

**ÅRSRAPPORT 2018**

**1. JANUAR - 31. DECEMBER 2018**

**SEAS-NVE STRØMMEN A/S**

**Hovedgaden 36**

**4520 Svinninge**

**CVR-nr. 24213528**

Godkendt på selskabets  
ordinære generalforsamling,  
den 29/4 2019



---

Jon Balsby  
dirigent

## INDHOLDSFORTEGNELSE

	<b>Side</b>
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
<b>Ledelsesberetning mv.</b>	
Selskabsoplysninger	4
Koncernoversigt	5
Hoved- og nøgletal	6
Ledelsesberetning	7
<b>Årsregnskab</b>	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december	13
Balance pr. 31. december	14
Egenkapitalopgørelse	16
Noter	17
Anvendt regnskabspraksis	23

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.


Svinninge, den 29. april 2019

**Direktion**




Ole Christian Vestergaard  
Adm. direktør

**Bestyrelse**



Ole Hillebrandt Jensen  
Formand



Ole Christian Vestergaard



Charlotte Døssing Pommer

## 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 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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

### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. 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 vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for 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 fejl-information, 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 ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

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

- \* Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandling 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 konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- \* Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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

#### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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 29. april 2019

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
(cvr-nr. 33963556)

  
Peter Mølkjær  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. 24821

  
Tim Kjær Hansen  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. 23295

**Selskab**

SEAS-NVE Strømmen A/S  
Hovedgaden 36  
4520 Svinninge

Telefon: 70292900  
Telefax: 70292911

Hjemmeside: [www.seas-nve.dk](http://www.seas-nve.dk)

CVR-nr.: 24213528

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december 2018

Hjemsted: Holbæk

**Direktion**

Ole Christian Vestergaard, adm. Direktør

**Bestyrelse**

Ole Hillebrandt Jensen, formand

Charlotte Døssing Pommer

Ole Christian Vestergaard

**Revision**

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Weidekampsgade 6  
2300 København S  
CVR-nr: 33963556  
P-enhed: 1017192430

**Advokat**

Plesner  
Amerika Plads 37  
2100 København Ø

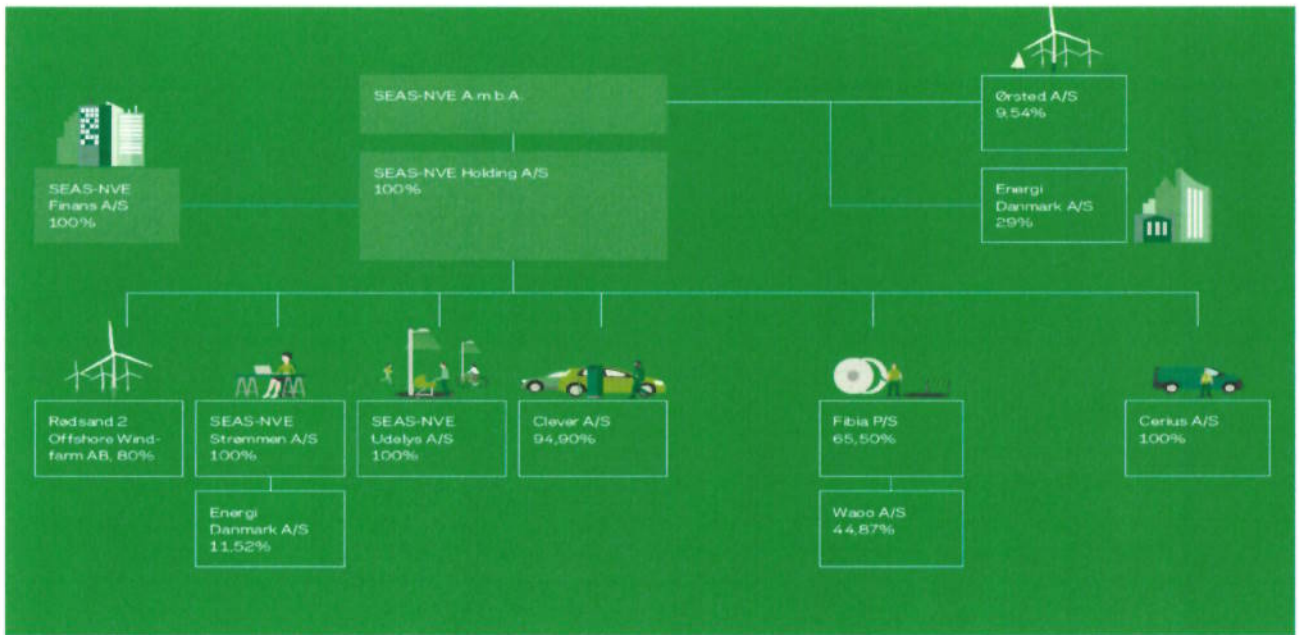
Kromann Reumert  
Sundkrogsgade 5  
2100 København Ø

**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](http://www.seas-nve.dk)





Beløb i t.kr.	2018	2017	2016	2015	2014
<b>Resultatopgørelse</b>					
Nettoomsætning	5.922.900	2.271.570	1.704.345	1.084.154	1.091.667
Bruttofortjeneste	94.366	57.533	67.019	52.574	86.534
Resultat før finansielle poster	23.136	8.522	13.505	-3.078	32.086
Resultat af finansielle poster	11.563	4.640	15.770	8.726	13.809
Årets resultat	36.837	12.077	25.898	4.725	7.480
<b>Balance</b>					
Balancesum	2.842.875	2.261.482	1.125.764	763.437	645.796
Investeringer i materielle anlægsaktiver	0	364	0	0	0
Egenkapital	1.575.469	1.413.815	555.439	405.095	449.938
Gennemsnitlig antal heltidsbeskæftigede	56	51	64	92	91
<b>Nøgletal</b>					
Bruttomargin	1,6%	2,5%	3,9%	4,8%	7,9%
Overskudsgrad	0,4%	0,4%	0,8%	-0,3%	2,9%
Afkastningsgrad	0,9%	0,5%	1,4%	-0,4%	4,3%
Soliditetsgrad	55,4%	62,5%	49,3%	53,1%	69,7%
Forrentning af egenkapital	2,5%	1,2%	5,4%	1,1%	1,7%

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

Pr. 30/11 2017 har selskabet overtaget en aktivitet vedrørende salg af gas svarende til 68% af det tidligere HMN Naturgas A/S. Aktiviteten påvirker sammenligneligheden mellem årene i hoved- og nøgletalsoversigten.



