

ÅRSRAPPORT

1. JANUAR - 31. DECEMBER 2018

SEAS-NVE HOLDING A/S

Hovedgaden 36

4520 Svinninge

CVR-nr. 25784413

Godkendt på selskabets
ordinære generalforsamling,
den 30. april 2019



JON BALSBY
dirigent

INDHOLDSFORTEGNELSE

	Side
Påtegninger	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors påtegning	2
Ledelsesberetning mv.	
Selskabsoplysninger	5
Koncernoversigt	6
Hoved- og nøgletal	7
Ledelsesberetning	8
Årsregnskab	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december	19
Balance pr. 31. december	20
Egenkapitalopgørelse	22
Noter	23
Anvendt regnskabspraksis	34

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Svinninge, den 30. april 2019

I direktionen



Jesper Hjulmand
Adm. direktør



Ole Hillebrandt Jensen
økonomidirektør

I bestyrelsen



Jens Stenbæk
Formand



Jacob Christian Tetzlaff
Næstformand



Jesper Hjulmand
Bestyrelsesmedlem

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 2018, 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 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af virksomheden 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 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 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 tilsidesættelse af intern kontrol.
- * Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændigheder, 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 væsentlig inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

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 30. april 2019

Deloitte
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
(cvr-nr. 33963556)



Peter Mølkjær
statsautoriseret revisor
MNE-nr. 24821



Tim Kjær Hansen
statsautoriseret revisor
MNE-nr. 23295

Selskab

SEAS-NVE Holding A/S
Hovedgaden 36
4520 Svinninge

Telefon: 70292900
Telefax: 70292911
Hjemmeside: www.seas-nve.dk
CVR-nr.: 25784413
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december 2018
Hjemsted: Holbæk

