatter arbejde udført i regnskabsåret og aktiveret under materielle anlægsaktiver. Måling af arbejder udført for egen regning sker for de egne oparbejdede omkostninger, der er indregnet under personaleomkostninger.

Andre driftsindtægter

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

Anvendt regnskabspraksis

Omkostninger til energi og hjælpematerialer

Køb af energi indeholder omkostninger til køb af el, gas og transport, der er anvendt for at opnå årets nettoomsætning. Resultatet af afledte finansielle instrumenter, der er anvendt til prissikring af periodens indkøb af el og gas, 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 eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer m.v. Under andre eksterne omkostninger indregnes tillige IT-omkostninger, der ikke opfylder kriterierne for aktivering.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring m.v. til selskabets medarbejdere.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver, samt skrotning af anlægsaktiver.

Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter skat.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiell leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af realkreditlån samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv.

Skat af årets resultat

Selskabet er sambeskattet med de tilknyttede selskaber i koncernen, dog undtaget SEAS-NVE A.m.b.A, da dette selskab er underlagt andre beskatningsregler.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

Anvendt regnskabspraksis

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

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Goodwill og erhvervede kunderelationer

Goodwill og erhvervede kunderelationer afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Goodwill og erhvervede kunderelationer afskrives lineært over afskrivningsperioden, der udgør 7-20 år.

Udviklingsprojekter og IT-software

Udviklingsomkostninger omfatter omkostninger, gager og afskrivninger, der direkte og indirekte kan henføres til udviklingsaktiviteter.

Udviklingsprojekter herunder IT-software, der er indregnet i balancen, måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet afskrives udviklingsomkostninger lineært over den vurderede økonomiske brugstid. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 3-5 år.

Materielle anlægsaktiver

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

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid.

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

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

	Brugstid
Produktionsanlæg og maskiner	20 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5 år

Restværdien af materielle anlægsaktiver revurderes årligt.

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

Anvendt regnskabspraksis

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages 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, vurderes aktiverne 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 i selskabet efter den indre værdis metode, hvilket indebærer, at andelene måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedens indre værdi.

I selskabets balance 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 i associerede virksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til selskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i associerede virksomheder.

Finansielle tilgodehavender fra kunder samt øvrige finansielle tilgodehavender indregnes i balancen til amortiseret kostpris med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter vejede gennemsnitspriser eller nettorealiseringsværdi, hvor denne er lavere. Nettorealiseringsværdien opgøres som forventet salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektuere salget.

Tilgodehavender

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

Anvendt regnskabspraksis

Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender, samt for tilgodehavender fra salg tillige med en general nedskrivning baseret på selskabets erfaringer fra tidligere år.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i posten "Finansielle instrumenter".

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes i finansielle instrumenter og i egenkapitalen. Resulterer den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som tidligere er indregnet under egenkapitalen, til kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resulterer den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, overføres beløb, som er indregnet i egenkapitalen, til resultatopgørelsen i den periode, hvor det sikrede påvirker resultatopgørelsen.

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

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger.

Egenkapital

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

Hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger, der er uvisse med hensyn til størrelse eller tidspunkt for afvikling. Andre hensatte forpligtelser indregnes og måles baseret på det bedste skøn over de udgifter, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne.

Anvendt regnskabspraksis

Selskabsskat og udskudt skat

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

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

Udskudt skat er hensat med 22% af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver 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 balancendagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følges af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser indregnes til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Hoved- og nøgletaloversigt

Forklaring af nøgletal.

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