

SEAS-NVE Holding A/S

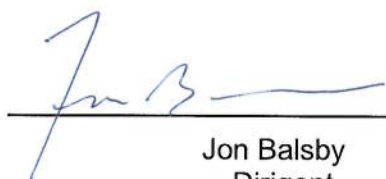
Hovedgaden 36

4520 Svinninge

CVR-nr. 25 78 44 13

Årsrapport for 2016

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordinære ge-
neralforsamling den 25/04 2017



Jon Balsby
Dirigent

Indholdsfortegnelse

	Side
Påtegninger	
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	
Selskabsoplysninger	6
Koncernoversigt	7
Hoved- og nøgletal	8
Ledelsesberetning	9
Årsregnskab	
Anvendt regnskabspraksis	22
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2016	32
Balance pr. 31. december 2016	33
Egenkapitalopgørelse	36
Noter til årsrapporten	37

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 for SEAS-NVE Holding 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 2016 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Svinninge, den 15. marts 2017

Direktion


Jesper Hjulmand
adm. direktør


Ole Hillebrandt Jensen
økonomidirektør

Bestyrelse


Poul Arne Nielsen
formand


Jens Stenbæk
næstformand


Jesper Hjulmand

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i SEAS-NVE Holding A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for SEAS-NVE Holding A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". 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 vores 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

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

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 oprettholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilside-sættelse 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 vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores 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.

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

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

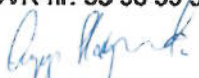
Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

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

København, den 15. marts 2017

Deloitte
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 96 35 56

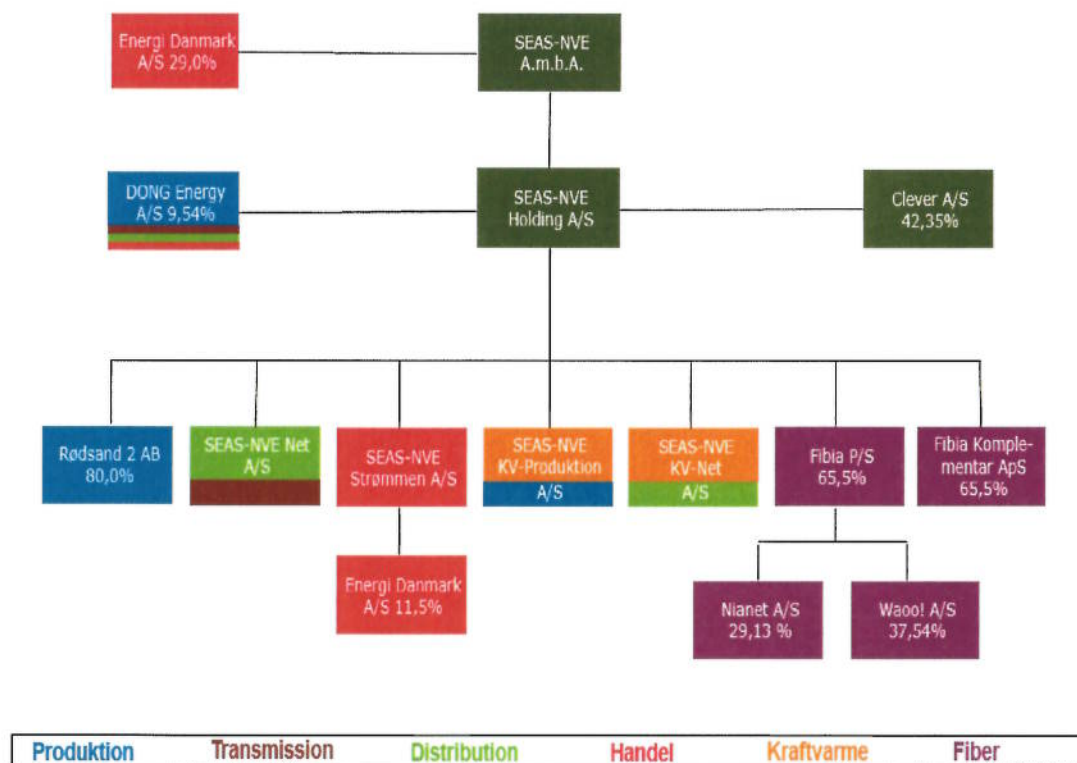

Erik Lyng Skovgaard Jensen
statsautoriseret revisor


Peter Mølkjær
statsautoriseret revisor

Selskabsoplysninger

Selskabet	<p>SEAS-NVE Holding A/S Hovedgaden 36 4520 Svinninge</p> <p>Telefon: 70 29 29 00 Telefax: 70 29 29 11 E-mail: seas-nve@seas-nve.dk Hjemmeside: www.seas-nve.dk</p> <p>CVR-nr.: 25 78 44 13 Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december Hjemsted: Holbæk</p>
Bestyrelse	<p>Poul Arne Nielsen, formand Jens Stenbæk, næstformand Jesper Hjulmand</p>
Direktion	<p>Jesper Hjulmand, adm. direktør Ole Hillebrandt Jensen, økonomidirektør</p>
Revision	<p>Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Weidekampsgade 6 2300 København S</p>
Advokat	<p>Plesner Amerika Plads 37 2100 København Ø</p> <p>Kromann Reumert Sundkrogsgade 5 2100 København Ø</p>
Koncernregnskab	<p>Selskabet indgår i koncernregnskabet for moderselskabet SEAS-NVE A.m.b.A., Hovedgaden 36, 4520 Svinninge</p> <p>Koncernregnskabet for SEAS-NVE A.m.b.A., Hovedgaden 36, 4520 Svinninge kan rekvireres på følgende adresse:</p> <p>www.aarsrapport.seas-nve.dk</p>

Koncernoversigt



Hoved- og nøgletal

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

	2016	2015	2014	2013	2012
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Hovedtal					
Resultat					
Nettoomsætning	595.528	554.532	649.760	658.464	604.609
Bruttofortjeneste	253.797	256.035	325.562	307.850	843.154
Resultat før finansielle poster	-78.280	-26.700	6.798	-100.041	399.025
Resultat af finansielle poster	5.567.088	148.645	59.323	209.602	-310.477
Årets resultat	5.261.038	162.575	91.790	115.730	142.022
Balance					
Balancesum	19.115.316	13.884.318	13.833.969	11.593.251	11.069.862
Investering i materielle anlægsaktiver	42.923	101.600	331.049	498.434	506.364
Egenkapital	14.132.245	8.733.797	8.528.479	8.521.045	8.353.685
Antal medarbejdere	562	502	616	687	668
Nøgletal					
Bruttomargin	42,6%	46,2%	50,1%	46,8%	139,5%
Overskudsgrad	-13,1%	-4,8%	1,0%	-15,2%	66,0%
Afkastningsgrad	-0,5%	-0,2%	0,1%	-0,9%	3,5%
Soliditetsgrad	73,9%	62,9%	61,6%	73,5%	75,5%
Forrentning af egenkapital	46,0%	1,9%	1,1%	1,4%	1,7%

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og nøgletal 2015. Der henvises til definitioner i afsnittet om anvendt regnskabspraksis.

Ledelsesberetning

Selskabets væsentligste aktiviteter

Selskabets hovedformål er at fungere som holdingselskab for koncernens datterselskaber, herunder at varetage koncernens fælles servicecenter med aktiviteter såsom udleje af medarbejdere, køretøjer, IT-systemer, bygninger m.m., samt investering i brancherelaterede virksomheder.

Derudover varetager selskabet en række kommercielle aktiviteter såsom salg af udelys til private, kommuner og erhvervsvirksomheder, drift og vedligehold af 132 kV-anlæg samt rådgivning. Selskabet ejer og driver desuden udelysanlæg i SEAS-NVE's forsyningsområde, hvor der er indgået langtidskontrakter med den overvejende del af kommunerne.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultatopgørelse for 2016 udviser et overskud på 5.264 mio.kr. mod et forventet overskud på 156 mio.kr. Med nedenstående forhold taget i betragtning anses resultatet som særdeles tilfredsstillende. Selskabets balance pr. 31. december 2016 udviser en egenkapital på 14.136 mio.kr.

