

ÅRSRAPPORT 2019

1. JANUAR - 31. DECEMBER 2019

SEAS-NVE STRØMMEN A/S

Hovedgaden 36

4520 Svinninge

CVR-nr. 24213528

Godkendt på selskabets
ordinære generalforsamling,
den / 2020

Jon Balsby
dirigent

INDHOLDSFORTEGNELSE

Side

Påtegninger

Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2

Ledelsesberetning mv.

Selskabsoplysninger	4
Koncernoversigt	5
Hoved- og nøgletal	6
Ledelsesberetning	7

Årsregnskab

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december	13
Balance pr. 31. december	14
Egenkapitalopgørelse	16
Noter	17
Anvendt regnskabspraksis	24

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 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 2019 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Svinninge, den 10. juni 2020

Direktion

Ole Christian Vestergaard
Adm. direktør

Bestyrelse

Ole Hillebrandt Jensen
Formand

Charlotte Døssing Pommer

Ole Christian Vestergaard

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 2019, 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 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 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 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 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 10. juni 2020

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
(cvr-nr. 33963556)

Peter Mølkjær
statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne 24821

Tim Kjær-Hansen
statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne 23295

Selskab

SEAS-NVE Strømmen A/S
Hovedgaden 36
4520 Svinninge

Telefon: 70292900
Telefax: 70292911

Hjemmeside: www.seas-nve.dk

CVR-nr.: 24213528

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december 2019

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

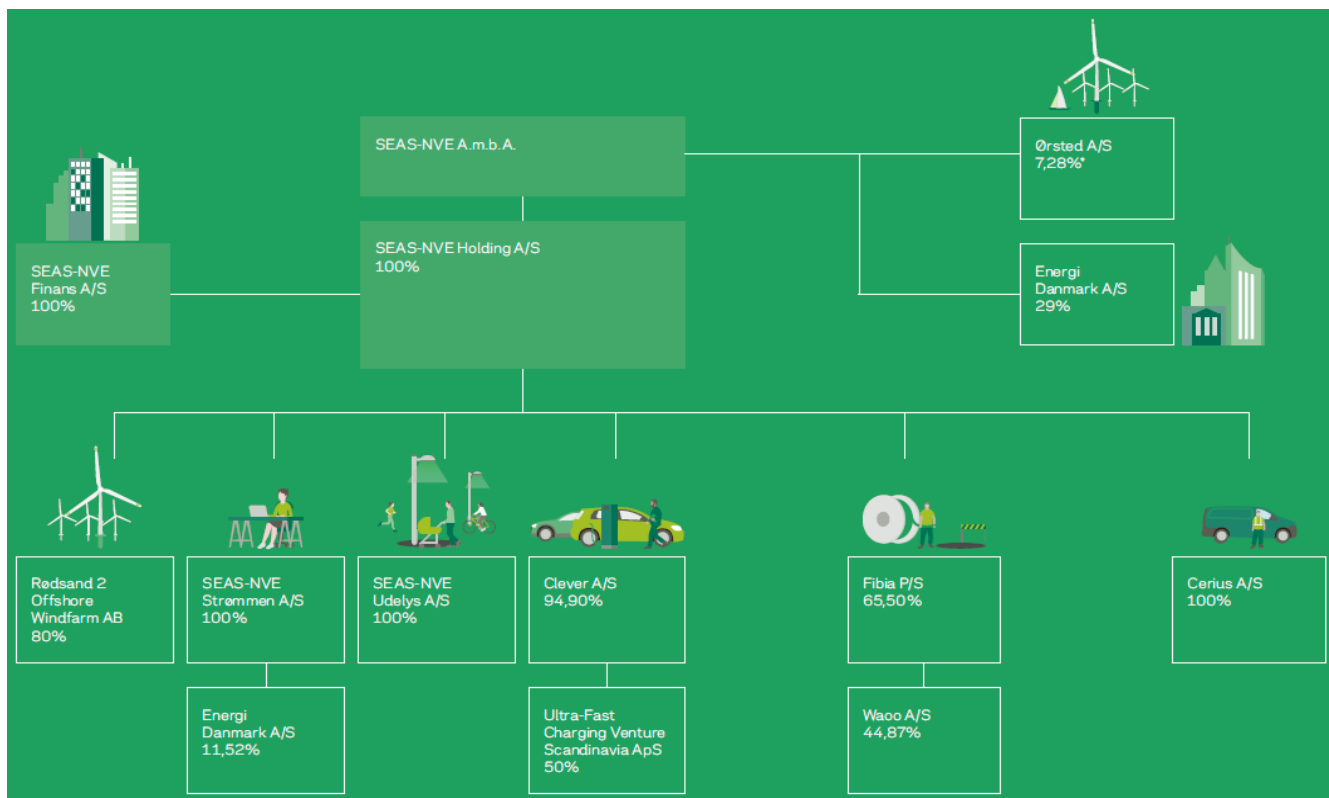
Kromann Reumert
Sundkrogsgade 5
2100 København Ø