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

Direktion

Jesper Hjulmand, adm. Direktør
Ole Hillebrandt Jensen, økonomidirektør

Bestyrelse

Jens Stenbæk, formand
Jacob Christian Tetzlaff, næstformand
Jesper Hjulmand

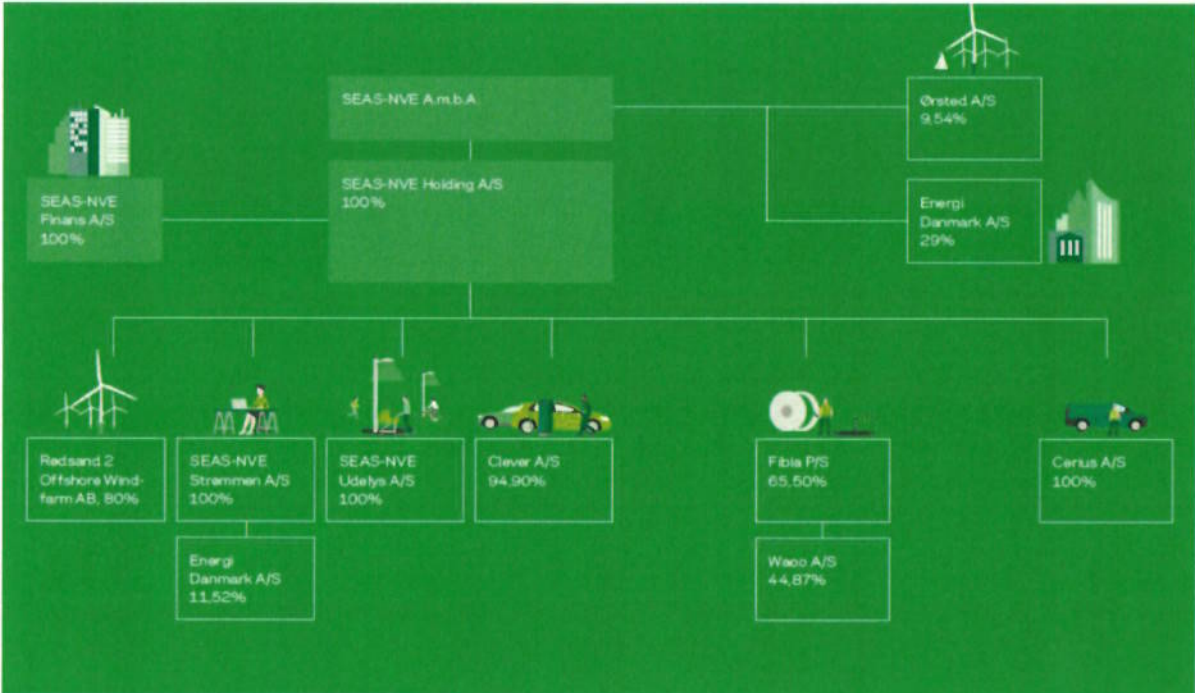
Revision

Deloitte
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
2300 København S

Advokat

Plesner
Amerika Plads 37
2100 København Ø

Kromann Reumert
Sundkrogsgade 5
2100 København Ø



Beløb i t.kr.	2018	2017	2016	2015	2014
Nettoomsætning	534.542	703.867	601.357	554.532	649.760
Bruttofortjeneste	367.667	337.001	253.797	256.035	325.562
Resultat før finansielle poster	-46.967	17.843	-78.280	-26.700	6.798
Resultat af finansielle poster	218.106	-232.610	5.567.088	148.645	59.323
Årets resultat	211.617	-65.404	5.261.038	162.575	91.790
Balancesum	9.849.039	9.543.516	19.115.305	13.884.318	13.833.969
Investeringer i materielle anlægsaktiver	19.646	33.635	42.923	101.600	331.049
Egenkapital	3.754.581	3.755.426	14.132.244	8.733.797	8.528.479
Gennemsnitlig antal heltidsbeskæftigede	593	580	562	502	616
Nøgletal					
Bruttomargin	68,8%	47,9%	42,2%	46,2%	50,1%
Overskudsgrad	-8,8%	2,5%	-13,0%	-4,8%	1,0%
Afkastningsgrad	-0,5%	0,1%	-0,5%	-0,2%	0,1%
Soliditetsgrad	38,1%	39,4%	73,9%	62,9%	61,6%
Forrentning af egenkapital	5,6%	-0,7%	46,0%	1,9%	1,1%

Nøgletallene følger i al væsentlighed Finansforeningens anbefaling 2015, og afviger kun på nogle punkter herfra. Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis.

Væsentligste aktiviteter

SEAS-NVE Holding ejes af SEAS-NVE A.m.b.A. Selskabets hovedformål er at fungere som holdingselskab for koncernens datterselskaber, herunder at udgøre koncernens fælles servicecenter med aktiviteter som udleje af medarbejdere, køretøjer, it-systemer, bygninger m.m. samt at eje aktier i brancherelaterede virksomheder. Derudover varetager selskabet nogle få kommercielle aktiviteter for kommuner og erhvervsvirksomheder med administrative serviceydelser, drift og vedligehold af anlæg samt rådgivning.

Pr. 1. januar 2018 udspaltede SEAS-NVE Holding A/S udelys forretningen i SEAS-NVE A.m.b.A. Selskabet har efterfølgende tilbagekøbt kapitalandele fra SEAS-NVE A.m.b.A og udelys aktiviteten placeredes i et særskilt datterselskab, det tidligere SEAS-NVE KV-Net A/S, som ved overtagelse af udelys aktiviteten skiftede navn til SEAS-NVE Udelys A/S.

SEAS-NVE Holding har i 2018, i forbindelse med etablering af udlånsaktivitet i SEAS-NVE Finans A/S, det tidligere SEAS-NVE KV-Produktion A/S, foretaget en kapitalforhøjelse i datterselskabet på 125 mio.kr. Midlerne er blevet brugt til at anskaffe udlånsporteføljen fra SEAS-NVE Strømmen A/S.

SEAS-NVE Holding købte aktiemajoriteten i Clever A/S pr. 31. december 2017, og Clever A/S har ligeledes fået kapitalforhøjelse fra SEAS-NVE Holding til udbygning af et højhastighedsladenet på 112 mio.kr. i Danmark, Norden, England, Tyskland, Frankrig og Italien, der foregår i samarbejde med EON.