I 2016 kan aktiviteterne for SEAS-NVE Holding A/S opsummeres i følgende hovedpunkter:

- * DONG Energy A/S er i regnskabsåret blevet børsnoteret. Noteringen har medført en samlet værdiregulering af aktierne på ialt 6,4 mia.kr., hvoraf en avance på 1,1 mia.kr. er realiseret i forbindelse med børsnoteringen. Omkostninger relateret direkte eller indirekte til børsnoteringen udgør i alt 62 mio.kr.
- * På baggrund af indikationer på væsentligt forringede vilkår for drift af el-net aktiviteter i Danmark ved indførelse af nye regulatoriske rammebetingelser gældende fra 2018 er der foretaget test af nedskrivningsbehov for koncernens el-net aktiviteter. Nedskrivningstesten har medført en ekstraordinær nedskrivning af anlægsaktiverne i SEAS-NVE Net A/S på i alt 650 mio.kr. udover de systematiske og planmæssige afskrivninger af el-nettet. Størrelsen af nedskrivning er baseret på skøn og er således forbundet med væsentlig usikkerhed. Væsentlige skøn og usikkerheder er forbundet med tolkning af samt det endelige udfald af nye regulatoriske rammer. Værdiansættelsen er endvidere forbundet med væsentlige skøn og usikkerheder relateret til øvrige forudsætninger og antagelser, herunder anvendt afkastkrav, investeringsniveau, inflation mv., ligesom modellen er meget følsom for mindre udsving i eksempelvis WACC.

Ledelsesberetning

- * Produktion af el fra koncernens havvindmøllepark Rødsand 2 var i 2016 på det laveste niveau i parkens historie. Den lave produktion kan alene tilskrives et særdeles vindfattigt 2016. Parkens effektivitet har imidlertid fortsat været særdeles høj med en opetid på over 99%. Den lave produktion har betydet et lavere salg af el på 86 mio.kr. under forventningerne. Der er i 2016 endvidere foretaget test af nedskrivningsbehov på parkens vindmølleaktiver. Nedskrivningstesten har resulteret i en samlet nedskrivning af aktiverne på i alt 511 mio.kr. Nedskrivningen kan i al væsentlighed tilskrives forventninger til udviklingen i elpriserne. Til brug herfor er anvendt elpriser fra statens el-transmissionsselskab Energinet.dk.
- * Kommunale finansieringsaftaler med koncernens udelysforretning om drift og forbedring af udelysanlæg medførte i regnskabsåret 2015 en række hensættelser til tabsgivende kontrakter. En del af disse kontrakter er i regnskabsåret enten blevet lukket eller genforhandlet, hvilket har resulteret i en tilbageførsel af tidligere hensættelser på i alt 43,5 mio.kr. Derudover udgør avancer opnået i forbindelse kommuners udtrædelse af øvrige kontrakter en engangsindtægt på i alt 26 mio.kr.
- * Aktiverede omkostninger til projektledelse og gennemgang af datagrundlag i forbindelse med implementering af Engrosmodellen på i alt 75 mio.kr. er i 2016 resultatført, da omkostningerne efter en nærmere vurdering ikke direkte kan relateres til udvikling og implementering af Engrosmodellen. Heraf var 40,3 mio.kr. medtaget som igangværende arbejder pr. 31. december 2015.
- * Der er i regnskabet foretaget hensættelse til oprydning af forurenede grund på koncernens ene domicilejendom i Haslev. Størrelsen af hensættelsen er skønsmæssigt fastsat og således forbundet med en væsentlig usikkerhed. Hensættelsen til oprydningen har påvirket resultatet i 2016 med i alt 20 mio.kr. før skat.

Resultat af datterselskaber

Årets resultat i SEAS-NVE Strømmen A/S udgør 29,3 mio.kr før skat. Resultatet vurderes at være tilfredsstillende.

SEAS-NVE Net A/S' resultat udgør et underskud på 519,8 mio.kr. før skat, hvilket anses for tilfredsstillende, når der tages hensyn til ovennævnte nedskrivning af aktiver på 650 mio.kr.

Årets resultat i Rødsand 2 udgør et underskud før skat på 428,1 mio.kr. Resultatet er påvirket af førnævnte nedskrivning på 511 mio.kr. Resultatet anses herudover ikke for at være tilfredsstillende som følge af lav produktion grundet et dårligt vindår.

Ledelsesberetning

Fibia P/S' resultat før skat udgør et underskud på 108,6 mio.kr., hvilket har svaret til forventningerne. Fibia P/S indregnes i SEAS-NVE Holding A/S' skatteopgørelse med 65,5%.

Fibia Komplementar ApS' resultat udgør 0 kr. Selskabets aktivitet består i at være komplementar i Fibia P/S.

Årets resultat i SEAS-NVE KV-Net A/S udgør efter skat 0 kr. SEAS-NVE KV-Produktion A/S' resultat udgør tillige 0 kr. efter skat, begge som forventet, idet selskabet er underlagt det særlige "hvile i sig selv" princip i henhold til varmemforsyningsloven.

Resultat af kapitalinteresser

DONG Energy A/S

SEAS-NVE Holding A/S har aktier i DONG Energy A/S svarende til en ejerandel på 9,54 pct. og repræsenterer en samlet værdi på i alt 10,7 mia.kr. DONG Energy A/S er Danmarks største energikoncern med aktiviteter, der spænder meget bredt fra distributionsnet og slutkundesalg over råstofudvinding og elproduktion.

DONG Energy A/S blev børsnoteret i regnskabsåret, hvilket har medført en betydelig værdiregulering på i alt 6,4 mia.kr i SEAS-NVE Holding A/S i 2016, hvoraf 1,1 mia.kr. er realiseret.

Clever A/S

Clever A/S er el-bils operatør og ejer af Danmarks første landsdækkende ladenet. Clever A/S er ejet af fem større energiselskaber. SEAS-NVE Holding A/S' ejerandel udgør 42,4% og er ved udgangen af 2016 værdiansat til 5,2 mio.kr, hvilket svarer til SEAS-NVE Holding A/S's andel af selskabets indre værdi.

Særlige risici, herunder forretningsmæssige og finansielle risici

Selskabet er eksponeret overfor forskellige typer af risici relateret til selskabets forskellige aktiviteter. Risikostyring er overordnet forankret i SEAS-NVE's koncernledelse og mere konkret i de forretnings- og funktionsområder, hvor risiciene er naturligt forekommende, og hvor den operationelle styring af risiciene foretages.

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

Ledelsesberetning

Strategiske risici

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

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

Finansielle risici

Selskabet og datterselskaberne er eksponeret overfor forskellige typer finansielle risici i forbindelse med den ordinære drift, og i forbindelse med finansiering af drifts- og nyinvesteringer samt i forbindelse med placering af overskudslikviditet. De finansielle risici er knyttet til ændringer i renteniveau, valutakurser samt obligations- og aktiekurser (DONG Energy A/S).

Selskabet har indgået en refinansieringsaftale med kreditinstitutterne om forlængelse af den kortfristede gæld på 3,8 mia.kr. Refinansieringsaftalen indeholder en forlængelsesoption med udløb i april 2018.

Renterisici vedr. finansieringsaktiviteten

Selskabet fører en aktiv overvågning af rentemarkedet, med henblik på at sikre og begrænse udgifter til finansieringsaktiviteten. Pengestrømme sikres ved indgåelse af afledte finansielle instrumenter, når det vurderes, at pengestrømme kan fastsættes på et hensigtsmæssigt og rentabelt niveau.

Som følge af det historisk lave renteniveau er det koncernens aktuelle strategi, at lade en del af selskabets variabelt forrentet gæld være u-afdækket. Det er således selskabets politik at afdække renterisikoen således, at risici ved en stigning i markedsrenten på 1%-point, maksimalt må påvirke koncernens resultat med op til 40 mio.kr.

Ledelsesberetning

Valutarisici vedr. finansieringsaktiviteten

Det er selskabets politik ikke at foretage aktiv spekulation i valutarisici, der har relation til selskabets gældsportefølje.

En del af selskabets lån kan optages i EUR og USD når attraktive renteniveauer kan opnås. Der foretages i den forbindelse afdækning af valutarisikoen ved indgåelse af valutaswap, hvor hovedstolen samt rentebetalinger i den udenlandske valuta omlægges til DKK.