**Selskabets væsentligste aktiviteter**

Selskabets formål er handel med energi, herunder el, naturgas og biogas samt energirådgivning og RECS-certifikater.

**Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold**

Selskabets resultatopgørelse for 2018 udviser et overskud på t.kr. 36.837, og selskabets balance pr. 31. december 2018 udviser aktiver på t.kr. 2.842.875 og en egenkapital på t.kr. 1.575.469.

Resultat af værdireguleringer vedrørende andre værdipapirer og kapitalandele udgør 12 mio. kr. Selskabets eget resultat før kapitalandele og skat udgør således et overskud på 22,7 mio. kr. mod et forventet resultat på ca. 25 mio. kr. Årets resultat vurderes samlet set tilfredsstillende.

Selskabet har i året overdraget aktiviteten med finansiering af gasfyr til søsterselskabet SEAS-NVE Finans A/S.

Resultatet er som forventet negativt påvirket af integrationsomkostninger i forbindelse med integration af gasforretningen (HMN Naturgas A/S) jf. nedenfor med i alt 22 mio.kr.

**Handel med el:**

Lavere indtjening på handel med el samt øvrige kundevedtøede aktiviteter, herunder energirådgivning betyder en lavere indtjening end forventet på 28 mio. kr. Resultatet af aktiv el-porteføljevaltning udgjorde i alt 24 mio. kr., hvilket er 7 mio. kr. mere end forventet for regnskabsåret.

En besparelse på 5 mio. kr. på omkostninger primært relateret til el-salgsaktiviteter har endvidere løftet el-resultatet i forhold forventningerne med 5 mio.kr.

**Handel med gas:**

Selskabets gasaktiviteter har med overtagelsen af dele af det tidligere HMN Naturgas A/S bidraget med en indtjening, som er 17 mio.kr. bedre end forventet grundet omkostningsbesparelser, synergier m.m.

**Markedsoverblik**

Ved det strategiske opkøb af HMN Naturgas A/S i december 2017, gik selskabet fra at være en af Danmarks største el-leverandører til at være en af Danmarks største energi-leverandører. Med naturgas har selskabet fået et nyt stærkt forretningsområde, der ud over at udvide forretningsgrundlaget også har udvidet den geografiske position som den største leverandør af naturgas på det svenske erhvervsmarked. Udvidelsen er et led i en strategisk beslutning og er et paradigmeskifte i selskabet.

Investeringen i naturgas som forretningsområde er et led i en langsigtet strategi. Naturgassen er et klimamæssigt bedre alternativ end kul og er en god back up, der kan sikre forsyningssikkerheden, når solen ikke skinner og vinden ikke blæser nok til at dække vores energiforbrug. Med et konstant fokus på at bidrage til den grønne omstilling er det selskabets strategiske mål at omlægge naturgassen til grøn biogas frem mod 2030. Udover at biogassen er grøn er den også med til at afhjælpe andre sektorer bl.a. landbrugssektoren med affald og restprodukter som gylle.

I 2018 har selskabet afsat og brugt væsentlige ressourcer på udviklingen af en ny koncernstrategi, Energi til livet, der er centreret omkring fire hjørneflage, kundetilfredshed, ansvarlighed, kvalitet og en solid indtjening, der gør det muligt også fremadrettet at give værdi tilbage til selskabets kunder.

For at give sine kunder det bedst mulige overblik over deres samlede forbrug, valgte selskabet at samfakturere prisen for naturgassen med prisen for afgifter og transport af naturgas. Kunden modtager én faktura indeholdende opkrævning af såvel betaling for transport af naturgas som forbrug af naturgas. SEAS-NVE Strømmen A/S var det første selskab på markedet, der tilbød denne service.

Der blev i 2018 afsat væsentlige ressourcer til integrationsprocessen efter opkøb af HMN Naturgas A/S, der blev gennemført inden for det forventede budget. Integrationsprojektet afsluttedes tre måneder før beregnet, trods udfordringer undervejs.

Ligeledes har selskabet i 2018 afsat væsentlige ressourcer til implementering af processer og procedurer for opfyldelse af de nye lovkrav i den europæiske persondataforordning. Tillid er afgørende for selskabets forretningsgrundlag, og det er derfor afgørende, at selskabet i dag og fremadrettet er compliant.

#### **Erhvervsmarkedet**

El-markedet for erhvervs- og offentlige kunder er fortsat kendetegnet ved særdeles hård konkurrence med pres på indtjeningsmarginer. Dette til trods har 2018 budt på en forøgelse af antallet af solgte kWh i forhold til 2017. Som følge af en fokuseret salgsindsats har selskabet realiseret budgettet med indeks 114.

Prisen er stadig det væsentligste konkurrenceparameter i salg af el til offentlige- og erhvervsvirksomheder. Selskabet har derfor fokus på at finde nye måder at fastholde kunderne og få nye kunder på.

2018 var ligeledes et særdeles tilfredsstillende år på naturgassalgssiden både på volumen og marginer. Selskabet har dermed konsolideret sin position på både det danske og det svenske naturgasmarked.