I 2018 har SEAS-NVE Holding investeret mange ressourcer i udviklingen af en ny koncernstrategi, Energi til livet. Omkostningerne fordeles via selskabets samhandelsmodel til de forretningsområder i koncernen, der har efterspurgt ressourcerne. Strategien vil blive implementeret i 2019, hvor SEAS-NVE Holding ligeledes vil stå for at afholde de løbende omkostninger med efterfølgende fordeling i henhold til samhandelsmodel.

Med EU's nye persondataforordning (GDPR), der blev håndhævet i Danmark fra den 25. maj 2018, stilles skærpede krav til håndtering af personoplysninger, i forhold til den tidligere gældende persondatalov. Det overordnede formål med den nye Persondataforordning er at understøtte det digitale indre marked ved at indføre ensartede regler i hele EU. GDPR pålægger organisationer at beskytte persondata via organisatoriske, administrative og tekniske tiltag og denne beskyttelse skal dokumenteres. GDPR udstikker strenge krav til samtykke og transparens. For at opfylde kravene skal organisationer, der bruger persondata om individer, indhente personernes udtrykkelige samtykke. Implementering af processer og procedurer for opfyldelse af de nye lovkrav i GDPR har medført et væsentligt forbrug af interne ressourcer samt en mindre andel eksterne ressourcer. Projektet blev i slutningen af 2018 overgivet til drift.

SEAS-NVE Holding har i 2018 haft entreprenørarbejde i Femern Bælt-projektet. Der forventes yderligere aktiviteter i 2019 i projektet vedrørende den 18 kilometer lange sænketunnel mellem Danmark og Tyskland.

Selskabet afholder alle interne omkostninger i koncernen via støtte- og stabsfunktionerne. Udfakturering af interne omkostninger foretages via en samhandelsmodel, som fordeler omkostninger fra stabsfunktionen til de enkelte tilknyttede selskaber efter opgjort ressourcestræk.

Udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold

Nedenfor er redegjort for de væsentligste regnskabsmæssige forhold og begivenheder, der har haft indvirkning på årets resultat i forhold til udmeldte forventninger og i forhold til forståelsen af udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold.

Selskabets resultat før skat udviser et overskud på 171,1 mio. kr. Korrigeret for skat i dattervirksomheder udgør overskuddet 227,8 mio. kr. før skat. Selskabets resultat før skat og kapitalinteresser udgør et underskud på 114,5 mio. kr.. Resultat ligger dermed 30,3 mio. kr. under det forventede resultat før skat og kapitalinteresser på 84,2 mio.kr. og set i lyset af de faktorer årets resultat er sammensat af, anses dette for tilfredsstillende. Selskabets balance pr. 31. december 2018 udviser en egenkapital på 3.755 mio. kr.

De finansielle poster i 2018 har, som i det øvrige marked, været nedadgående, og SEAS-NVE Holding har haft en negativ afvigelse på 14 millioner kroner på afkast af vores obligationsbeholdning i forhold til budgettet for 2018.

Resultat af datterselskaber

SEAS-NVE Strømmen A/S

Årets resultat i SEAS-NVE Strømmen A/S udgør 35 mio. kr. før skat.

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

Handel med el

Lavere indtjening på handel med el samt øvrige kundevendte aktiviteter, herunder energirådgivning og internt salg af nettab, betyder en lavere indtjening end forventet på 28 mio. kr. Resultatet af aktiv elporteføljeforvaltning udgjorde i alt 24 mio. kr., hvilket er tilfredsstillende set i lyset af et udfordrende marked med volatile prisudsving.

Handel med gas

SEAS-NVE Strømmen A/S gasaktiviteter har med overtagelsen af dele af det tidligere HMN Naturgas A/S bidraget med en indtjening, som er 17 mio. kr. bedre end forventet.

Omkostningsbesparelser og synergier m.m. har bidraget til, at resultatet er forbedret med 14 mio. kr. i forhold til forventningerne.

Cerius A/S

Årets resultat i Cerius A/S' (det tidligere SEAS-NVE Net A/S) udgør 186 mio. kr. før skat.