Det er selskabets politik at valutalån på balancedagen 31. december omlægges til DKK.

Kursrisici vedrørende obligationsinvesteringer

En del af selskabets midlertidige overskudslikviditet er placeret i realkreditobligationer med kort løbetid samt i virksomhedsobligationer fra solide danske og internationale virksomheder. Obligationsbeholdningen overvåges dels i forbindelse med overvågningen af rentemarkedet og dels i forbindelse en overvågning af informationer og meddelelser om og fra de pågældende virksomheder.

Kursrisiko vedrørende DONG Energy A/S:

Selskabets beholdning af aktier i DONG Energy A/S er forbundet med en væsentlig kursrisiko. Der er etableret en formaliseret rapportering og overvågning af aktien, hvor informationer om og fra selskabet gennemgås. Med selskabets nuværende ejerandel vil en kursændring på 1% point betyde en gevinst hhv. et tab på ca. 40 mio.kr. Selskabets Revisions & Risikoråd adviseres såfremt kursen på aktien passerer et spænd på 20% i en løbende 3 måneders periode.

Pr. 21. februar 2017 er selskabets beholdning af Dong Energy A/S aktier udloddet til moderselskabet SEAS-NVE A.m.b.A. ved en ekstraordinær udbytteudlodning.

Ledelsesberetning

Valutarisici

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

Elproduktionsaktiviteten fra selskabets danske havvindmøllepark, Rødsand 2, er placeret i et svensk datterselskab. Indtægter og udgifter fra aktiviteten afholdes primært i DKK via selskabets faste driftssted i Danmark. Selskabets datterselskab Rødsand 2 er imidlertid eksponeret over for udviklingen i SEK, for så vidt angår den overskudslikviditet, der akkumuleres i det svenske selskab. Selskabet styrer eksponeringen over for SEK ved løbende at udlodde overskudslikviditeten fra det svenske datterselskab.

Øvrige indtægter og omkostninger afholdes hovedsageligt i DKK.

Kreditrisici

Efter engrosmodellens ikrafttræden den 1. april 2016 er kreditrisiciene ændret væsentligt for netselskabet og el-handelsselskabet.

Efter engrosmodellens ikrafttræden bærer elleverandøren kreditrisikoen for slutbrugerens samlede elregning af såvel transport og forbrug, imens netselskabet bærer kreditrisikoen over for elleverandørens hele og fulde afregning af transportdelen til netselskabet. Netselskabet fakturerer elleverandørerne måneden efter forbrugsmåneden uafhængigt af elleverandørens fakturering af slutkunden.

Kreditrisiciene for net- og elhandelsselskabet forsøges reduceret til et acceptabelt niveau ved kreditovervågning og kreditvurdering af henholdsvis elleverandører og slutkunder.

Netselskabets kreditovervågning varetages af koncernens risikostyringsfunktion ved indhentelse af kreditinformationer samt ved overvågning af betalinger fra elleverandører.

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

Et væsentligt element i SEAS-NVE' styring af kreditrisici er indhentelse af sikkerheder i form af kontantdeponeringer, anfordringsgarantier, bankgarantier mv.

Ledelsesberetning

Markedsrisici

Forretningsområdet Udelys er primært knyttet til regionen, og samarbejdet med kommunerne omkring udelys er historisk forankret. Selskabets serviceniveau og produktsortiment betyder, at selskabet står stærkt konkurrencemæssigt.

Risici vedr. priser og mængder ved handel med energi

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

Der er indgået aftale med Energi Danmark Forvaltning om porteføljestyring gennem proaktiv overvågning og styring af positioner. Den aktive positionsstyring udsætter selskabet for pris- og mængderisici, som kan have indflydelse på selskabets resultat.

Risikopolitikken har defineret rammer for Value-at-Risk, Stop-Loss og positioner. Rammerne overvåges dagligt og rapporteres ugentligt til selskabets risikoråd.

Handlen med el medfører en risiko på baggrund af de væsentlige prisudsving, der forekommer på det meget volatile elmarked. Til at afdække prisrisiko benyttes prissikringsinstrumenter noteret på Nasdaq OMX Commodities samt den tyske elbørs EEX.

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

Risici vedr. distribution af energi

Der drives netvirksomhed i henhold til bevilling meddelt fra Energistyrelsen, hvor de opkrævede tariffer er underlagt prisregulering efter reglerne i Bekendtgørelse om indtægtsrammer for netvirksomheder og regionale transmissionsvirksomheder, som administreres af Energitilsynet. SEAS-NVE A/S' netbevilling er foreløbigt berammet til den 6. oktober 2023. Der er således risici forbundet med en forlængelse af bevillingen efter udløb af den nuværende.

Ledelsesberetning

Risici forbundet med salg af fibernet forbindelser

Salgspriserne på fiberforbindelser er påvirket af konkurrencesituationen på bredbåndsmarkedet, udviklingen inden for bredbåndsteknologier samt efterspørgslen på højhastighedsforbindelser samt udbuddet af substituerende produkter.

Selskabets resultat af fiberaktiviteten er således følsom over for ændringer i bredbåndspriser samt af udviklingen i tilgang af nye fiberkunder.

Risici forbundet med salg af fiberforbindelse styres ved opfølgning på og udarbejdelse af prognoser for forventet forbrug baseret på kundebestand per produkt.

Risici vedr. produktion af el fra havvindmøllepark

Salgspriser på elproduktion fra havvindmølleparken Rødsand 2 er fastlåst frem til ca. år 2022, hvorefter salgsprisen er baseret på den aktuelle markedspris.

Værdien af aktiverne til vindproduktion er således væsentligt påvirket af forventningerne til markedsprisen på el i perioden fra år 2022 og frem til dekommissioneringstidspunktet.

Der er indgået en fastprisaftale med operatør af vindmølleparken E-ON om drift og vedligeholdelse af vindmølleparken i parkens forventede restlevetid. E-ON har afgivet garanti på minimumsrådigheden af vindmøllerne gældende i parkens restlevetid.

Produktionen af el fra havvindmølleparken er påvirket af "oppetiden" af vindmøllerne, ligesom produktionen er påvirket af vind- og vejrforholdene på lokationen i farvandet ud for Rødby.

Likviditetsrisici

Selskabet har etableret et likviditetsberedskab der dækker koncernens forventede likviditetsbehov på kort og mellemlang sigt.

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

Den finansielle reserve består udover den likvide beholdning også af uudnyttede trækingsrettigheder på finansieringsaftaler.

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

Ledelsesberetning

Lovgivningsmæssige risici

Selskabets og datterselskabernes forretningsområder er naturligt eksponeret for legale risici, skattemæssige risici samt risici i forbindelse med rapportering til offentlige myndigheder og anden ekstern rapportering.

Der er i selskabets organisation etableret styregrupper og udvalg med det formål at identificere, overvåge og styre væsentlige risici. De fleste risici styres i forretnings- og funktionsområderne. Risici rapporteres til den daglige ledelse og bestyrelsen, som løbende vurderer de væsentligste risici og tager nødvendige beslutninger med henblik på at styre disse risici tilfredsstillende. De lovgivningsmæssige risici afdækkes ligeledes via involvering i lovarbejder, brancheforeninger osv., så selskabet er på forkant med udviklingen.

Lovgivningsmæssige risici vedr. persondata håndtering

Med EU's nye persondataforordning der håndhæves i Danmark fra den 25. maj 2018 bliver der stillet yderligere krav til håndtering af personoplysninger, end vi kender fra den gældende persondatalov. Det overordnede formål med den nye Persondataforordning er at understøtte det digitale indre marked ved at indføre ensartede regler i hele EU.

I forbindelse med implementeringen af persondataforordningens bestemmelser gennemføres der i selskabet et tværgående projekt, der skal sikre kortlægning af eventuelle gaps og efterfølgende implementere de nødvendige system-, dokumentations- og procesmæssige ændringer samt den underliggende governance med politikker, kontroller og rapportering.