#### **Privatmarkedet**

Digitalisering er et gennemgående element i selskabets aktiviteter, med fokus på at sikre den gode kundeoplevelse blandt andet gennem høj tilgængelighed. I den forbindelse er det afgørende at have tilladelse til at kommunikere digitalt med kunderne, og det er en løbende aktivitet at indhente permission til dette formål. HMN Naturgas A/S havde ikke permission på størstedelen af deres kunder. Indhentning af permissions hos selskabets naturgaskunder vil derfor være en vigtig aktivitet i 2019 og fremover. I 2018 havde selskabet fortsat øget fokus på digital selvbetjening, og der var i årets løb mere end 200.000 kunder, der loggede på Mit SEAS-NVE.

Høj kvalitet af selskabets kundeservice er et fokusområde i SEAS-NVE Strømmen A/S. Selskabet scorer højest i branchen på kundetilfredshed i den årlige undersøgelse af analysefirmaet EPSI Rating. Med 74 ud af 100 mulige er det en fremgang på to point fra sidste år. Den høje kundetilfredshed baseres på kundernes opfattelse af SEAS-NVE som et selskab, der er "stærk på service og produktkvalitet".

#### **Energirådgivning**

Selskabet har solgt og leveret kommerciel energirådgivning til erhvervs- og offentlige kunder i hele landet spændende fra produktionsvirksomheder over boligselskaber til kommuner. For eksempel leverede selskabet energirådgivning til godt 26% af landets 98 kommuner, eller hver 4. af landets kommuner.

SEAS-NVE Strømmen realiserede i 2018 ca. 52,7 GWh i lovpligtige energibesparelser hos private, offentlige og erhvervs-kunder for flere forskellige net- og forsynings-selskaber. Det endelige indberettede tal i realiserede besparelser på [www.maalopfyldelse.dk](http://www.maalopfyldelse.dk) vil kunne afvige fra de 52,7 GWh, da korrektioner skal foretages forud for indberetningen og ikke som tidligere efter indberetningen.

Ordningen omkring lovpligtige energibesparelser har trukket markant flere ressourcer til administration og kvalitetssikring i forbindelse med øgede dokumentationskrav og kontrol fra myndigheder og tilsyn. Energispare-ordningen har fra flere sider fortsat været udsat for kritik i 2018. Som følge af rigsrevisionens beretning i efteråret 2017 er tilsynet og kontrollen med ordningen skærpet. Der har f.eks. i forbindelse med sagerne om hulmursisolering været eksempler på snyd, der i årets løb desværre har overskygget, at der via ordningen er gennemført mange gode projekter og realiseret reelle energibesparelser. Kundernes energiregninger er faldet takket være de mange gennemførte energispare-projekter, og det har sparet atmosfæren for udledning af CO<sub>2</sub>.

I den første del af 2018 har SEAS-NVE Strømmen A/S varetaget søsterselskabet, Cerius A/S's lovpligtige energirådgivning efter tildeling af kontrakten primo 2018 som resultat af en udbudsproces. Selv om udbudsprocessen opfyldte minimumskravene i FVD, blev der i starten af året, fra forskellige sider, rejst kritik af, at Cerius A/S valgte et selskab fra SEAS-NVE-koncernen som leverandør i en stor treårig aftale. Som følge heraf blev tildelingen annulleret ultimo maj 2018 og Cerius A/S gennemførte et nyt udbud bestående af mindre delaftaler, som flere leverandører havde mulighed for at byde ind på. Ved årsskiftet indgik Cerius A/S aftaler med forskellige leverandører. Selskabet fik imidlertid ikke bud ind på alle de udbudte aftaler, og her blev der efterfølgende indgået aftale med SEAS-NVE Strømmen A/S, som leverandør for enkelte af de udbudte aftaler.

Folketingets partier indgik i juni 2018 en ny energiaftale. Denne indebærer, at den nuværende energispare-ordning stopper i sin nuværende form, når den udløber i 2020.

#### **Energihandel**

Med opkøbet af HMN Naturgas A/S påbegyndte selskabet i 2018 indkøb af naturgas på det vesteuropæiske marked, der, på et stærkt konkurrencepræget marked, involverer både risici og mulighed for gevinster. Selskabets trading-aktiviteter har resulteret i et tilfredsstillende resultat i året. I 2018 har selskabet desuden opkøbt og overtaget en del af den statslige naturgasproduktion fra Nordsøfonden.

Handelsfunktionen har i 2018 handlet stærkt ind på el, trods et uroligt marked, der dykkede efter en langvarig, tør sommer. Det betød, at selskabet holdte sin position på markedet i 2018 med et fornuftigt afkast, der ligger over budget.

#### **Markedsudvikling på engrosmarkedet**

##### **Markedsudviklingen på engrosmarkedet (el)**

Faldende hydrobalance i det meste af 2018 gav høje elpriser. Koldt og tørt vejr i begyndelsen af året, blev erstattet af varmt og tørt vejr i løbet af foråret og sommeren, hvilket var medvirkende årsag til den lave hydrobalance. Hydrobalancen kom i løbet sommeren ned på en af de 5 laveste niveauer siden 1990.

Oven i den lave hydrologiske situation, steg prisen på CO<sub>2</sub>-kvoter med 122 % i løbet af 2018. De stigende priser på CO<sub>2</sub>-kvoter skyldes en fornyet interesse for markedet frem mod 2019, hvor EU vil reducere overskuddet af reservekvoter drastisk.

Tørt og varmt vejr over kontinentet gav både lav produktion på vindmøllerne, men også lave vandstande i de centrale floder i Tyskland. Dette bevirkede, at det blev vanskeligt at forsyne kulkraftværkerne i den centrale del af landet. Elprisen i det meste af den sydlige del af Europa var derfor i længere perioder fastsat af marginalomkostningen på gasfyrede kraftværker.