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



* Den 8. januar 2020 nedbragte SEAS-NVE sin ejerandel i Ørsted A/S til 5,01%

Beløb i t.kr.	2019	2018	2017	2016	2015
Resultatopgørelse					
Nettoomsætning	5.357.992	5.922.900	2.271.570	1.704.345	1.084.154
Bruttofortjeneste	115.461	94.366	57.533	67.019	52.574
Resultat før finansielle poster	83.197	23.136	8.522	13.505	-3.078
Resultat af finansielle poster	14.745	11.563	4.640	15.770	8.726
Årets resultat	79.863	36.837	12.077	25.898	4.725
Balance					
Balancesum	2.291.132	2.842.875	2.261.482	1.125.764	763.437
Investeringer i materielle anlægsaktiver	0	0	364	0	0
Egenkapital	1.423.359	1.575.468	1.413.815	555.439	405.095
Gennemsnitlig antal heltidsbeskæftigede	5	56	51	64	92
Nøgletal					
Bruttomargin	2,2%	1,6%	2,5%	3,9%	4,8%
Overskudsgrad	1,6%	0,4%	0,4%	0,8%	-0,3%
Afkastningsgrad	3,2%	0,9%	0,5%	1,4%	-0,4%
Soliditetsgrad	62,1%	55,4%	62,5%	49,3%	53,1%
Forrentning af egenkapital	5,3%	2,5%	1,2%	5,4%	1,1%

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 nøgletaloversigten.

Selskabets væsentligste aktiviteter

Selskabets formål er handel med energi, herunder el, naturgas, biogas og trading, samt virksomhed, som efter bestyrelsens vurdering har forbindelse hermed.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultatopgørelse for 2019 udviser et overskud på 79.863 t.kr., og selskabets balance pr. 31. december 2019 udviser aktiver på 2.291.132 t.kr. og en egenkapital på 1.423.359 t.kr.

Resultat af værdireguleringer vedrørende andre værdipapirer og kapitalandele udgør 17,6 mio.kr. Selskabets eget resultat før kapitalandele og skat udgør således et overskud på 80,3 mio. kr. mod et forventet resultat på 60 - 66 mio.kr. Årets resultat vurderes samlet set tilfredsstillende.

Resultatet er positivt påvirket af resultatet af aktiv porteføljevaltning af energiporteføljerne både el og gas men negativt påvirket af periodeforskydninger vedrørende gaslagerafdækning. Samlet set er resultatet noget bedre end forventet.

Handel med el:

Indtjeningen på handel med el samt øvrige kundevedtøede el-aktiviteter, herunder energirådgivning, er på niveau med forventningerne til året. Resultatet af aktiv porteføljevaltning af energiporteføljerne på el udgjorde 72 mio. kr., hvilket er 57 mio. kr. bedre end forventet.

Handel med gas:

Indtjening på handel med gas er negativt påvirket af en periodeforskydning mellem regnskabsåret 2019 og 2020 vedr. afdækning af gaslager. Lagerforskydningen reducerer 2019-indtjeningen med i alt 54 mio. kr. og forventes således at påvirke regnskabsåret 2020 tilsvarende positivt. Lagerforskydningen opfylder ikke betingelserne for regnskabsmæssig sikring, hvorfor der ikke er sket en regnskabsmæssig periodisering af forskydningen.

Resultat af biogasaktiviteterne udgør 17 mio.kr. Resultatet er negativt påvirket af at dækningsbidraget er mindre end forventet, hvorfor biogasaktiviteten bidrager med 13 mio.kr. mindre til resultatet.

Selskabet har i regnskabsåret oplevet en omsætningsnedgang på knap 600 mio. kr. Omsætningsnedgangen skyldes alene, at en aftale om videresalg af gas (sourcing) fra SEAS-NVE Strømmen A/S til en stor samarbejdspartner er opsagt i 2019. Det har imidlertid ikke haft betydning for årets resultat, da det modsvares af et tilsvarende lavere vareforbrug.

Omkostningsbesparelser på salg og administration påvirker det samlede el- og gasresultat positivt med i alt 13 mio.kr. mere end forventet.

Markedsoverblik

Fokus i 2019 har været drift og optimering i alle forretningsteams i SEAS-NVE Strømmen. Kundecentret holder et tilfredsstillende højt serviceniveau på alle opkald, og det samme gælder vores afregningssikkerhed. Selskabet har gennemgået omkostningsstrukturen, trimmet processer og foretaget organisatoriske tilpasninger alt sammen for at skære forretningen til den aktuelle og fremtidige markedssituation. 2019 har også været et år med flotte resultater på trading af både el og gas – samt videreudvikling af vores digitale kundeløsninger.

El som forventet

Som i 2018 har selskabet været presset på vores salgsaktiviteter på erhvervsmarkedet, der er kendetegnet ved hård konkurrence med faldende indtjeningsmargener grundet intensiv konkurrence på pris. Til trods for dette markedsvilkår lander årets resultat som ventet. Selskabet har et højt niveau på salgsaktiviteterne og holder volumen på omsætningen.

Ud over et fokus på at tilbyde skarpe priser, fastholder vi et højt serviceniveau på andre faktorer såsom energirådgivning, skræddersyede løsninger og en fast kontaktperson. Selskabets forretningsmodel indeholder stærke kunderelationer og relevante kundearrangementer, der tilfører værdi i kundens drift og hverdag.