Lovgivningsmæssige risici vedr. fiber infrastruktur

EU kommissionen har offentliggjort handlingsplanen "Towards a European Gigabit Society 2025", der skal stimulere netudbydernes incitamenter til investering i gigabit-infrastruktur. Som en del af handlingsplanen åbner Kommissionen op for en såkaldt "Symmetrisk regulering" af passiv teleinfrastruktur, dvs. ejere af fibernet kan blive pålagt at åbne deres infrastruktur for andre teleudbydere. Den kommende lovgivning kan have betydning for fiber aktiviteten og følges derfor tæt.

Risici forbundet med informationsteknologi

Velfungerende informationssystemer er vigtige for selskabets og datterselskabernes evne til at arbejde effektivt og kontinuerligt. Der er en informationssikkerhedsstrategi og en sikringspolitik der begrænser de risici der i dag er forbundet med at drive virksomhed.

Specifikke tiltag i 2016 omfatter bl.a. informationskampagner og opgradering på flere forskellige områder for yderligere sikringer.

Ledelsesberetning

Usikkerhed ved indregning og måling

Ved udarbejdelse af årsrapporten for selskabet tager ledelsen en række regnskabsmæssige skøn og vurderinger for indregning og værdiansættelse af selskabets aktiver og passiver. Skønnene er behæftet med usikkerhed.

De væsentligste områder, hvor der er udøvet skøn og vurderinger behæftet med usikkerhed fremgår af det følgende.

Der er foretaget skøn i forbindelse med klargøring af selskabet til engrosmodellen. De foretagne skøn vedrører vurdering af hvilke omkostninger, der kan relateres til implementering af engrosmodellen og hvilke omkostninger, der kan relateres til forbedring og udvikling af eksisterende processer.

Indregning og måling af kapitalinteresser

Der er foretaget skøn i forbindelse med værdiansættelse Fibia P/S' anlægsaktiver. Fibia har gennemført en nedskrivningstest med det formål at kunne konstatere, hvorvidt selskabets anlægsaktiver vil være i stand til at generere tilstrækkelige positive nettopengestrømme i fremtiden til at understøtte værdien af anlægsaktivernes regnskabsmæssige værdi. De fremtidige nettopengestrømme er estimeret ud fra foreliggende forretningsplaner med tilhørende budgetter og prognoser for indtjening og investeringer. De væsentligste parametre i nedskrivningstesten vedrører salgspriser, udviklingen i antallet af fiberkunder, investeringer og den anvendte WACC. Som følge af forretningens karakter skønnes forventede pengestrømme mange år ud i fremtiden, hvilket fører til en vis usikkerhed. Usikkerheden er så vidt muligt indregnet i de forventede pengestrømme samt i diskonteringsfaktoren. Nedskrivningstesten har ikke medført nedskrivninger.

Der er ligeledes foretaget skøn i forbindelse med værdiansættelse af net-aktiver i datterselskabet SEAS-NVE Net A/S. De væsentligste skøn og usikkerheder er forbundet med tolkning af samt det endelige udfald af nye regulatoriske rammer og regler for opkrævning af nettariffer.

Endelig er der foretaget skøn i forbindelse med værdiansættelse af aktiver i datterselskabet Rødsand 2. Som følge af et fald i markedets forventninger til den fremtidige el-pris er der foretaget nedskrivningstest på havvindmølleparken med henblik på at afklare, hvorvidt der i året er sket en værdiforringelse af aktiverne. De væsentligste skøn foretaget i forbindelse hermed vedrører forventninger til udviklingen i elprisen i perioden efter fastprisperioden i år 2022. Koncernen har i den forbindelse anvendt offentligt tilgængelige prisestimer udarbejdet af Energinet.dk. Herudover har forventninger til inflationen samt "oppetiden" af vindmøllerne

Ledelsesberetning

Ændring i regnskabsmæssige skøn

I forbindelse med værdiansættelse af aktiver i havvindmølleparken Rødsand 2 har selskabet valgt udelukkende at anvende offentligt tilgængelige el-prisestimater udarbejdet af Energinet.dk. Selskabet benyttede sidste år et gennemsnit baseret på de offentligt tilgængelige el-prisestimater udarbejdet af Energinet.dk og et el-prisestimat fra en privat el-prisleverandør.

Effekten af forholdet på årets resultat samt aktiver, passiver og egenkapital er ikke opgjort som følge af uforholdsmæssig store omkostninger forbundet med indhentelse af de pågældende el-prisestimater. Forholdet har ingen betydning for selskabets pengestrømme.

Strategi og målsætninger

SEAS-NVE Holding A/S' aktiviteter følger en fastlagt forretningsstrategi, der indeholder vigtige strategiske mål og initiativer, som skal lede virksomheden hen imod strategiske 2020-mål, hvor selskabet ønsker at være Danmarks største andelsejede energi- og fibernetkoncern med mere end en million kunder. Andre strategiske ambitioner for 2020 er en stærk indtjening, konkurrencekraft og en unik, intern stifinderkultur.

El- og telesektoren er præget af betydelige forandringer. Derfor har SEAS-NVE valgt at dele årene frem mod 2020 op i to strategiperioder. De overordnede strategiske målsætninger er nedbrudt til konkrete indsatsområder og forretningsaktiviteter i selskabet i form af KPI'er og strategiske initiativer.

Videnressourcer

SEAS-NVE Holding A/S besidder en række vigtige videnressourcer, som har betydning for den fremtidige indtjening. Det drejer sig specielt om medarbejdere og deres særlige viden om forretningsprocesser, teknologi, alliancer og partnerskaber, kunder og profil.

SEAS-NVE Holding A/S har medarbejdere med specifik teknisk viden om virksomhedens produkter, og medarbejdere med kompetencer i forhold til handel med el og de finansielle redskaber, der anvendes.

Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar

SEAS-NVE Holding A/S er datterselskab til SEAS-NVE A.m.b.A. Der henvises derfor til bemærkninger i årsregnskabet for SEAS-NVE koncernens ultimative moderselskab SEAS-NVE A.m.b.A. vedrørende samfundsansvar.

Ledelsesberetning

Måltal for bestyrelsen

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

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

Opfyldelsen af dette måltal for SEAS-NVE Holding A/S er afhængig af sammensætning af direktion og bestyrelse i SEAS-NVE A.m.b.A., idet selskabets bestyrelse sammensættes af den administrerende direktør samt formand og næstformand i SEAS-NVE A.m.b.A., som i dag er repræsenteret af tre mænd, og dermed er det underrepræsenterede køns andel i bestyrelsen 0%. Der vil som følge heraf arbejdes på sammensætningen af bestyrelsen i selskabet fremadrettet ved at opfordre til, at repræsentantskabet fortsat vælger medlemmer til bestyrelsen i SEAS-NVE A.m.b.A., der afspejler andelshavernes diversitet og som samtidig honorerer de opstillede kompetenceprofiler i forhold til selskabets overordnede formål og opgavebeskrivelse. På denne måde kan vi blive ved med at understøtte kvinders mulighed for at blive en del af bestyrelsen i SEAS-NVE Holding A/S ud fra den demokratiske proces.

I 2017 vil der blive sat ny tidsmæssig horisont på opfyldelsen af ovennævnte mål, som anses for såvel ambitiøst som realistisk.

Kønsmæssig sammensætning i de øvrige ledelsesniveauer

I henhold til politik for kønsmæssig sammensætning i de øvrige ledelsesniveauer så er det målet, at 33% af stillingerne skal være besat af det underrepræsenterede køn. SEAS-NVE Holding A/S har tre ledelsesniveauer med i alt 65 personer. Andelen af kvinder udgør 41 % ved udgangen af 2016, hvilket betyder, at måltallet for det underrepræsenterede køn i de øvrige ledelsesniveauer er opfyldt i 2016 for selskabet, og at selskabet betragtes som havende en ligelig kønsfordeling i de øvrige ledelsesniveauer ifølge Erhvervsstyrelsens retningslinier for opgørelse heraf (40/60).

Ovenstående måltal baserer sig på det juridiske ansættelsesforhold, imens en andel af personaleomkostningerne i årsrapporten er viderefaktureret og præsenteret som personaleomkostninger i datterselskaber.

Virksomhedens forventede udvikling, herunder særlige forudsætninger og usikre faktorer

Det er selskabets forventning, under hensyntagen til de foreliggende forudsætninger og usikkerhedsfaktorer, at resultatet før kapitalinteresser og skat vil andrage et underskud på 14 mio.kr. i 2017.