Det nordiske el-marked blev i september ramt af en større skandale, da erhvervsmanden Einar Aas meddelte, at han ikke kunne dække sit tab i forbindelse med spekulativ handel på Nasdaq OMX. Forwardmarkederne faldt massivt i løbet af få dage med op mod 25%. 2,5 måned efter var markedet dog nået tilbage på niveauet fra før denne markedsuro.

##### **Markedsudviklingen på engrosmarkedet (gas)**

I de tre første kvartaler af 2018 har de nordeuropæiske gaspriser været stigende som følge af tømte lagre og høje elpriser, hvilket har øget efterspørgslen. Priserne toppede ved udgangen af tredje kvartal og har efterfølgende været faldende grundet en mild start på vinteren.

Det danske marked har generelt været velforsynet med gas gennem hele 2018 og løbende eksport til Tyskland har resulteret i, at de danske priser har ligget under priserne i Nordeuropa.

#### **Kapitalinteresser**

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

Energi Danmark er markedsleder inden for engroshandel med el i Danmark og er en af Nordens førende energihandelskoncerner med aktiviteter, som spænder fra fysisk og finansiel el-handel over CO<sub>2</sub>-kvotehandel til handel med naturgas, vindenergi med mere.

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

**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 og gas omkring årsskiftet. Selskabet estimerer og sammenholder el- og gasperiodiseringen 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 fejlaflæsninger, fejlindberetninger 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. En stor del af usikkerheden er dog elimineret ved at selskabet sikrer at der er balance og sammenhæng mellem de indkøbte og de solgte mængder.

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 2017.

**Virksomhedens forventede udvikling, herunder særlige forudsætning og usikre faktorer**

Det er selskabets forventning, at resultat før kapitalinteresser og skat vil andrage et overskud på 60 - 66 mio. kr. i 2019.

**Virksomhedens viden ressourcer, 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.

Med opkøbet af HMN Naturgas A/S fik selskabet tilført 32 nye kompetente medarbejdere, der har bidraget med stor viden og erfaring i integrationsprocessen og styrker naturgas-forretningsområdet fremadrettet. Integrationen af HMN Naturgas A/S medførte i 2018 en ny organisationsstruktur i selskabet, med etablering af tre nye afdelinger inden for naturgas-forretningsområdet. I den sammenhæng foretog koncernen et strategisk valg og flyttede kundecentret over i SEAS-NVE Holding A/S, hvilket har medført en ændring af kønsfordelingen i selskabet, eftersom kundecentret har en høj procentdel af kvindelige medarbejdere.

**Risici og Risikostyring**

Risikostyringen i SEAS-NVE Strømmen A/S er en integreret del af den samlede koncerns risikostyring. Selskabets risikostyring er forankret i koncernens risikostyringsfunktion og operationelt i de forretnings- og funktionsområder hvor risiciene forekommer, og hvor risici håndteres.

I 2018 har den samlede risikostyring for koncernen haft fokus på en ny inddeling af risici i 6 kategorier, der er defineret i form af områder der påvirkes, hvis de definerede risici for koncernen indtræffer. For at være ensrettet med koncernens risikorapport vil SEAS-NVE Strømmen A/S' risikoafsnit således følge de nye kategorier, hvoraf 5 af kategorierne er relevante for selskabet.

**Kunder og konkurrence**

Selskabet er eksponeret over for flere risici, der kan påvirke selskabets evne til at konkurrere i markedet. Risiciene kan være af både intern og ekstern karakter og blandt de mest fremtrædende er potentialet for manglende eksekvering og fokus på trends i markedet. I 2018 har selskabet især haft fokus på et complianceprojekt omhandlende persondataforordningen, hvorfor man har en risiko for at de øgede ressourcer brugt på dette projekt kan medføre forringet konkurrenceevne.

Selskabet har i 2018 haft fokus på integrationen af de opkøbte HMN kundeporteføljer, hertil er der også lagt fokus på de risici der medfølger ved opkøbet af disse.

### Markedspriser

Selskabet handler via driften af el- og naturgasforretningen på de finansielle markeder for elektricitet og naturgas. Ændringer i prisen, og relativt normale tab som følge deraf anses som et vilkår af at tage positioner i markedet. Men selskabet har risici i forbindelse med ekstraordinære tab på porteføljerne, ud over hvad der kan betragtes som ordinære markedsbevægelser. Ekstraordinære tab kan både skyldes interne og eksterne parametre og styres således både igennem brugen af finansielle instrumenter til at afdække positioner, samt opretholdelsen af trading-funktionernes kompetence-niveau og agilitet. Derudover er der igennem risikopolitikken defineret rammer for Value-at-Risk, Stress-test samt positionsrammer, hvilket overvåges løbende og rapporteres til ledelsen samt koncernens risikoråd.

Selskabet er igennem sin drift og trading med el eksponeret over for mængderisici, der opstår når det forventede forbrug der ligger til grund for en kontrakt og afdækningen i engrosmarkedet, afviger i forhold til det realiserede forbrug hos porteføljen af kunder. Ligeledes er selskabet eksponeret over for mængderisici i forbindelse med naturgas, hvis de mængder gasselskabet får leveret, ikke stemmer med den mængde kunderne aftager.

Selskabets indtægter og omkostninger afholdes hovedsageligt i DKK, men som aktør på det nordiske el- og gasmarked 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 den gennem den makroøkonomiske fastkurspolitik anses for at være begrænset.