Vi er blandt de største i Norden på gaskunder inden for erhverv

Med de organisatoriske og systemmæssige kompetencer fra opkøbet af HMN Naturgas A/S i december 2017, har vi i 2019 kunnet høste frugterne af den vellykkede integrationsproces. Vi fastholder derfor en stærk placering i markedet, som et af de største gastradingselskaber i Norden med et professionelt setup for handel og risikostyring.

Målet for gassalg inden for erhverv i 2019 var at øge markedsandelen med 25 procent – et mål, der allerede blev indfriet i starten af året, da Danmarks største naturgaskunde, Arla valgte SEAS-NVE som leverandør med et årligt forbrug på 1.200 GWh, eller 100 millioner kubikmeter.

Gassalget til privatkunder er gået tilbage i 2019 men følger det planlagte forløb i den business case, vi udarbejdede i forbindelse med købet af HMN Naturgas A/S. Det er et konkurrencepræget marked med mange aktører.

Biogas er næste skridt

Biogas er et CO₂-neutralt brændsel og udvindes bl.a. af restprodukt, der kommer ved fremstillingen af sukker, hvorfor biogas har en oplagt sammenhængskraft til den grønne omstilling. F.eks. kan den grønne gas benyttes i de perioder, hvor vi ikke har nok vind- og solenergi i nettet. Og jo større andel af biogas i nettet, jo grønnere er gassen. Gas har ydermere den fordel, at vi kan lagre den i større mængder. Målet er, at gassen i det danske system skal være 100 % grøn i 2050, og allerede i 2020 vil 20 procent af gassen være grøn. Gas og særligt biogas spiller en vigtig rolle i den grønne omstilling. Den nye gasledning fra Sjælland til Lolland og Falster, som forhåbentlig vil være klar til at distribuere gas i slutningen af 2021, har bæredygtige fremtidsperspektiver. En af Nordic Sugars samarbejdspartnere, Nature Energy, vil nemlig sende grøn biogas tilbage i systemet.

Thyrafeltet lukker

I september 2019 lukkede Thyrafeltet ned, og renoveringen er planlagt til at tage tre år. Mens renoveringen af Tyra pågår, køber vi naturgas fra Tyskland. Det betyder, at vi får højere indkøbspris, og dermed salgspris til vores kunder. Vores budskab til kunderne var i 2019, at de ikke skulle være nervøse, fordi gaspriserne stadig i dag er billige og konkurrencedygtige.

Markedsudvikling på engrosmarkedet**Markedsudviklingen på engrosmarkedet (el)**

I 2019 har nedbør over gennemsnittet betydet en forbedring af hydrobalancen i forhold til 2018. I starten af sommeren nåede hydrobalancen et normalt niveau, og har siden svinget lidt over og under normalen for årstiden i den resterende del af året.

Brexit har sammen med den tyske kuludfasningsplan medført høj volatilitet i CO₂-kvotemarkedet i 2019. CO₂-kvoteprisen har overordnet set bevæget sig sidelæns, men med store udsving, i spændet 19-29 EUR/ton.

Udfordringer på franske atomkraftværker medførte i september 2019 høj volatilitet i markedspriserne. Udover dette har en svag efterspørgselsside og en stærk udbudsside presset de globale kulpriser ned.

Elpriserne har i 2019 været faldende i den første del af året og derefter relativt stabile.

Markedsudviklingen på engrosmarkedet (gas)

En mild vinter i 2018/2019 har medvirket til fyldte gaslagre i Europa, hvilket har presset gasprisen ned. Derudover har en øget tilstrømning af LNG (Liquified Natural Gas) til Europa fra USA også medvirket til en lavere gaspris.

Vi gør det let for kunden med varmeservice

Varmeservice er et forretningsområde, vi i 2018 og 2019 har integreret i forretningen. Det understøtter vores strategi om at tilbyde vores kunder en samlet og bredt favnende service. Vores kunder kan på den måde samle varme, el og gas på en og samme afregning og dermed få et samlet overblik over deres energiforbrug.

Energirådgivning

I hovedparten af 2019 har SEAS-NVE Strømmen varetaget en del af søsterselskabet, Cerius's lovpligtige energirådgivning. Vi er aktive aktører i markedet i forhold til at sikre de energibesparelser, som lovgivningen lægger op til. Ordningen er under revidering, eftersom den giver store administrative byrder i forhold til håndtering af ordningen. SEAS-NVE Strømmen ser frem til den nye ordning i 2020 men forventer nogen udfordringer i forbindelse med overgangen mellem den eksisterende og nye ordning.

Digitalisering og service er et fast fokus

SEAS-NVE Strømmen har 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 vores kunder, og det har også i 2019 været en løbende aktivitet at indhente permission til dette formål.

I 2019 opnåede SEAS-NVE Strømmen en kundetilfredshed på 8,5 ud af 10. Kundecenteret behandlede mere end 127.000 e-mails, og modtog over 261.000 opkald, hvoraf 84% af kunderne fik løst og afsluttet deres henvendelse i ét og samme opkald. 250.000 loggede på den digitale selvbetjeningsplatform Mit SEAS-NVE.