Ledelsesberetning

Betydningsfulde hændelser, som er indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Efter regnskabsårets afslutning har selskabet besluttet at udlodde et ekstraordinært udbytte, hvor selskabets samlede beholdning af aktier i Dong Energy A/S er udloddet til SEAS-NVE A.m.b.A. den 21. februar 2017. Udbyttet udgør 10.374 mio.kr., og værdien er opgjort efter selskabslovens §38. Regnskabsmæssigt har dette medført et tab i selskabet på 363 mio.kr. i forhold til indregnet værdi 31. december 2016.

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for SEAS-NVE Holding A/S for 2016 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år, bortset fra opskrivningsreserver, der er ændret til nu at blive opløst i takt med, at aktivet afskrives. Virkningen af denne praksisændring har alene effekt på egenkapitalopgørelsen. Der er foretaget tilpasning af sammenligningstal for 2015. Aktivet er nedskrevet, hvorfor opskrivningsreserven er reklassificeret til overført resultat. Selskabet har implementeret den nye årsregnskabslov og foretaget de nødvendige tilpasninger herunder vurdering af scrapværdier.

Der er foretaget enkelte reklassifikationer i resultatopgørelsen. I overensstemmelse med årsregnskabslovens §24 er der foretaget tilpasning af sammenligningstal.

Årsrapporten for 2016 er aflagt i t.kr.

I forbindelse med værdiansættelse af aktiver i havvindmølleparken Rødsand 2 har selskabet valgt udelukkende at anvende offentligt tilgængelige el-prisestimer udarbejdet af Energinet.dk. Selskabet benyttede sidste år et gennemsnit baseret på de offentligt tilgængelige el-prisestimer udarbejdet af Energinet.dk og et el-prisestimat fra en privat el-prisleverandør.

Effekten af forholdet på årets resultat samt aktiver, passiver og egenkapital er ikke opgjort som følge af uforholdsmæssig store omkostninger forbundet med indhentelse af de pågældende el-prisestimer. Forholdet har ingen betydning for selskabets pengestrømme.

I overensstemmelse med årsregnskabslovens §86, stk. 4 er pengestrømsopgørelsen udeladt, idet selskabets pengestrømme 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.

Selskabet har i henhold til årsregnskabslovens §112 undladt at udarbejde koncernregnskab.

Anvendt regnskabspraksis

Generelt om indregning og måling

Regnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip.

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

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

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

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

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag og tillæg/ fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostprisen og det nominelle 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.

Anvendt regnskabspraksis

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætningen indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang. Nettoomsætningen indregnes eksklusive moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Igangværende arbejder for fremmed regning indregnes i takt med, at arbejdet udføres, opgjort på basis af færdiggørelsesgrad (produktionskriteriet). Indregningen sker når følgende kriterier er opfyldt:

- størrelsen af indtægterne kan opgøres pålideligt,
- det er sandsynligt, at indtægterne vil resultere i en indbetaling,
- færdiggørelsesgraden for den enkelte ydelse kan opgøres pålideligt, og
- de tilhørende omkostninger forbundet med det udførte arbejde afholdt til dato og til at afslutte arbejderne kan opgøres pålideligt.

Færdiggørelsesgraden fastsættes på baggrund af afholdt omkostninger i forhold til forventede omkostninger.

Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver

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

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

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

Andre driftsindtægter

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

Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes aktiviteter, herunder tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Anvendt regnskabspraksis

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder 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 samt sociale omkostninger, pensioner m.v. til ansatte.

Af- og nedskrivninger

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

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen.

Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af årets resultat efter fuld eliminering af intern avance/tab og med fradrag af afskrivninger på goodwill under posterne "Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder" og "Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder".

Skat af årets resultat

SEAS-NVE Holding A/S er sambeskattet med de tilknyttede selskaber i SEAS-NVE-koncernen, dog undtaget SEAS-NVE A.m.b.A., da dette selskab er underlagt andre beskatningsregler. Skatten for de enkelte selskaber er fuldt ud fordelt på basis af den forventede skattepligtige indkomst. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

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

Anvendt regnskabspraksis

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Udviklingsprojekter og IT systemer

Udviklingsprojekter omfatter gager, afskrivninger og andre omkostninger, der direkte og indirekte kan henføres til selskabets udviklingsaktiviteter.

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle anlægsaktiver, såfremt der er tilstrækkelig sikkerhed for, at kapitalværdien af den fremtidige indtjening kan dække driftsomkostninger samt selve udviklingsomkostningerne.

Udviklingsprojekter, der ikke opfylder kriterierne for indregning i balancen, indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen i takt med, at omkostningerne afholdes.

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

Materielle anlægsaktiver

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

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egne fremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til lønforbrug, materialer, komponenter og underleverandører.

Renteomkostninger på lån til finansiering af fremstilling af materielle anlægsaktiver indregnes i kostprisen over fremstillingsperioden.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris med tillæg af opskrivninger og reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

	Brugstid
Bygninger og installationer	25-50 år
Driftsmidler	5-40 år
Infrastruktur anlæg	3-5 år

Anvendt regnskabspraksis

Grunde afskrives ikke.

Restværdien af virksomhedens materielle anlægsaktiver revurderes årligt.

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

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder

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

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

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

Ved køb af dattervirksomheder opgøres på anskaffelsestidspunktet forskellen mellem kostprisen og den regnskabsmæssige indre værdi i den købte virksomhed, efter at de enkelte aktiver og forpligtelser er reguleret til dagsværdi (overtagelsesmetoden). Herunder fradrages eventuelle besluttede omstrukturingshensættelser vedrørende den overtagne virksomhed. Resterende positive forskelsbeløb indregnes i balancen under finansielle anlægsaktiver som goodwill, der afskrives lineært i resultatopgørelsen over forventet brugstid, dog højst over 10 år. Resterende negative forskelsbeløb indregnes i balancen under periodeafgrænsningsposter som negativ goodwill. Beløb, der kan henføres til forventede tab eller omkostninger, indregnes som indtægt i resultatopgørelsen i takt med, at de forhold, der ligger til grund herfor, realiseres. Af negativ goodwill, der ikke relaterer sig til forventede tab eller omkostninger, indregnes et beløb svarende til dagsværdien af ikke-monetære aktiver i resultatopgørelsen over de ikke-monetære aktivers gennemsnitlige levetid.

Anvendt regnskabspraksis

Positive og negative forskelsbeløb fra erhvervede virksomheder kan, som følge af ændring i indregning og måling af nettoaktiver, reguleres indtil udgangen af det regnskabsår, der følger efter anskaffelsesåret. Disse reguleringer afspejler sig samtidig i værdien af goodwill eller negativ goodwill, herunder i allerede foretagne afskrivninger.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af dattervirksomheder opgøres som forskellen mellem salgsprisen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inklusive ikke afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling.

Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen på det tidspunkt, hvor virksomhedens råderet over dattervirksomheden ophører. I koncernregnskabet og moderselskabets regnskab optages en forholdsmæssig andel af resultat og egenkapital.

Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele indregnet under omsætningsaktiver omfatter aktiver, der måles til dagsværdi på balancedagen. Børsnoterede værdipapirer måles til børsværdi på balancedagen. I det omfang andre kapitalandele ikke handles på et velfungerende og effektivt marked, er dagsværdien af kapitalandelene målt på grundlag af en beregnet kapitalværdi.

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, gennemføres en nedskrivningstest til afgørelse af, om genindvindingsværdien er lavere end den regnskabsmæssige værdi, og der nedskrives til denne lavere genindvindingsværdi. Denne nedskrivningstest gennemføres årligt på igangværende udviklingsprojekter, uanset om der er indikationer på værdiforringelse. 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.

Hovedkontorejendomme og andre aktiver, hvor det ikke er muligt at opgøre nogen selvstændig kapitalværdi, da aktivet i sig selv ikke genererer fremtidige pengestrømme, vurderes for nedskrivningsbehov sammen med den gruppe af aktiver, hvortil de kan henføres.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter vejede gennemsnitspriser eller nettorealiseringsværdi, hvor denne er lavere. Nettorealiseringsværdien opgøres som forventet salgspris.