### Investeringer, gæld og likviditet

Selskabets handel på det internationale gasmarked samt afdækninger gennem finansielle instrumenter kræver i stigende omfang garantistillelse. Dette giver selskabet en risiko for at blive afskåret fra de bedst mulige kontrakter og vilkår, hvis selskabet oplever gælds- og likviditetsproblemer, der vil medføre manglende kreditgodkendelse. Opbygningen af selskabets egenkapital, etablering af banklinjer samt løbende etablering af samhandelsforbindelser medvirker til at sikre agilitet i markedet, mulighed for risikoafdækning og styring af risici i forbindelse med kreditgodkendelse hos modparter.

For at imødekomme likviditetsrisici har selskabet etableret et likviditetsberedskab, der dækker det forventede likviditetsbehov på kort og mellemlang sigt. Det er for selskabet af høj prioritet at opretholde en finansiell reserve, da man med denne sikrer opfyldningen af selskabets forpligtigelser samt fremtidige investeringsplaner. Den finansielle reserve består af likvide beholdninger samt uudnyttede trækingsrettigheder på finansieringsaftaler. Reserven optimeres løbende ved brug af finansielle instrumenter.

Selskabet er eksponeret over for kreditrisici, især i forbindelse med tilgodehavender fra salg. Denne kredit-risiko styres ved kreditovervågning og kreditvurdering af forbrugerne. Der foretages kreditvurdering af potentielle nye kunder, både private og virksomheder. I forbindelse med samfakturering af naturgaskunder løber selskabet en ekstra kreditrisiko, idet man ved denne løsning forøger risikoen for tab ved manglende betaling, da selskabet hæfter for både salget af naturgas og brugen af gasdistributionsnettet, herunder pålagte afgifter.

### Information og compliance

Selskabet opererer under en bred vifte af lovgivningsmæssige risici. Blandt de større af disse risici er unøjagtige data i selskabets drift, unøjagtig rapportering, samt manglende compliance i forhold til persondataforordningen. Selskabet overvåger disse risici via governance, politikker, kontroller og rapportering.

Selskabet har i 2018 haft særlig fokus på håndtering af risici forbundet med skærpede krav til håndteringen af persondata i forbindelse med EU's nye persondataforordning, der trådte i kraft i Danmark d. 25. maj 2018. Selskabet har sikret implementering af de nødvendige system-, dokumentations- og procesmæssige ændringer samt den underliggende governance med politikker, kontroller og rapportering med henblik på, at opnå compliance med de nye lovbestemmelser.

### Fysiske anlæg og IT

Velfungerende og effektive IT-systemer er vigtige for selskabets evne til at arbejde effektivt. Gennem en klar informations-sikkerhedspolitik, organisering og planer sikres en konstant opmærksomhed på mulige trusler og risici for nedbrud. Potentielle trusler begrænses af dedikerede værktøjer, medarbejdere og processer.

Sikring imod eksterne IT-trusler gøres på flere punkter; løbende information til ledere angående informationssikkerhed, sikkerhedsopdatering af servere samt kontinuerlig opdatering af sikkerhedssystemer til PC.

**Redegørelse om samfundsansvar og ledelsesstruktur**

SEAS-NVE Strømmen A/S 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**

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 retningslinjer for opgørelse heraf.

**Kønsmæssig sammensætning i de øvrige ledelsesniveauer**

SEAS-NVE Strømmen A/S har tre ledelsesniveauer med i alt 7 personer. Andelen af kvinder udgør 29 % ved udgangen af 2018 mod 14% i 2017. Dette betyder, at selskabet ikke betragtes som havende en ligelig kønsfordeling i de øvrige ledelsesniveauer ved anvendelse af Erhvervsstyrelsens retningslinjer for opgørelse heraf (40/60).

Med henblik på at fremme balancen mellem kvinder og mænd på ledende poster i virksomheden, arbejdes der kontinuerligt 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 virksomhedens politik for ligelig kønsfordeling i de øvrige ledelseslag 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.



Note	2018	2017
	t.kr.	t.kr.
1 <b>Nettoomsætning</b>	<b>5.922.900</b>	<b>2.271.570</b>
Andre driftsindtægter	346	0
Omkostninger til energi og hjælpematerialer	-5.516.327	-2.004.112
Andre eksterne omkostninger	-312.553	-209.925
	<hr/>	<hr/>
<b>BRUTTORESULTAT</b>	<b>94.366</b>	<b>57.533</b>
2 Personaleomkostninger	-36.198	-34.761
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-35.032	-14.250
	<hr/>	<hr/>
<b>RESULTAT FØR FINANSIELLE POSTER</b>	<b>23.136</b>	<b>8.522</b>
3 Værdiregulering vedrørende andre værdipapirer og kapitalandele	12.036	8.243
4 Finansielle indtægter	5.125	1.847
5 Finansielle omkostninger	-5.598	-5.450
	<hr/>	<hr/>
<b>RESULTAT FØR SKAT</b>	<b>34.699</b>	<b>13.162</b>
6 Skat af årets resultat	2.138	-1.085
	<hr/>	<hr/>
<b>ÅRETS RESULTAT</b>	<b>36.837</b>	<b>12.077</b>
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
7 Resultatdisponering		



<u>Note</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
	t.kr.	t.kr.
IT-software	16.602	23.176
Erhvervede kunderelationer	293.779	320.847
Goodwill	45.021	8.787
IT-software under udførelse	<u>0</u>	<u>2.300</u>
8 IMMATERIELLE ANLÆGSAKTIVER I ALT	<u>355.402</u>	<u>355.110</u>
Produktionsanlæg og maskiner	11.484	12.528
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	<u>0</u>	<u>335</u>
9 MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER I ALT	<u>11.484</u>	<u>12.863</u>
10 Andre kapitalandele og værdipapirer	117.397	110.804
11 Andre finansielle tilgodehavender	<u>0</u>	<u>158.555</u>
FINANSIELLE ANLÆGSAKTIVER I ALT	<u>117.397</u>	<u>269.359</u>
ANLÆGSAKTIVER I ALT	<u>484.283</u>	<u>637.332</u>
12 VAREBEHOLDNINGER I ALT	<u>155.221</u>	<u>83.612</u>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	1.733.893	1.250.201
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	612	423
13 Andre tilgodehavender	187.658	78.423
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag	1.389	4.894
14 Finansielle instrumenter	240.117	68.210
15 Periodeafgrænsningsposter	<u>10.445</u>	<u>0</u>
TILGODEHAVENDER I ALT	<u>2.174.114</u>	<u>1.402.151</u>
LIKVIDE BEHOLDNINGER I ALT	<u>29.257</u>	<u>138.387</u>
OMSÆTNINGSAKTIVER I ALT	<u>2.358.592</u>	<u>1.624.150</u>
AKTIVER I ALT	<u><u>2.842.875</u></u>	<u><u>2.261.482</u></u>