Watts er på forkant

SEAS-NVE Strømmen er en førende aktør på et marked, hvor vi er nødt til at være på forkant med den energiteknologiske udvikling. Digital innovation ændrer forbrugernes dagligdag med lynets hast, og inden for vores sektor vil teknologi og digitale services ændre befolkningens forhold til energi drastisk. I 2019 rundede vores energi-app Watts 90.000 brugere siden opstarten for tre år siden. Watts skal bidrage til vores overordnede strategi gennem den strategiske prioritet: "at skabe fremtidens energiløsninger til hjemmet". Kernen i Watts er at give værdi til forbrugerne.

Global energi

Vi ser en grøn bølge i vores kundebeholdning, som forventer et klart grønt fokus fra SEAS-NVE Strømmen. Så det har vi handlet på i 2019 bl.a. ved at udvikle et nyt grønt elprodukt samt andre kommende initiativer. Med det nye Sol & Vindprodukt tilbyder vi vores kunder almindelig fastpris eller basisenergi kombineret med oprindelsescertifikater fra danske solcelleanlæg og vindmøller (RECS-beviser).

RECS-beviserne bliver udstedt og håndteret i henhold til Energinet.dk's retningslinjer. Energinet.dk er ansvarlig for el- og naturgassystemerne i Danmark og er med til at sikre indpasningen af den vedvarende energi på elmarkedet.

Derudover tilbyder vi fortsat produktet GlobalEnergi, der er et af Danmarks mest klimavenlige elprodukter. Det er udviklet i samarbejde med Danmarks Naturfredningsforening og har fået karakteren klasse-A for god klimaeffekt af Det Økologiske Råd. Kunder, som køber GlobalEnergi, donerer 12 øre ekstra per kWh til Klimafonden – vores uafhængige fond bag produktet.

Kapitalinteresser**Energi Danmark A/S**

Energi Danmark A/S er markedsleder inden for engroshandel med el i Danmark og er en af Nordens førende energi-handelskoncerner med aktiviteter, som spænder fra fysisk og finansiel elhandel over CO2-kvotehandling til handel med naturgas, vindenergi med mere. SEAS-NVE Strømmen A/S ejer 11,52 procent af aktierne i Energi Danmark A/S.

Virksomhedens forventede udvikling, herunder særlige forudsætning og usikre faktorer

Det er selskabets forventning, at resultat før kapitalinteresser og skat vil andrage et overskud på 90 - 95 mio.kr. i 2020.

Forventningerne til 2020 er væsentligt påvirket af, hvordan Coronavirus (COVID-19) udvikler sig. Selvom SEAS-NVE Strømmen's produkter og ydelser ikke direkte er påvirket, vil en negativ udvikling kunne påvirke selskabets aktiviteter. Den økonomiske indvirkning heraf kan ikke opgøres.

Risici og Risikostyring

Risikostyringen i SEAS-NVE Strømmen A/S er en integreret del af den samlede koncerns risikostyring. Den standardiserede tilgang til risikostyring i koncernen har udmøntet sig i inddeling af risici i seks kategorier, som er defineret i forhold til de områder der påvirkes hvis en risiko indtræffer. For at være i overensstemmelse med koncernens samlede risiko-rapportering følger SEAS-NVE Strømmen A/S' risikoafsnit disse kategorier. Dog er det kun fem ud af de seks kategorier der er relevante for SEAS-NVE Strømmen A/S.

Kunder og konkurrence

Selskabet er eksponeret imod flere forskellige risici der kan påvirke selskabets konkurrenceevne i et stigende konsolideret og kommercielt marked. Risiciene har både interne og eksterne årsager, der kan opstå af forskellige grunde, men som alle medvirker til, at selskabets konkurrenceevne nedsættes i forhold til konkurrenter på markederne.

Udvikling i tab på debitorer, tab af vigtige samarbejdspartnere, tab af omdømme er alle de vedvarende risici som kan påvirke selskabets aktivitet og som derfor monitoreres.

Manglende eksekvering, vision og fokus på udvikling og trends internt og i markedet udgør selskabets strategiske risici, som kan medføre at selskabet kan tabe markedsandel grundet manglende evne til at følge kunders efterspørgsel eller konkurrenters effektivitet.

Ekstern disruption på forretningsmodeller anses som et vilkår i nutidens erhvervsverden. Risikoen for at blive disrupted er til stede, men det er et vilkår forbundet med at drive en forretning. Risikoen er i sin natur eksternt påvirket og svær at forudse.

Markedspriser

Selskabets forretningsmodel for handelsaktiviteter styres af rammer udstukket af risiko- og indkøbspolitikken for energihandel. Selskabets aktivitet på el- og naturgasmarkederne giver mulighed for at optimere positioner, sikre leveringsdygtighed og udnytte arbitragemuligheder i markederne, men samtidig medfører selskabets aktivitet i disse markeder, at selskabet er eksponeret over for mængde- og prisrisici.

På elhandel har koncernen indgået en aftale med Energi Danmark Forvaltning om porteføjljestyring gennem proaktiv overvågning og styring af positioner. Koncernen har defineret rammer for styring af åbne positioner gennem Value-at-risk og Stop-loss. Disse rammer overvåges dagligt og rapporteres til koncernens risikoråd. Elmarkedet er meget volatilt, og for at imødekomme en del af den risiko, der er forbundet med udsving i markedet, afdækker koncernens trading sine elpositioner med prissikringsinstrumenter, primært noteret på Nasdaq OMX Commodities samt EEX.