Anvendt regnskabspraksis

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles 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 generel nedskrivning baseret på selskabets erfaringer fra tidligere år.

Under andre tilgodehavender indgår leasingkontrakter, hvor alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing) er overgivet til leasingtager, indregnes i balancen som et tilgodehavende, svarende til nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse. Ved beregningen af nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse anvendes leasingaftalens interne rente, som indtægtsføres under finansielle indtægter.

Ydelse i forbindelse med operationel leasing indregnes i resultatopgørelsen over leasingperioden. Koncernens samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasing- og lejeaftaler oplyses under eventualposter m.v.

Igangværende arbejde for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde opgjort på grundlag af færdiggørelsesgraden. Færdiggørelsesgraden opgøres som andelen af de afholdte aftaleomkostninger i forhold til aftalens forventede samlede omkostninger. Når det er sandsynligt, at de samlede aftaleomkostninger vil overstige de samlede indtægter på en aftale, indregnes det forventede tab i resultatopgørelsen. Forudbetalinger og modtagne acontobetalinge fragår i salgsværdien. De enkelte aftaler klassificeres som tilgodehavender, når nettoværdien er positiv, og som forpligtelse, når nettoværdien er negativ.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af aftaler indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de afholdes.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi.

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger.

Anvendt regnskabspraksis

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 og rentesikring. En eventuel skatteeffekt heraf er afsat som udskudt skat.

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

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

Udskudt skat er hensat med 22% af alle 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 følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Gældsforpligtelser

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

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

Anvendt regnskabspraksis

Omregning af fremmed valuta

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

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes som tilgodehavender eller gæld samt 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.

Hoved- og nøgletaloversigt

Forklaring af nøgletal.

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

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2016

	<u>Note</u>	<u>2016</u> t.kr.	<u>2015</u> t.kr.
Nettoomsætning		595.528	554.532
Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver		18.871	19.796
Andre driftsindtægter		6.252	1.937
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		-45.271	-108.994
Andre eksterne omkostninger	1	-321.583	-211.236
Bruttoresultat		253.797	256.035
Personaleomkostninger	2	-277.740	-226.896
Af- og nedskrivninger af anlægsaktiver		-45.535	-55.839
Andre driftsomkostninger		-8.802	0
Resultat før finansielle poster		-78.280	-26.700
Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	3	-728.150	181.678
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	4	-7.313	-9.515
Resultat af andre værdipapirer og kapitalandele	5	6.400.033	49.899
Finansielle indtægter	6	51.476	40.371
Finansielle omkostninger	7	-148.958	-113.788
Resultat før skat		5.488.808	121.945
Skat af årets resultat	8	-227.770	40.630
Årets resultat		<u>5.261.038</u>	<u>162.575</u>
Resultatdisponering	9		

Balance pr. 31. december 2016

	Note	2016 t.kr.	2015 t.kr.
Aktiver			
IT-software		16.585	11.834
IT-software under udførelse		590	497
Immaterielle anlægsaktiver	10	17.175	12.331
Grunde og bygninger		257.983	263.214
Tekniske anlæg og maskiner		216.644	250.428
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		85.983	84.320
Materielle anlægsaktiver under udførelse		18.965	44.945
Materielle anlægsaktiver	11	579.575	642.907
	12,		
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	13	4.503.247	6.104.646
Kapitalandele i associerede virksomheder	14	5.232	1.957
Andre værdipapirer og kapitalandele	15	0	5.523.580
Finansielle anlægsaktiver		4.508.479	11.630.183
Anlægsaktiver i alt		5.105.229	12.285.421
Varebeholdninger		12.958	19.058
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		106.185	98.312
Igangværende arbejde for fremmed regning	16	14.315	133.727
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		1.343.433	488.968
Andre tilgodehavender	17	249.718	187.785
Udskudt skatteaktiv	18	52.803	146.409
Selskabsskat		47.843	31.688
Periodeafgrænsningsposter	19	1.788	5.911
Tilgodehavender		1.816.085	1.092.800
Andre værdipapirer og kapitalandele	20	10.737.482	0
Værdipapirer		10.737.482	0
Likvide beholdninger		1.443.562	487.039

Balance pr. 31. december 2016 (Fortsat)

	<u>Note</u>	<u>2016</u> t.kr.	<u>2015</u> t.kr.
Aktiver			
Omsætningsaktiver i alt		<u>14.010.087</u>	<u>1.598.897</u>
Aktiver i alt		<u>19.115.316</u>	<u>13.884.318</u>

Balance pr. 31. december 2016

	Note	2016 t.kr.	2015 t.kr.
Passiver			
Virksomhedskapital		1.081.000	1.081.000
Reserve for dagsværdi af sikringsinstrumenter		-137.200	-154.497
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	815.728
Overført resultat		13.188.445	6.991.566
Egenkapital	21	14.132.245	8.733.797
Andre hensættelser	22	33.500	57.000
Hensatte forpligtelser i alt		33.500	57.000
Andre kreditinstitutter		70.187	3.101.725
Langfristede gældsforpligtelser	23	70.187	3.101.725
Kreditinstitutter	23	4.456.707	1.313.588
Modtagne forudbetalinger fra kunder under passiver		4.004	14.704
Leverandører af varer og tjenesteydelser		98.258	117.448
Gæld til tilknyttede virksomheder		50.938	227.745
Anden gæld	24	82.026	104.619
Periodeafgrænsningsposter		11.554	7.280
Finansielle kontrakter		175.897	206.412
Kortfristede gældsforpligtelser		4.879.384	1.991.796
Gældsforpligtelser i alt		4.949.571	5.093.521
Passiver i alt		19.115.316	13.884.318
Efterfølgende begivenheder	25		
Eventualposter m.v.	26		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	27		
Finansielle instrumenter	28		
Nærtstående parter	29		

Egenkapitaloppgørelse

	Virksomheds- dskapital	Reserve for opskriv- ninger	Reserve for indre værdis me- tode	Reserve for nettoop- skrivning efter den af sikringsinst- rumenter	Reserve for dagsværdi af Overført resultat	I alt
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Egenkapital 1. januar 2016	1.081.000	5.166	815.728	-154.497	6.986.401	8.733.798
Nettoeffekt ved ændring af regnskabspraksis	0	-5.166	0	0	5.166	0
Korrigeret egenkapital 1. januar 2016	1.081.000	0	815.728	-154.497	6.991.567	8.733.798
Betalt ordinært udbytte	0	0	-979.663	0	979.663	0
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	0	0	0	30.514	0	30.514
Kapitalreguleringer dattervirksomheder	0	0	120.112	0	0	120.112
Årets resultat	0	0	-735.463	0	5.996.501	5.261.038
Overførsel til dækning af tab	0	0	0	0	-779.286	-779.286
Skat af egenkapitalbevægelser	0	0	0	-13.217	0	-13.217
Resultat i tilknyttede virksomheder	0	0	779.286	0	0	779.286
Egenkapital 31. december 2016	1.081.000	0	0	-137.200	13.188.445	14.132.245

Noter til årsrapporten

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
	t.kr.	t.kr.
1 Særlige poster		
Driftsførte udviklingsomk. herunder engrosmodellen	-75.000	0
	<u>-75.000</u>	<u>0</u>

De driftsførte udviklingsomkostninger herunder engrosmodellen er driftsført under Andre eksterne omkostninger.

Under særlige poster indgår endvidere nedskrivning af netaktiver i SEAS-NVE Net A/S på 650 mio.kr. og nedskrivning af havvindmølle i Rødsand 2 på 511 mio.kr., som indgår i resultatet i regnskabsposten Resultat af tilknyttede virksomheder.