Regnskabsåret er det første år med nye og væsentligt ændrede regulatoriske rammer for elnetselskabet. Ved sidste års regnskabsafslæggelse udestod fortsat en stor del af myndighedernes arbejde med implementering af de nye regulatoriske rammer. Som følge heraf var forventningerne for 2018 baseret på en foreløbige fortolkning af bekendtgørelserne, udmøntningen heraf samt de heraf følgende konsekvenser på SEAS-NVE Holdings fremtidige økonomi.

Myndighedernes implementering af de nye regulatoriske rammer pågår fortsat. Eksempelvis kendes Cerius A/S' endelige tilladte regulatoriske indtægter (selskabets indtægtsramme) for 2018 eller 2019 fortsat ikke.

Årets resultat er derfor ligeledes baseret på en række foreløbige fortolkninger af de nye rammer. En række forhold er dog afklaret helt eller delvist, hvorfor de estimerede tilladte indtægter for året forventes reduceret med 33 mio. kr. i forhold til forventningen. Heraf påvirker det fortsat lave renteniveau de tilladte indtægter negativt med 7 mio. kr. I positiv retning trækker omkostningsbesparelser på ca. 20 mio. kr.

Rødsand 2 Offshore Wind Farm AB

Havvindmølleparken Rødsand 2 bidrog til SEAS-NVE Holdings resultat før skat med 107 mio. kr.

Produktion af el fra havvindmølleparken Rødsand 2 udgjorde i 2018 736 GWh, hvilket er 55 GWh mindre end forventet og 98 GWh mindre end i regnskabsåret 2017.

Parken har igen i 2018 været særdeles effektiv med en opetid på 98,8% i en periode med væsentlige vedligeholdelsesarbejder. Dette har betydet, at parken har produceret optimalt, når vinden har været til stede. Den høje opetid har imidlertid ikke opvejet et sløjt vindår, hvilket har medført, at resultatet af havvindmølleaktiviteten har bidraget med 35 mio. kr. før skat mindre end forventet.

Der er i regnskabsåret foretaget test af nedskrivningsbehov på parkens aktiver. Nedskrivningstesten har ikke identificeret nedskrivningsbehov.

Clever A/S

Clever A/S har bidraget negativt til SEAS-NVE Holdings resultat med et negativt resultat på 28 mio. kr. før skat. Clever A/S har oplevet et år med stor vækst med en fordobling af omsætningen og øgede markedsandele.

Resultatet er en anelse lavere end forventet og skyldes en kombination af engangsomkostninger til etablering af et fælles selskab, Ultra-Fast Charging Venture Scandinavia APS, med E.ON i Tyskland samt frafald af franchiselicenser i Sverige.

Fibia P/S

Fiberforretning Fibia P/S opnår for første gang i aktivitetens historie et positivt resultat og bidrager således til SEAS-NVE Holdings resultat med i alt 87 mio. kr. før skat. Resultatet er positivt påvirket af frasalg af kapitalandel i Nianet A/S med en forventet gevinst på 300 mio. kr.

Et negativt resultat i kapitalinteressen Waoo A/S samt en hensættelse til reetablering af kapitalen i Waoo A/S påvirker fiberaktiviteten negativt med i alt 34 mio. kr. Nedskrivning af immaterielle aktiver (it-systemer) og omsætningsaktiver (lager og tilgodehavender) for i alt 88 mio. kr. har ligeledes påvirket SEAS-NVE Holdings resultatet negativt. Øgede omkostninger relateret til en accelereret udrulning af fibernet samt øgede afskrivninger påvirker resultatet negativt med i alt 11 mio. kr. Samlet set er resultatet således ca. 130 mio. kr. mindre end forventet.

SEAS-NVE Udelys A/S

SEAS-NVE Udelys A/S har i regnskabsåret 2018 bidraget med et positivt resultat på 9 mio. kr., hvilket er 7 mio. kr. mere end forventet.

Udelysaktiviteten er generelt præget af et marked med omfattende konkurrence og som følge deraf lavere marginer. Dette har medført en lavere indtjening samt nedskrivninger på projekter og igangværende arbejder med i alt 26 mio. kr.