Mængderisiko vedrører risiko for, at det forventede forbrug, der lå til grund for en kontrakt med en kunde, og dermed afdækningen i engrosmarkedet, afviger i forhold til det realiserede forbrug hos kunden (portefølje af kunder). Vejrmæssige forhold er ofte udslagsgivende for afvigelser imellem estimeret og faktisk elforbrug hos kunderne.

Ligesom på elområdet er mængdeafvigelser på naturgasområdet i væsentligt omfang forårsaget af vejr. Mængderisikoen udgøres af bid/offer spread, eller hvis koncernen har købt naturgas på en indeksering, der ikke er i overensstemmelse med den, koncernen har solgt til.

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

De økonomiske risici er betydelige som følge af stor volatilitet i gas- og oliepriserne. Derfor foretager koncernen 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 calloptioner og putoptioner.

Investeringer, gæld og likviditet

Selskabets handel med naturgas og finansielle instrumenter bliver i stigende grad mødt med krav om garantistillelse. Sådanne krav eksponerer selskabet for en risiko, der relaterer sig til at tabe adgangen til de mest attraktive kontrakter såfremt problemer med gæld og likviditet fører til manglende kreditgodkendelse. Selskabet imødegår denne risiko igennem opbygning af egenkapital i selskabet samt gode forbindelser til banker og aftaler med samhandelspartnere. Disse tiltag medvirker til at selskabet har en stigende agilitet i markedet der giver bedre mulighed for at styre risici.

Selskabet opererer fortsat med et likviditetsberedskab, der på kort- og mellemlangt sigt dækker det forventede behov for likviditet. Opretholdelsen af en finansiell reserve sikrer, at selskabet kan opfylde sine forpligtigelser. Den finansielle reserve består af likvide beholdninger samt uudnyttede trækingsrettigheder på finansieringsaftaler. Reserven optimeres løbende ved brug af finansielle instrumenter.

Selskabet besidder igennem sin drift som el- og gasleverandør eksponering over for kreditrisici, særligt i forbindelse med tilgodehavender fra salg. Risikoen styres igennem kreditvurdering af kunder, ved brug af både interne og eksterne vurderinger, samt løbende overvågning af kunders finansielle position og betalingshistorik.

I forbindelse med samfakturering af naturgaskunder løber selskabet en ekstra kreditrisiko, idet selskabet 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 er eksponeret overfor en bred vifte af lovgivningsmæssige risici. Blandt de største af disse risici er risikoen for en unøjagtig rapportering, samt risikoen for utilsigtet manglende compliance i forhold til persondataforordningen. Selskabet styrer disse risici via governance, politikker, kontroller og rapportering.

Selskabet har i 2019 haft en fortsat fokus på risici forbundet med EU's persondataforordning (GDPR) og de skærpede krav denne stiller til håndteringen af persondata. 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.

Informationsteknologi

Velfungerende informationssystemer er vigtige for selskabets evne til at arbejde effektivt og kontinuerligt og er samtidig med til at sikre overholdelse af compliance med gældende forskrifter og lovgivning.

Gennem en klar informationssikkerhedspolitik, organisering og planer sikres en konstant opmærksomhed på mulige trusler og risici for nedbrud. Potentielle trusler begrænses af dedikerede værktøjer, medarbejdere og processer.

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.

Metoderne for værdiansættelse af ovennævnte regnskabsposter er uændrede i forhold til udarbejdelse af årsrapporten 2018.

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, som kan rekvireres på følgende internetadresse: www.seas-nve.dk

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 under 50 ansatte ved udgangen af 2019, hvorfor der ikke er udarbejdet en politik for kønsmæssig sammensætning i de øvrige ledelsesniveauer.

Betydningsfulde hændelser, som er indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Udbruddet og spredningen af COVID-19 primo 2020 har endnu ikke haft væsentlig indvirkning på virksomhedens finansielle stilling og udvikling. Selvom SEAS-NVE Strømmen A/S' produkter og ydelser ikke direkte er påvirket, vil en negativ udvikling kunne påvirke selskabets aktiviteter. Den økonomiske indvirkning heraf kan endnu ikke opgøres.

Selskabet har i løbet af januar og februar 2020 registreret et urealiseret tab vedrørende aktiv el-porteføljevaltning på ca. 100 mio.kr.