2 Personaleomkostninger

Lønninger	234.936	188.395
Pensioner	42.290	37.926
Andre sociale omkostninger	514	575
	<u>277.740</u>	<u>226.896</u>

Direktion	7.596	3.815
Bestyrelse	195	195
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse	<u>7.791</u>	<u>4.010</u>

Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	<u>562</u>	<u>502</u>
------------------------------------------------	------------	------------

Noter til årsrapporten

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
	t.kr.	t.kr.
3 Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
SEAS-NVE Strømmen A/S	25.898	4.725
Rødsand 2	-276.414	98.729
Fibia P/S	-72.604	-69.972
Fibia Komplementar ApS	-3	0
SEAS-NVE Net A/S	-405.027	148.817
SEAS-NVE KV-Produktion A/S	0	-550
SEAS-NVE KV-Net A/S	0	-71
	<u>-728.150</u>	<u>181.678</u>
4 Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder		
Resultat af kapitalandele i Clever A/S	-7.313	-9.515
	<u>-7.313</u>	<u>-9.515</u>
5 Resultat af andre værdipapirer og kapitalandele		
Værdiregulering af Dong Energy A/S	6.400.033	49.899
	<u>6.400.033</u>	<u>49.899</u>
6 Finansielle indtægter		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	24.428	15.285
Andre finansielle indtægter	27.048	25.086
	<u>51.476</u>	<u>40.371</u>

Noter til årsrapporten

	2016	2015
	t.kr.	t.kr.
7 Finansielle omkostninger		
Rente omkostninger tilknyttede virksomheder	5.207	5.274
Andre finansielle omkostninger	143.751	108.514
	<u>148.958</u>	<u>113.788</u>
8 Skat af årets resultat		
Årets aktuelle skat	153.885	-27.647
Årets udskudte skat	93.606	-1.885
Regulering af aktuel skat tidligere år	-6.504	-13.178
Regulering af udskudt skat tidligere år	0	11.833
	<u>240.987</u>	<u>-30.877</u>
der fordeler sig således:		
Skat af årets resultat:	227.770	-40.630
Skat af egenkapitalbevægelser	13.217	9.753
	<u>240.987</u>	<u>-30.877</u>
9 Resultatdisponering		
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	-735.463	173.618
Overført resultat	5.996.501	-11.043
	<u>5.261.038</u>	<u>162.575</u>

Efter regnskabsårets afslutning er der udloddet et ekstraordinært udbytte på 10.374.450 t.kr.

Noter til årsrapporten

10 Immaterielle anlægsaktiver

	IT-software	IT-software under udførelse	I alt
	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Kostpris 1. januar 2016	19.495	497	19.992
Tilgang i årets løb	15.299	390	15.689
Afgang i årets løb	-7.580	0	-7.580
Overførsler i årets løb	297	-297	0
Kostpris 31. december 2016	<u>27.511</u>	<u>590</u>	<u>28.101</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2016	7.661	0	7.661
Årets afskrivninger	3.265	0	3.265
Af- og nedskrivninger 31. december 2016	<u>10.926</u>	<u>0</u>	<u>10.926</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016	<u>16.585</u>	<u>590</u>	<u>17.175</u>
Afskrives over	<u>3-7 år</u>		

Noter til årsrapporten

11 Materielle anlægsaktiver

	Grunde og bygninger	Tekniske anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle anlægsaktiver under udførelse	I alt
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Kostpris 1. januar 2016	317.572	349.768	161.989	44.945	874.274
Regulering af primo	0	32.643	0	0	32.643
Tilgang i årets løb	4.534	10.417	9.787	18.185	42.923
Afgang i årets løb	-16.151	-38.502	-10.304	-17.493	-82.450
Overførsler i årets løb	2.748	10.704	13.220	-26.672	0
Kostpris 31. december 2016	<u>308.703</u>	<u>365.030</u>	<u>174.692</u>	<u>18.965</u>	<u>867.390</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2016	54.358	99.340	77.669	0	231.367
Regulering af primo	0	32.643	0	0	32.643
Årets afskrivninger	7.153	17.239	17.878	0	42.270
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	-10.791	-836	-6.838	0	-18.465
Af- og nedskrivninger 31. december 2016	<u>50.720</u>	<u>148.386</u>	<u>88.709</u>	<u>0</u>	<u>287.815</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016	<u>257.983</u>	<u>216.644</u>	<u>85.983</u>	<u>18.965</u>	<u>579.575</u>
Afskrives over	<u>25-50 år</u>	<u>5-40 år</u>	<u>3-5 år</u>	<u></u>	

De regnskabsmæssige værdier indeholder ikke renteomkostninger.

Noter til årsrapporten

	2016 t.kr.	2015 t.kr.
12 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
Kostpris 1. januar 2016	5.288.919	5.102.272
Regulering til primo	-13.699	-37.385
Tilgang i årets løb	0	224.032
Kostpris 31. december 2016	<u>5.275.220</u>	<u>5.288.919</u>
Værdireguleringer 1. januar 2016	815.728	682.107
Modtaget udbytte	-979.663	-96.451
Årets resultat	-726.695	150.855
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	120.112	80.671
Afskrivning på goodwill	-1.455	-1.455
Værdireguleringer 31. december 2016	<u>-771.973</u>	<u>815.727</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016	<u>4.503.247</u>	<u>6.104.646</u>

Resterende positivt forskelsbeløb udgør 690.932 t.kr. pr. 31. december 2016.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder (oplyst i t.kr.) specificerer sig således:

Navn	Hjemsted	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
SEAS-NVE Net A/S	Svinninge	100%	1.116.894	-405.027
SEAS-NVE Strømmen A/S	Svinninge	100%	555.439	25.898
SEAS-NVE KV-Produktion A/S	Svinninge	100%	14.508	0
SEAS-NVE KV-net A/S	Svinninge	100%	21.761	0
Fibia P/S	Svinninge	65,5%	2.857.645	-108.625
Fibia Komplementar ApS	Svinninge	65,5%	44	-4
Rødsand 2	Malmø, Sverige	80%	1.141.595	-345.517

Noter til årsrapporten

13 Usikkerhed ved indregning og måling

På baggrund af indikationer på væsentligt forringede vilkår for drift af el-net aktiviteter i Danmark ved indførelse af nye regulatoriske rammebetingelser gældende fra 2018 er der foretaget test af nedskrivningsbehov for koncernens el-net aktiviteter. Nedskrivningstesten har medført en ekstraordinær nedskrivning af anlægsaktiverne i SEAS-NVE A/S på i alt 650 mio.kr. udover de systematiske og planmæssige afskrivninger af el-nettet. Størrelsen af nedskrivning er baseret på skøn og er således forbundet med væsentlig usikkerhed. Væsentlige skøn og usikkerheder er forbundet med tolkning af samt det endelige udfald af nye regulatoriske rammer. Værdiansættelsen er endvidere forbundet med væsentlige skøn og usikkerheder relateret til øvrige forudsætninger og antagelser, herunder anvendt afkastkrav, investeringsniveau, inflation mv., ligesom modellen er meget følsom for mindre udsving i eksempelvis WACC.

Produktion af el fra koncernens havvindmøllepark Rødsand 2 var i 2016 på det laveste niveau i parkens historie. Den lave produktion kan alene tilskrives et særdeles vindfattigt 2016. Parkens effektivitet har imidlertid fortsat været særdeles høj med en opetid på over 99%. Den lave produktion har betydet et lavere salg af el på 86 mio.kr. under forventningerne. Der er i 2016 endvidere foretaget test af nedskrivningsbehov på parkens vindmølleaktiver. Nedskrivningstesten har resulteret i en samlet nedskrivning af aktiverne på i alt 511 mio.kr. Nedskrivningen kan i al væsentlighed tilskrives forventninger til udviklingen i elpriserne. Til brug herfor er anvendt elpriser fra statens el-transmissionsselskab Energinet.dk.

	2016	2015
	t.kr.	t.kr.
14 Kapitalandele i associerede virksomheder		
Kostpris 1. januar 2016	49.549	49.549
Tilgang i årets løb	10.588	0
Kostpris 31. december 2016	<u>60.137</u>	<u>49.549</u>
Værdireguleringer 1. januar 2016	-47.592	-38.061
Værdiregulering	0	-16
Årets resultat	-7.313	-9.515
Værdireguleringer 31. december 2016	<u>-54.905</u>	<u>-47.592</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016	<u><u>5.232</u></u>	<u><u>1.957</u></u>

Noter til årsrapporten

Kapitalandele i associerede virksomheder (oplyst i t.kr.) specificerer sig således:

Navn	Hjemsted	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Clever A/S	Tårnby	42,4%	12.351	-17.269

	2016 t.kr.	2015 t.kr.
15 Andre værdipapirer og kapitalandele		
Kostpris 1. januar 2016	1.908.790	1.908.790
Reklassificeret til omsætningsaktiver	-1.908.790	0
Kostpris 31. december 2016	0	1.908.790
Værdiregulering 1. januar 2016	3.614.790	3.564.891
Årets værdiregulering	0	49.899
Reklassificeret til omsætningsaktiver	-3.614.790	0
Værdiregulering 31. december 2016	0	3.614.790
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016	0	5.523.580

Beholdningen af Dong Energy A/S aktier er reklassificeret til omsætningsaktiver i 2016, da beholdningen er udloddet som ekstraordinært udbytte i februar 2017.