Udfaldet af en voldgiftssag omhandlende restbetaling for en kommunes udtræden af en finansieringsaftale har påvirket SEAS-NVE Holdings resultat positivt med i alt 42 mio. kr. Beløbet består af renter på 7 mio. kr. samt restbetaling for et overdraget udelysanlæg på 35 mio. kr., i alt 33 mio. kr. mere end forventet.

SEAS-NVE Finans A/S

SEAS-NVE Finans A/S' resultat for 2018 udgør 104 t.kr.

I forbindelse med overtagelse af gasaktiviteterne i HMN Naturgas A/S pr. 30. november 2017 overtog koncernen tillige en udlånsportefølje vedrørende finansiering af gaskedler til private og erhverv. Aktiviteten er i regnskabsåret videreført i en særskilt juridisk enhed med henblik på at øge finansieringsaktiviteten for så vidt angår aktiviteter, der understøtter koncernens nuværende forretningsområder.

Da finansieringsaktiviteten i regnskabsåret har været i en opstartsfasen med deraf afholdte omkostninger til udlånsadministration og hvidvaskprocedurer etc. og da der er givet henstand med opkrævning af renter og afdrag for et kvartal, er aktivitetens bidrag til koncernresultat som forventet i alt 0 mio.kr.

Koncern omkostninger

Omkostninger til koncernens støttefunktioner er negativt påvirket af projektomkostninger vedrørende strategi og opkøb med i alt 18 mio. kr. Omkostningerne var ikke indeholdt i de udmeldte forventninger til årets resultat og er for størstedelens vedkommende anvendt i forbindelse med deltagelse i Ørsted A/S afbrudte salgsproces, herunder salg af elnetselskabet Radius A/S.

Finansielle poster

Koncernens finansielle poster (ekskl. Ørsted A/S) udgør en samlet omkostning på i alt 136 mio. kr., hvilket er 4 mio. kr. mere end forventet, og 9 mio. kr. mere end sidste regnskabsår.

De finansielle poster er negativt påvirket af et urealiseret kurstab på koncernens beholdning af virksomhedsobligationer på i alt 14 mio. kr. og positivt påvirket af lavere renteudgifter på i alt 10 mio. kr. Det reducerede renteniveau er opstået i forbindelse med udløb af renteaftækningsinstrumenter, hvorefter afdækningsforholdet mellem variabelt forrentet og fast forrentet gæld er justeret.

Koncernens finansieringsstrategi foreskriver fortsat, at en del af koncernens gæld til pengeinstitutter forrentes med en fast rente, hvilket opnås ved indgåelse af renteaftækningsinstrumenter.

En del af koncernens overskudslikviditet er placeret i obligationer (realkredit- og virksomhedsobligationer). Afkastet fra overskudslikviditeten udgør 38 mio. kr. og er sammensat af renteindtægter og kursreguleringer

Forventninger til resultatet for regnskabsåret 2019

SEAS-NVE Holding A/S' resultat for 2019 forventes i lighed med tidligere år at være påvirket af udviklingen og udfaldet i en række væsentlige forhold og begivenheder.

Værdiansættelse af selskabets havvindmølleaktiver er påvirket af forventningerne til, samt udviklingen i, elprisen. En stigning i elprisen kan således betyde en justering af bogført værdi af havvindmølleaktiverne idet selskabets nedskrivning af havvindmølleaktiverne på 511 mio. kr. foretaget i regnskabsåret 2016 i givet fald skal tilbageføres helt eller delvist. Ligeledes kan et fald i elprisen betyde en yderligere nedskrivning af bogført værdi af vindmølleaktiverne.

Eventuelle aktiviteter forbundet med væsentlige opkøb vil også i 2019 påvirke selskabets omkostningsniveau. Dette skyldes ændringen af årsregnskabsloven i anden halvdel af 2018, hvorefter retten til at aktivere rådgiver- og konsulent omkostninger som en del af anskaffelsessummen på opkøbet er ophørt.