Der er ikke efter balancedagen derudover indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

<u>Note</u>	<u>2019</u> t.kr.	<u>2018</u> t.kr.
1 Nettoomsætning	5.357.992	5.922.900
Andre driftsindtægter	0	346
Omkostninger til energi og hjælpematerialer	-4.913.676	-5.516.327
Andre eksterne omkostninger	-328.855	-312.553
BRUTTORESULTAT	115.461	94.366
2 Personaleomkostninger	-2.973	-36.198
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-29.291	-35.032
RESULTAT FØR FINANSIELLE POSTER	83.197	23.136
3 Værdiregulering vedrørende andre værdipapirer og kapitalandele	17.633	12.036
4 Finansielle indtægter	2.060	5.125
5 Finansielle omkostninger	-4.948	-5.598
RESULTAT FØR SKAT	97.942	34.699
6 Skat af årets resultat	-18.079	2.138
ÅRETS RESULTAT	79.863	36.837
7 Resultatdisponering		

AKTIVER

<u>Note</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
	t.kr.	t.kr.
IT-software	11.657	16.602
Erhvervede kunderelationer	278.314	293.779
Goodwill	<u>37.184</u>	<u>45.021</u>
8 IMMATERIELLE ANLÆGSAKTIVER I ALT	<u>327.155</u>	<u>355.402</u>
Produktionsanlæg og maskiner	<u>10.440</u>	<u>11.484</u>
9 MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER I ALT	<u>10.440</u>	<u>11.484</u>
10 Andre kapitalandele og værdipapirer	<u>120.288</u>	<u>117.397</u>
FINANSIELLE ANLÆGSAKTIVER I ALT	<u>120.288</u>	<u>117.397</u>
ANLÆGSAKTIVER I ALT	<u>457.883</u>	<u>484.283</u>
11 VAREBEHOLDNINGER I ALT	<u>86.705</u>	<u>155.221</u>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	1.578.938	1.733.893
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	920	612
12 Andre tilgodehavender	158.887	187.658
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag	0	1.389
13 Finansielle instrumenter	0	240.117
14 Periodeafgrænsningsposter	<u>3.661</u>	<u>10.445</u>
TILGODEHAVENDER I ALT	<u>1.742.406</u>	<u>2.174.114</u>
LIKVIDE BEHOLDNINGER I ALT	<u>4.138</u>	<u>29.257</u>
OMSÆTNINGSAKTIVER I ALT	<u>1.833.249</u>	<u>2.358.592</u>
AKTIVER I ALT	<u><u>2.291.132</u></u>	<u><u>2.842.875</u></u>

<u>Note</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
	t.kr.	t.kr.
Virksomhedskapital	24.674	24.674
Reserve for dagsværdi af sikringsinstrumenter	-24.695	192.535
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	54.059	51.168
Overført resultat	<u>1.369.321</u>	<u>1.307.091</u>
15 EGENKAPITAL I ALT	<u>1.423.359</u>	<u>1.575.468</u>
16 Hensættelse til udskudt skat	21.997	72.668
17 Andre hensættelser	<u>43.876</u>	<u>60.395</u>
HENSATTE FORPLIGTELSER I ALT	<u>65.873</u>	<u>133.063</u>
Kreditinstitutter	1.748	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser	513.639	666.799
Modtagne sikkerheder fra kunder	14.237	13.473
Gæld til tilknyttede virksomheder	260.445	419.050
Anden gæld	168	34.897
Skyldige sambeskatningsbidrag	4.282	0
13 Finansielle instrumenter	7.084	0
18 Periodeafgrænsningsposter	<u>297</u>	<u>125</u>
KORTFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSER I ALT	<u>801.900</u>	<u>1.134.344</u>
GÆLDSFORPLIGTELSER I ALT	<u>801.900</u>	<u>1.134.344</u>
PASSIVER I ALT	<u><u>2.291.132</u></u>	<u><u>2.842.875</u></u>
19 Usikkerhed ved indregning og måling		
20 Begivenheder efter balancedagen		
21 Eventualposter m.v.		
22 Pansætninger og sikkerhedsstillelser		
23 Nærtstående parter og ejerforhold		

	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 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, jf. note 10	0	0	-5.443	0	-5.443
Årets resultat	0	0	12.036	24.801	36.837
Skat af egenkapitalbevægelser jf. note 6	0	-36.740	0	0	-36.740
Egenkapital pr. 1/1 2019	24.674	192.535	51.168	1.307.091	1.575.468
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	0	-278.500	0	0	-278.500
Øvrige egenkapitalbevægelser, jf. note 10	0	0	-14.742	0	-14.742
Årets resultat	0	0	17.633	62.230	79.863
Skat af egenkapitalbevægelser, jf. note 6	0	61.270	0	0	61.270
Egenkapital pr. 31/12 2019	24.674	-24.695	54.059	1.369.321	1.423.359

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
	t.kr.	t.kr.
1		
Nettoomsætning		
Abonnementsindtægter	324.182	348.596
Salg af el	1.780.161	1.633.166
Salg af gas	3.112.886	3.833.446
Øvrigt salg	140.763	107.692
	<u>5.357.992</u>	<u>5.922.900</u>
2		
Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	2.578	31.592
Pensioner	390	4.551
Andre omkostninger til social sikring	5	55
I ALT	<u>2.973</u>	<u>36.198</u>
Ifølge årsregnskabslovens 98B, stk. 3 er vederlaget til direktionen udeladt. Der betales ikke bestyrelsesvederlag.		
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	<u>5</u>	<u>56</u>
I februar 2019 er selskabets medarbejdere overgået til ansættelse i moderselskabet SEAS-NVE Holding A/S.		
3		
Værdiregulering vedrørende andre værdipapirer og kapitalandele		
Værdiregulering vedrørende andre værdipapirer og kapitalandele, jf. note 10	17.633	12.036
I ALT	<u>17.633</u>	<u>12.036</u>
4		
Finansielle indtægter		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	482	1.688
Andre finansielle indtægter	1.578	3.437
I ALT	<u>2.060</u>	<u>5.125</u>
5		
Finansielle omkostninger		
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	2.136	2.853
Andre finansielle omkostninger	2.812	2.745
I ALT	<u>4.948</u>	<u>5.598</u>