16 Igangværende arbejde for fremmed regning		
Igangværende arbejder, salgspris	67.392	208.001
Igangværende arbejder, a'contofaktureret	-57.081	-88.978
Igangværende arbejder	10.311	119.023
Indregnet således i balancen:		
Igangværende arbejder for fremmed regning under aktiver	14.315	133.727
Modtagne forudbetalinger fra kunder under passiver	-4.004	-14.704
Igangværende arbejder, netto	10.311	119.023

Noter til årsrapporten

	2016	2015
	t.kr.	t.kr.
17 Andre tilgodehavender		
Leasingtilgodehavender	233.180	177.948
Øvrige tilgodehavender	16.538	9.837
	249.718	187.785
<p>Af beløbet har 225 mio.kr. forfald efter 1 år.</p>		
18 Udskudt skatteaktiv		
Udskudt skatteaktiv 1. januar 2016	-146.409	-156.397
Anvendt i året	93.606	9.988
Hensættelse til udskudt skat 31. december 2016	-52.803	-146.409
Immaterielle anlægsaktiver	4.795	-962
Materielle anlægsaktiver	-44.933	-74.223
Varebeholdninger	-1.100	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelse	-4.195	-6.882
Igangværende arbejder for fremmed regning	3.150	0
Hensatte forpligtelser	-7.370	-12.540
Skattemæssigt underskud	-3.150	-51.802
Overført til udskudt skatteaktiv	52.803	146.409
	0	0
Udskudt skatteaktiv		
Opgjort skatteaktiv	52.803	146.409
Regnskabsmæssig værdi	52.803	146.409

Selskabet anvender udskudte skatteaktiver i selskabets sambeskatningsindkomst med selskabets associerede og tilknyttede selskaber, hvorefter selskabet opnår skatterefusion på selskabets uudnyttede skatteaktiver.

19 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

Noter til årsrapporten

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
	t.kr.	t.kr.
20 Andre værdipapirer og kapitalandele		
Dong Energy A/S	10.737.482	0
	<u>10.737.482</u>	<u>0</u>

Beholdningen af Dong Energy A/S aktier er reklassificeret fra finansielle anlægsaktiver i 2016, da beholdningen er udloddet som ekstraordinært udbytte i februar 2017.

21 Egenkapital

Selskabskapitalen består af 1.081.000 aktier à nominelt t.kr. 1. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

22 Andre hensættelser

Andre hensættelser 1. januar 2016	57.000	0
Hensat i året	20.000	57.000
Tilbageførsel af ubenyttede hensættelser	-43.500	0
Saldo ultimo 31. december 2016	<u>33.500</u>	<u>57.000</u>

I hensættelserne indgår omkostninger til mulig rensning af grund i Haslev samt eventuelle kontraktlige forpligtelser.

23 Langfristede gældsforpligtelser

Andre kreditinstitutter

Efter 5 år	40.182	45.304
Mellem 1 og 5 år	30.005	3.056.421
Langfristet del	<u>70.187</u>	<u>3.101.725</u>
Inden for et år	3.844.992	854.953
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	611.715	458.635
Kortfristet del	<u>4.456.707</u>	<u>1.313.588</u>
	<u>4.526.894</u>	<u>4.415.313</u>

Noter til årsrapporten

	2016	2015
	t.kr.	t.kr.
24 Anden gæld		
Skyldig moms og afgifter	17.311	53.140
Skyldig løn, A-skatter og sociale bidrag mv.	10.784	1.890
Feriepenge	51.861	46.819
Andre skyldige omkostninger	2.070	2.770
	<u>82.026</u>	<u>104.619</u>

25 Efterfølgende begivenheder

Efter regnskabsårets afslutning har selskabet besluttet at udlodde et ekstraordinært udbytte, hvor selskabets samlede beholdning af aktier i Dong Energy A/S er udloddet til SEAS-NVE A.m.b.A. den 21. februar 2017. Udbyttet udgør 10.374 mio.kr., og værdien er opgjort efter selskabslovens §38. Regnskabsmæssigt har dette medført et tab i selskabet på 363 mio.kr. i forhold til indregnet værdi 31. december 2016.

26 Eventualposter m.v.

Selskabet hæfter ubegrænset og solidarisk for selskabsskatter og kildeskatter opstået indenfor selskabets sambeskatningskreds opstået i 2013, herunder acontoskatter, restskatter, tillæg og renter.

Kontraktlige forpligtelser

Selskabet har indgået aftale med alle datterselskaber vedrørende drift og administration.

Selskabet har påtaget sig de for branchen kutymemæssige kontraktforpligtelser i relation til udelys. Garantier for udførte arbejder kan andrage op til 5 år.

SEAS-NVE Holding A/S har indgået en række serviceaftaler med kommunerne der løber i op til 20 år vedrørende belyningsaktiviteter.

SEAS-NVE Holding A/S har afgivet en støtteerklæring indtil 1. januar 2018 til Fibia P/S til at tilføre den likviditet, som måtte være nødvendig for, at Fibia P/S kan indfri sin forpligtelser i henhold til det godkendte budget 2017, i takt med at disse forfalder. Selskabet garanterer endvidere, at allerede eksisterende gæld på 276 mio.kr. til selskabet, ikke kan kræves tilbagebetalt før 1. januar 2018. Garantierne ydes i forening med medejer i Fibia P/S, NRG1 A.m.b.A., hvorefter garantierne dækker 65,5% af behovene.

Noter til årsrapporten

26 Eventualposter m.v. (Fortsat)

Leje og leasingkontrakter

Selskabet har indgået operationelle leasingkontrakter. Leasingkontrakterne har en samlet restydelse på 2.028 t.kr. Heraf forfalder 697 t.kr. inden for 1 år og 1.331 t.kr. mellem 1 og 5 år.

27 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Der er stillet beløbsbegrænset selvskyldnerkaution overfor Klimafonden Invest A/S' forpligtelser overfor Nordea Bank på max. 5 mio.kr. På balancedagen 31.12.2016 er forpligtelserne på 2 mio.kr.

Til sikkerhed for gæld til real- og kreditinstitutter, er der givet pant i grunde og bygninger samt i andre kapitalandele og værdipapirer på en samlet regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2016 på 5.386 mio.kr.

28 Finansielle instrumenter

Selskabet har tegnet kontrakter til sikring af den variable rente på lån udstedt af real- og kreditinstitutter. Pr. balancedagen har kontrakterne en negativ dagsværdi på 176 mio.kr. før skat. Det urealiserede tab, der vedrører sikring af pengestrømme, er indregnet på egenkapitalen negativt med 137 mio.kr. efter afsættelse af skat.

Rentederivater	startdato	udløbsdato	ref.rente	fast rente	valuta	hovedstol	dagsværdi
Renteswap	maj 2010	januar 2018	Cibor 3	3,8%	mio.kr.	50,0	-1,5
Renteswap	september 2013	september 2018	Cibor 1	2,6%	mio.kr.	1.000,0	-49,6
Reset Swap	december 2015	juni 2019	Cibor 6	0,3%	mio.kr.	16,0	-0,1
Renteswap	januar 2011	marts 2021	Cibor 3	3,5%	mio.kr.	750,0	-111,9
Reset Swap	oktober 2010	juni 2029	Cibor 6	4,4%	mio.kr.	23,6	-6,6
Reset Swap	oktober 2010	juni 2029	Cibor 6	3,9%	mio.kr.	25,6	-6,1
Samlet dagsværdi på rentederivater							-175,9

29 Nærtstående parter

Bestemmende indflydelse

SEAS-NVE A.m.b.A., 4520 Svinninge, hovedaktionær

Noter til årsrapporten

29 Nærtstående parter (Fortsat)

Transaktioner

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