For så vidt angår elnet forretningen vil blandt andet den fortsatte implementering af de nye regulatoriske rammer, herunder udmøntning af benchmarkkrav samt udviklingen i renteniveauet have væsentlig indflydelse på resultatet af elnetforretningen i 2019.

Herudover vil udviklingen i elpriserne samt gaspriserne samt resultatet af de deraf afledte trading aktiviteter vedrørende el og gas have betydning for koncernens resultat og finansielle stilling for 2019.

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

Risici og risikostyring

Selskabet risikostyring er forankret i risikostyringsfunktionen samt forretnings- og funktionsområder, hvor risiciene er naturligt forekommende og hvor den operationelle styring af risiciene foretages.

I 2018 har den standardiserede tilgang til risiko rapportering udmøntet sig inddeling af risici i seks kategorier, som er defineret i form af områder, der påvirkes, hvis de definerede risici indtræffer. Områderne er defineret for hele koncernen og løsrevet fra de enkelte forretningsområder for at tage højde for risicienes tværgående effekt. Væsentlige forretningsrisici er derfor, i følgende afsnit, inddelt efter kategorierne: Kunder og konkurrence; Fysiske anlæg og IT; Information og compliance; Investeringer, gæld og likviditet; Markedspriser; Regulering. Dette er i modsætning til de sidste års rapporter hvor risici har været inddelt i kategorier efter risikotype.

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 medfører, at selskabets konkurrenceevne nedsættes i forhold til konkurrenter på markederne. Manglende eksekvering, vision og fokus på udvikling og trends internt og i markedet kan medføre at selskabets datterselskaber kan tabe markedsandel grundet manglende evne til at følge kunders efterspørgsel eller konkurrenters effektivitet. I både 2017 og 2018 har selskabet haft fokus på store compliance projekter som Engrosmodellen og Persondataforordningen, der har taget ressourcer og til dels fjernet fremadrettet fokus. Udvikling i tab på debitorer, tab af vigtige samarbejdspartnere, tab af omdømme er alle vedvarende risici, som kan påvirke selskabets aktivitet og derfor monitoreres.

Selskabet oplever, gennem sin fibernetforretning, risici vedrørende salget af fibernetforbindelser. Salgspriserne på fibernetforbindelser er påvirket af konkurrencesituation på bredbåndsmarkedet, udviklingen inden for bredbåndsteknologier samt efterspørgslen af højhastighedsforbindelser. Resultatet af fiberaktivitet er følsom over for ændringer i bredbåndspriser samt udviklingen i kundegruppen for fibernet. Disse risici i forbindelse med fiberaktiviteten styres gennem udarbejdelse og opfølgning på prognoser for forventet forbrug.

Markedspriser:

Aktiviteter på el- og naturgasmarkederne giver mulighed for at optimere positioner, sikre leveringsdygtighed og udnytte arbitragemuligheder i markederne, men samtidig medfører denne aktivitet i disse markeder eksponering over for flere risici. Generel volatilitet på markederne anses ikke som en risiko, mens snarere som et vilkår for markedet. Overnormale udsving i volatilitet anses derimod som en risiko, der kan påvirke værdien af koncernens positioner. Overnormale udsving kan påvirkes af mange årsager, hvoraf alle har det til fælles at koncernen ikke besidder indflydelse på faktorerne, dog følges disse tæt for at have så hurtig reaktionstid og risiko minimering som muligt. På el handel er det Energi Danmark Forvaltning, der foretager porteføljestyling gennem proaktiv overvågning og styring af positioner. Styring af åbne positioner foretages gennem daglig overvågning af udstukkede rammer for Value-at-risk og Stop-loss. Elmarkedet er meget volatilt, og for at imødekomme en del af den risiko der er forbundet med udsving i markedet, el positioner afdækkes med prissikringsinstrumenter, primært noteret på Nasdaq OMX Commodities samt EEX.