6 Skat af årets resultat

Årets aktuelle skat	4.282	-589
Årets udskudte skat	12.465	5.598
Regulering af skat vedrørende tidligere år	1.332	-7.147
I ALT	<u>18.079</u>	<u>-2.138</u>

Skat af årets resultat fordeles således:

Skatteeffekt af:		
Skat af årets resultat	18.079	-2.138
Skat af egenkapitalbevægelser	-61.270	36.740
I ALT	<u>-43.191</u>	<u>34.602</u>

7 Resultatdisponering

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	17.633	12.036
Overført resultat	62.230	24.801
I ALT	<u>79.863</u>	<u>36.837</u>

8 Immaterielle anlægsaktiver

	IT-software	Erhvervede kunderelationer	Goodwill	I alt
Kostpris pr. 1/1 2019	<u>42.376</u>	<u>309.952</u>	<u>101.492</u>	<u>453.820</u>
Kostpris pr. 31/12 2019	<u>42.376</u>	<u>309.952</u>	<u>101.492</u>	<u>453.820</u>
Af- og nedskrivninger PR. 1/1 2019	25.774	16.173	56.471	98.418
Årets afskrivninger	<u>4.945</u>	<u>15.465</u>	<u>7.837</u>	<u>28.247</u>
Af- og nedskr. pr. 31/12 2019	<u>30.719</u>	<u>31.638</u>	<u>64.308</u>	<u>126.665</u>
Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12 2019	<u>11.657</u>	<u>278.314</u>	<u>37.184</u>	<u>327.155</u>

9 Materielle anlægsaktiver

	Produktions- anlæg og maskiner
Kostpris pr. 1/1 2019	32.250
Kostpris pr. 31/12 2019	32.250
Af- og nedskrivninger pr. 1/1 2019	20.766
Årets afskrivninger	1.044
Af- og nedskr. pr. 31/12 2019	21.810
Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12 2019	10.440

10 Andre kapitalandele og værdipapirer

	2019 t.kr.	2018 t.kr.
Kostpris pr. 1/1 2019	66.228	66.228
Kostpris pr. 31/12 2019	66.228	66.228
Værdireguleringer pr. 1/1 2019	51.169	44.576
Årets resultat	14.563	12.036
Korrigeret resultat vedr. 2018	3.070	0
Årets kapitalregulering	-14.742	-5.443
Værdireguleringer pr. 31/12 2019	54.060	51.169
Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12 2019	120.288	117.397

Andre værdipapirer og kapitalandele specificerer sig således:

	Hjemsted	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Energi Danmark A/S	Viby J.	11,52%	1.120.148	168.700

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

11	Varebeholdninger	2019	2018
		t.kr.	t.kr.
	Færdigvarer og handelsvarer	86.705	155.221
	I ALT	<u>86.705</u>	<u>155.221</u>

12	Andre tilgodehavender		
	Sikkerhedsstillelser	57.818	47.560
	Tilgodehavende moms og afgifter	55.254	46.003
	Øvrige tilgodehavender	45.815	94.095
	I ALT	<u>158.887</u>	<u>187.658</u>

Af beløbet har 16,2 mio.kr. forfald efter mere end 1 år.

13 Finansielle instrumenter

Selskabet har indgået terminskontrakter til prissikring af fremtidigt køb af el og gas. Kontrakterne har pr. balancedagen en samlet negativ dagsværdi på -7,1 mio.kr. før skat. Aftalerne vedrørende hedging er indregnet i egenkapitalen med -24,7 mio.kr. efter afsættelse af udskudt skat. Tradingaftalerne er driftsført.