Note	2018	2017
	t.kr.	t.kr.
	24.674	24.674
	192.535	38.658
	51.168	44.575
	1.307.091	1.305.908
16	1.575.469	1.413.815
17	72.668	13.860
18	60.395	79.727
	133.062	93.587
	666.799	247.758
	13.473	12.715
	419.050	355.316
	34.897	86.443
	0	51.848
19	125	0
	1.134.344	754.080
	1.134.344	754.080
	2.842.875	2.261.482
14		
20		
21		
22		

	Virksomheds- kapital	Reserve for dagsværdi af sikringsinstru- menter	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis metode	Overført resultat	I ALT
Egenkapital pr. 1/1 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 pr. 1/1 2018	24.674	38.658	44.575	1.305.908	1.413.815
Ændring af regnskabspraksis finansielle instrumenter	0	23.618	0	-23.618	0
Korrigeret egenkapital pr. 1/1 2018	24.674	62.276	44.575	1.282.290	1.413.815
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	0	166.999	0	0	166.999
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	-5.443	0	-5.443
Årets resultat	0	0	12.036	24.801	36.837
Skat af egenkapitalbevægelser	0	-36.740	0	0	-36.740
Egenkapital pr. 31/12 2018	24.674	192.535	51.168	1.307.091	1.575.469

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
	t.kr.	t.kr.
<b>1</b>		
<b>Nettoomsætning</b>		
Abonnementsindtægter	348.596	283.779
Salg af el	1.633.166	1.578.076
Salg af gas	3.833.446	349.594
Øvrigt salg	107.692	60.121
	<u>5.922.900</u>	<u>2.271.570</u>
<b>2</b>		
<b>Personaleomkostninger</b>		
Gager og lønninger	31.592	30.599
Pensioner	4.551	4.112
Andre omkostninger til social sikring	55	50
I ALT	<u>36.198</u>	<u>34.761</u>
Ifølge årsregnskabslovens 98B, stk. 3 er vederlaget til direktionen udeladt. Der betales ikke bestyrelsesvederlag.		
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	<u>56</u>	<u>51</u>
<b>3</b>		
<b>Værdiregulering vedrørende andre værdipapirer og kapitalandele</b>		
Værdiregulering vedrørende andre værdipapirer og kapitalandele, jf. note 9	<u>12.036</u>	<u>8.243</u>
I ALT	<u>12.036</u>	<u>8.243</u>
<b>4</b>		
<b>Finansielle indtægter</b>		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	1.688	0
Andre finansielle indtægter	<u>3.437</u>	<u>1.847</u>
I ALT	<u>5.125</u>	<u>1.847</u>
<b>5</b>		
<b>Finansielle omkostninger</b>		
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	2.853	5.318
Andre finansielle omkostninger	<u>2.745</u>	<u>132</u>
I ALT	<u>5.598</u>	<u>5.450</u>

**6 Skat af årets resultat**

Årets aktuelle skat	-589	-4.869
Årets udskudte skat	5.598	5.955
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-7.147	-1
I ALT	<u>-2.138</u>	<u>1.085</u>

**Skat af årets resultat fordeles således:**

Skatteeffekt af:		
Skat af årets resultat	-2.138	1.085
Skat af egenkapitalbevægelser	36.740	8.586
I ALT	<u>34.602</u>	<u>9.671</u>

**7 Resultatdisponering**

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	12.036	8.243
Overført resultat	24.801	3.834
I ALT	<u>36.837</u>	<u>12.077</u>

**8 Immaterielle anlægsaktiver**

	IT-software	Erhvervede kunderelationer	Goodwill	under udførelse	I alt
Kostpris pr. 1/1 2018	39.679	322.189	55.492	2.300	419.660
Omklassificering af købesum relateret til købet af HMN Naturgas A/S	0	-12.237	46.000	0	33.763
Tilgang i året	397	0	0	0	397
Overførsler i årets løb	2.300	0	0	-2.300	0
KOSTPRIS PR. 31/12 2018	<u>42.376</u>	<u>309.952</u>	<u>101.492</u>	<u>0</u>	<u>453.820</u>
Af- og nedskrivninger PR. 1/1 2018	16.503	1.342	46.705	0	64.550
Årets afskrivninger	9.271	14.831	9.766	0	33.868
Af- og nedskr. pr. 31/12 2018	<u>25.774</u>	<u>16.173</u>	<u>56.471</u>	<u>0</u>	<u>98.418</u>
Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12 2018	<u>16.602</u>	<u>293.779</u>	<u>45.021</u>	<u>0</u>	<u>355.402</u>

**9 Materielle anlægsaktiver**

	Produktions- anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	I ALT
Kostpris pr. 1/1 2018	32.250	364	32.614
Afgang i året	0	-364	-364
KOSTPRIS PR. 31/12 2018	32.250	0	32.250
Af- og nedskrivninger pr. 1/1 2018	19.722	29	19.751
Årets afskrivninger	1.044	121	1.165
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	-150	-150
AF- OG NEDSKR. PR. 31/12 2018	20.766	0	20.766
REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI PR. 31/12 2018	11.484	0	11.484

**10 Andre kapitalandele og værdipapirer**

	2018 t.kr.	2017 t.kr.
Kostpris pr. 1/1 2018	66.228	66.228
Kostpris pr. 31/12 2018	66.228	66.228
Værdireguleringer pr. 1/1 2018	44.576	34.462
Årets resultat	12.036	8.243
Årets kapitalregulering	-5.443	1.871
Værdireguleringer pr. 31/12 2018	51.169	44.576
Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12 2018	117.397	110.804

Andre værdipapirer og kapitalandele specificerer sig således:

	Hjemsted	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Energi Danmark A/S	Viby J.	11,52%	1.019.068	104.479

Foruden SEAS-NVE Strømmen A/S besidder moderselskabet SEAS-NVE A.m.b.A. en stemme- og ejerandel på 28,97%.

**11 Andre finansielle tilgodehavender**

Kostpris pr. 1/1	158.555	0
Overtaget i forbindelse med virksomhedskøb	0	158.555
Afdrag i året	-12.674	0
Solgt i året til SEAS-NVE Finans A/S	-99.881	0
Omklassificering af købesum relateret til købet af HMN Naturgas A/S	-46.000	0
KOSTPRIS PR. 31/12	0	158.555

12	Varebeholdninger	2018	2017
		t.kr.	t.kr.
	Færdigvarer og handelsvarer	155.221	83.612
	I ALT	<u>155.221</u>	<u>83.612</u>

### 13 Andre tilgodehavender

Sikkerhedsstillelser	47.560	0
Tilgodehavende moms og afgifter	46.003	1.375
Øvrige tilgodehavender	94.095	77.048
I ALT	<u>187.658</u>	<u>78.423</u>

Af beløbet har 28,3 mio. kr. forfald efter mere end 1 år.

### 14 Finansielle instrumenter

Selskabet har indgået terminkontrakter til prissikring af fremtidigt køb af el og gas. Kontrakterne har pr. balancedagen en samlet positiv dagsværdi på 240,1 mio. kr. før skat. Aftalerne vedrørende hedging er indregnet i egenkapitalen med 192,5 mio. kr. efter afsættelse af udskudt skat. Tradingaftalerne er driftsført.

Instrument	Mængde 2018	Mængde 2017	Mængde enhed	Grundlag	Løbetid	Periode	Modparts kreditvurdering	Dagsværdi t.kr. 2018	Dagsværdi t.kr. 2017
<b>Regnskabsmæssig sikring, afdækning af prissisiko på fremtidig køb af el og gas</b>									
Forward	1.690.735	1.500.659	MWh	Nordpool - System	0 - 5 år	0 - 1 år	Energi Danmark, AAA	188.993	6.409
	656.461	673.731				1 - 2 år		45.620	20.626
	166.440	272.304				2 - 3 år		5.121	4.723
	26.280	17.520				3 - 4 år		429	424
	-	8.760				4 - 5 år		-	-48
Forward	1.577.213	1.002.632	MWh	Nordpool - SYARH/SYCPH	0 - 3 år	0 - 1 år	Energi Danmark, AAA	-5.361	8.853
	527.040	438.000				1 - 2 år		828	6.961
	175.200	87.840				2 - 3 år		-99	1.616
Swap	278.983	-	MWh	TTF - Heren d/a monthly average	0 - 3 år	0 - 1 år	Danske Bank, AAA	10.488	-
	26.117	-				1 - 2 år		669	-
	7.159	-				2 - 3 år		155	-
								<b>246.843</b>	<b>49.564</b>
<b>Uden sikring, trading el og gas</b>									
Forward	-17.520	-105.120	MWh	EEX	0 - 3 år	0 - 1 år	Energi Danmark, AAA	-2.310	-568
	-17.568	-				1 - 2 år		-859	-
	-	-131.760				2 - 3 år		-	-857
Forward	-148.920	-	MWh	Germany	0 - 3 år	0 - 1 år	Energi Danmark, AAA	-16.624	-
	-193.248	-				1 - 2 år		-27.788	-
Forward	-924.205	159.000	MWh	Nordpool - System	0 - 3 år	0 - 1 år	Energi Danmark, AAA	21.069	-3.630
	-325.008	-26.280				1 - 2 år		19.763	-502
	-210.240	114.192				2 - 3 år		23	-1.866
Forward	-	-590.061	MWh	Nordpool - SYARH/SYCPH/SYSTO/SYMAL	0 - 1 år	0 - 1 år	Energi Danmark, AAA	-	-4.211
Swap	-	890.732	MWh	TTF - Heren d/a monthly average	0 - 4 år	0 - 1 år	Danske Bank, AAA	-	9.451
	-	278.983				1 - 2 år		-	3.821
	-	26.117				2 - 3 år		-	100
	-	7.159				3 - 4 år		-	30
Swap	-	2.014	MT	RG0 0,1 %	0 - 1 år	0 - 1 år	Danske Bank, AAA	-	11.765
Swap	-	-77	MT	RFO 1 %	0 - 1 år	0 - 1 år	Danske Bank, AAA	-	4.468
								<b>-6.726</b>	<b>18.001</b>
Embedded derivatives					0 - 1 år			-	142
Hedgeaccounting					0 - 1 år			-	503
								-	645
<b>Finansielle instrumenter i alt</b>								<b>240.117</b>	<b>68.210</b>

### 15 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger.



**16 Egenkapital**

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

Selskabskapitalen har udviklet sig således:

	2018	2017	2016	2015	2014
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Virksomhedskapital 1. januar 2018	24.674	24.174	24.174	24.174	24.174
Tilgang i året	0	500	0	0	0
<b>Virksomhedskapital pr. 31/12 2018</b>	<b>24.674</b>	<b>24.674</b>	<b>24.174</b>	<b>24.174</b>	<b>24.174</b>