Instrument	Mængde 2019	Mængde 2018	Mængde enhed	Grundlag	Løbetid	Periode	Modparts kreditvurdering	Dagsværdi t.kr. 2019	Dagsværdi t.kr. 2018
Regnskabsmæssig sikring, afdækning af prissikro på fremtidig køb af el og gas									
Forward	1.525.365	1.690.735	MWh	Nordpool	0 - 5 år	0 - 1 år	Energi Danmark, AAA	-24.163	188.993
	488.031	656.461				1 - 2 år		1.527	45.620
	131.400	166.440				2 - 3 år		736	5.121
	35.040	26.280				3 - 4 år		-42	429
Forward	1.371.117	1.577.213	MWh	Nordpool	0 - 3 år	0 - 1 år	Energi Danmark, AAA	-8.582	-5.361
	438.000	527.040				1 - 2 år		-159	828
	131.400	175.200				2 - 3 år		-133	-99
Swap	26.117	278.983	MWh	TTF - Heren d/a monthly average	0 - 3 år	0 - 1 år	Danske Bank, AAA	-844	10.488
	7.159	26.117				1 - 2 år		4	669
	-	7.159				2 - 3 år		-	155
								-31.658	246.843
Uden sikring, trading el og gas									
Forward	-17.568	-17.520	MWh	EEX	0 - 3 år	0 - 1 år	Energi Danmark, AAA	561	-2.310
	-	-17.568				1 - 2 år		-	-859
Forward	-323.247	-148.920	MWh	Germany	0 - 3 år	0 - 1 år	Energi Danmark, AAA	-5.341	-16.624
	-78.840	-193.248				1 - 2 år		2.145	-27.788
	-17.520	-				2 - 3 år		124	-
Forward	-1.234.293	-924.205	MWh	Nordpool	0 - 3 år	0 - 1 år	Energi Danmark, AAA	16.823	21.069
	-411.720	-325.008				1 - 2 år		-1.064	19.763
	-122.640	-210.240				2 - 3 år		136	23
Swap	-140.202	-	M3	TTF - Heren d/a monthly average	0 - 3 år	0 - 1 år	Eniig, AA	5.459	-
	-49.864	-				1 - 2 år		450	-
	-11.223	-				2 - 3 år		51	-
	-111.926	-	M3	GPN Spot Index	0 - 3 år	0 - 1 år	Eniig, AA	4.941	-
	-21.649	-				1 - 2 år		288	-
								24.574	-6.726
Finansielle instrumenter i alt								-7.084	240.117

14 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger.

15 Egenkapital

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

Selskabskapitalen har udviklet sig således:

	2019	2018	2017	2016	2015
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Virksomhedskapital 1. januar 2019	24.674	24.674	24.174	24.174	24.174
Tilgang i året	0	0	500	0	0
Virksomhedskapital pr. 31/12 2019	24.674	24.674	24.674	24.174	24.174

16 Hensættelse til udskudt skat

	2019	2018
	t.kr.	t.kr.
Hensættelse til udskudt skat pr. 1/1 2019	-72.668	-13.860
Regulering udskudt skat tidligere år	1.866	-16.470
Indregnet direkte på egenkapitalen	61.270	-36.740
Indregnet i resultatopgørelsen	-12.465	-5.598
Hensættelse til udskudt skat pr. 31/12 2019	-21.997	-72.668
Immaterielle anlægsaktiver	24.191	18.560
Materielle anlægsaktiver	1.763	1.815
Finansielle instrumenter, egenkapitals bevægelse	-1.558	52.826
Skattemæssigt underskud	-2.399	-533
I ALT	21.997	72.668

17 Andre hensættelser

Andre hensættelser pr. 1/1 2019	60.395	79.727
Anvendt i året	-16.519	-19.332
	43.876	60.395

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 17,9 mio.kr. i 2020, mens resten indregnes i de efterfølgende 2 år.

18 Periodeafgrænsningsposter

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

19 Usikkerhed ved indregning og måling

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 fejlaflysninger, 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.

Metoderne for værdiansættelse af ovennævnte regnskabsposter er uændrede i forhold til udarbejdelse af årsrapporten 2018.

20 Begivenheder efter balancedagen

Udbruddet og spredningen af COVID-19 primo 2020 har endnu ikke haft væsentlig indvirkning på virksomhedens finansielle stilling og udvikling. Selvom SEAS-NVE Strømmen A/S' produkter og ydelser ikke direkte er påvirket, vil en negativ udvikling kunne påvirke selskabets aktiviteter. Den økonomiske indvirkning heraf kan endnu ikke opgøres.

Selskabet har i løbet af januar og februar 2020 registreret et urealiseret tab vedrørende aktiv el-porteføljeforvaltning på ca. 100 mio.kr.

Der er ikke efter balancedagen derudover indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

21 Eventualposter m.v.

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 eller senere.

Selskabet har forpligtet sig til at dække 3,1 mio.kr. i modningsomkostninger i forbindelse med at Energinet.dk undersøger mulighederne for etablering af en naturgasledning fra Sjælland til Lolland og Falster. Pengene tilbagebetales når projektet er gennemført. Af beløbet er 1,6 mio.kr. afholdt og indregnet som et tilgodehavende pr. 31.12.2019, da det forventes at projektet gennemføres. Der henvises i øvrigt til ledelsesberetningen hvor projektet omtales.

Leasingkontrakter

Selskabet har indgået leasingaftaler med en årlig ydelse på 152 t.kr. og en samlet restydelse på 221 t.kr.

Kontraktlige forpligtelser

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

22 Pansætninger og sikkerhedsstillelser

SEAS-NVE Strømmen A/S har stillet garanti på 161,3 mio.kr. til sikkerhed for Energi Danmark A/S' opfyldelse af sine forpligtelser over for bankforbindelser.

23 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 2019 for SEAS-NVE A.m.b.A. kan rekvireres på følgende internetadresse:

www.seas-nve.dk

Årsrapporten for SEAS-NVE Strømmen A/S for 2019 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsrapporten for 2019 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.

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 finansiel post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller 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

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 nettorealisationsværdien, hvor denne er lavere. Nettorealisationsværdien 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 nettorealisationsværdi, 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. Resultater den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som tidligere er indregnet under egenkapitalen, til kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resultater 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 fra selskabet 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 =	$\frac{\text{Årets resultat} * 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$