**17 Hensættelse til udskudt skat**

	2018	2017
	t.kr.	t.kr.
Hensættelse til udskudt skat pr. 1/1 2018	-13.860	3.692
Regulering udskudt skat tidligere år	-9.809	-3.011
Hensat i året	-43.401	-14.541
Anvendt i året	-5.598	0
<b>Hensættelse til udskudt skat pr. 31/12 2018</b>	<b>-72.668</b>	<b>-13.860</b>
Immaterielle anlægsaktiver	18.560	12.275
Materielle anlægsaktiver	1.815	1.822
Finansielle instrumenter, egenkapitals bevægelse	52.826	10.904
Skattemæssigt underskud	-533	-11.141
Overført til udskudt skatteaktiv	<b>72.668</b>	<b>13.860</b>

**18 Andre hensættelser**

Andre hensættelser pr. 1/1 2018	79.727	0
Overtaget i forbindelse med virksomhedskøb	0	79.727
Anvendt i året	-19.332	0
	<b>60.395</b>	<b>79.727</b>

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 16,5 mio. kr. i 2019, mens resten indregnes i de efterfølgende 3 år.

**19** Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år, hvor opgaverne endnu ikke er påbegyndt.

**20** Eventualposter m.v.**Eventualaktiver**

Selskabet har i et konsortium sammen med Eniig Energi A/S vedrørende overtaget naturgasaktivitet pr. 30. november 2017 rejst krav mod sælger HMN Naturgas Holding ApS vedrørende forsinkede og mangelfulde leveringer af service-ydelser. Kravet er maksimeret til 30 mio. kr. for konsortiet i henhold til købsaftalen. Sælger har afvist kravet, hvorfor selve kravet herunder størrelsen af eventuel godtgørelse forventes afgjort ved en voldgiftssag i foråret 2019.

**Eventualforpligtelser**

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

**Leasingkontrakter**

Selskabet har indgået leasingaftaler med en årlig ydelse på 242 t.kr. og en samlet ydelse på 787 t.kr.

**Kontraktlige forpligtelser**

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

**21** Pansætninger og sikkerhedsstillelser

SEAS-NVE Strømmen A/S har stillet garanti på 23 mio. kr. til sikkerhed for Energi Danmark A/S' opfyldelse af sine forpligtelser over for Nordea.

**22** Nærtstående parter og ejerforhold**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 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.

**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 koncernårsrapporten for moderselskabet SEAS-NVE A.m.b.A., Hovedgaden 36, Svinninge. CVR-nr. 68 51 52 11

Koncernårsrapporten for SEAS-NVE A.m.b.A. kan rekvireres på følgende internetadresse:  
[www.seas-nve.dk](http://www.seas-nve.dk)

Årsrapporten for SEAS-NVE Strømmen A/S for 2018 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Årsrapporten for 2018 er aflagt i t.kr.

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**

I forbindelse med købet af HMN Naturgas A/S pr. 30/11 2017 overtog selskabet en portefølje af finansielle instrumenter, som selskabet benyttede til sikring af fremtidige pengestrømme vedrørende handel med gas. Ændringer i dagsværdi af sikringsinstrumenterne blev i 2017 løbende reguleret i resultatopgørelsen i stedet for på egenkapitalen, idet brugen af sikringsinstrumenterne ikke opfyldte dokumentationskravene for regnskabsmæssig sikring. For regnskabsåret 2018 er der foretaget tilpasninger af sikringsdokumentationen, hvorefter det dokumenteres at sikringsinstrumenterne anvendes til sikring af fremtidige pengestrømme, hvorefter ændringer i dagsværdien af de finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige pengestrømme indregnes i egenkapitalen i lighed med koncernens øvrige sikringsinstrumenter.

Praksisændringen er indregnet på egenkapitalen primo. Forholdet har en påvirkning af årets resultat i 2018 på 19 mio. kr. før skat. Egenkapitalen, aktiver og passiver samt pengestrømme er ikke påvirket af tilpasningen.

Udover ovenstående er anvendt regnskabspraksis uændret i forhold til sidste år.

#### **GENERELT OM INDREGNING OG MÅLING**

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

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

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

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

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

I nettoomsætningen indgår indtægter fra salg af el og transportydelser, salg af gas og transportydelser, abonnementsindtægter, indtægter fra gasserviceaftaler, gebyrindtægter, salg af besparelser og energirådgivning samt resultat af biogasaktivitet.

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.

**Andre driftsindtægter**

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter.

**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. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

**Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver**

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

**Værdiregulering vedrørende andre værdipapirer og kapitalandele**

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af værdiregulering vedrørende andre værdipapirer og kapitalandele efter skat.

**Finansielle indtægter og omkostninger**

Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, 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.

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

### AKTIVER

#### 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 10-20 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.

Kostprisen 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:

	<u>Brugstid</u>
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".

#### **Værdiforringelse af immaterielle og materielle 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**

Andre værdipapirer og kapitalandele måles til dagsværdi. Værdiregulering indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

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 nettorealiseringsværdien, 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.

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".

Ændringen 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.

**PASSIVER****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 andre værdipapirer og kapitalandele. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i de andre værdipapirer og kapitalandele.

**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.

**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 balancedagens 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 NØGLETALSOVERSIGT

Forklaring af nøgletal:

Bruttomargin =	$\frac{\text{Bruttoresultat} * 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Overskudsgrad =	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} * 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Afkastningsgrad =	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} * 100}{\text{Gennemsnitlige aktiver}}$
Soliditetsgrad =	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} * 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$
Forrentning af egenkapital =	$\frac{\text{Årets resultat} * 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$