Størstedelen af den naturgas der leveres til naturgaskunder indkøbes på spotmarkederne fra dag til dag, med levering i Danmark. Handelspositioner med gas i spotmarkederne giver risici for at unormale udsving i prisen kan påvirke værdien af positioner, ligesom at udsving i mængden af naturgas som kunderne forbruger præsenterer sig selv som en risiko grundet potentielt store differencer i indkøbt gas og kunders forbrug. En del af risikoen ved store prisudsving afdækkes gennem aftaler med store kunder hvori prisen reguleres i forhold til børspriser på f.eks. olie og gasprodukter. Risikoen for at prisreguleringen for kunder og priserne på spotmarkederne ikke bevæger sig samme retning styres ved at afdække åbne positioner i markedet.

Investeringer, gæld og likviditet:

Selskabet er eksponeret overfor flere finansielle risici i forbindelse med den ordinære drift såvel som i forbindelse med finansiering af drifts- og nyinvestering samt i forbindelse med placeringen af overskydende likviditet. De finansielle risici er tæt forbundet med ændringer i renteniveauet samt valuta- og obligationskurser. Udviklingen i de påvirkende faktorer følges tæt af både drifts- og kontrolfunktioner. Selskabet er eksponeret over finansielle risici i forbindelse med ejerskabet kapitalinteresser, der omfatter Rødsand II, Clever og øvrige ikke noterede kapitalinteresser. Disse kapitalinteresser kan påvirkes af mange faktorer, hvor de væsentlige er konjunkturudvikling, udvikling i lovgivning i de respektive brancher, samt teknologiske og insolvensmæssige udviklinger i brancherne.

I forhold til risici ved selskabets rentebærende gæld sikres pengestrømme ved indgåelse af afledte finansielle instrumenter, når det vurderes, at pengestrømme kan fastsættes på et hensigtsmæssigt og attraktivt niveau. Som følge af det historisk lave renteniveau er det fortsat selskabets aktuelle strategi at lade en del af selskabets rentebærende gæld være u-afdækket. Selskabet har aktuelt afdækket 44% af koncernens rentebærende gæld. Det er selskabets politik at afdække renterisikoen således, at risici ved en stigning i markedsrenten på 1%-point, maksimalt må påvirke selskabets resultat med op til 40 mio.kr. Den gennemsnitlige varighed af renten på selskabets rentebærende gæld, inklusiv afledte finansielle instrumenter er på balancedagen opgjort til 1,74%. Rentebærende gæld er udstedt i DKK.

En del af overskudslikviditeten er placeret i danske realkreditobligationer med kort og lang løbetid samt i virksomhedsobligationer fra solide danske og internationale virksomheder. Beholdningen af obligationer overvåges i forbindelse med overvågningen af rentemarkedet samt en dedikeret overvågning af informationer og meddelelser fra relevante virksomheder. Den gennemsnitlige varighed af renten på obligationsbeholdning er på balancedagen opgjort til 1,65%.

Aktiviteter på det nordiske el- og naturgasmarked forårsager eksponering over for valutarisici i forbindelse med indkøb af el og naturgas i EUR og salg i DKK. Det er selskabets politik ikke at afdække denne valutarisiko idet risikoen for signifikante udsving mellem EUR og DKK vurderes begrænset så længe fastkurspolitik opretholdes. Aktiviteten fra havvindmøllepark Rødsand 2 er placeret i en dansk afdeling tilhørende et svensk datterselskab. Indtægter og udgifter fra aktiviteten afholdes primært i DKK via selskabets faste driftssted i Danmark. Akkumulering af datterselskabets overskudslikviditet eksponerer koncernen over for udvikling i SEK. Denne eksponering styres ved løbende at udlodde overskudslikviditeten fra det svenske datterselskab.

Information og compliance:

Selskabet opererer under en bred vifte af lovgivningsmæssige risici i forbindelse med drift. Flere risici fremkommer naturligt i forbindelse med rapportering til offentlige myndigheder såvel som anden ekstern rapportering, i forbindelse med selskabets aktiviteter. Blandt de større af disse risici er manglende compliance i forbindelse med udbudsregler, unøjagtige data i koncernens drift, unøjagtig rapportering, manglende personsikkerhed samt manglende compliance i forhold til persondataforordningen. De fleste risici håndteres i forretnings- og funktionsområderne, hvor de rapporteres til den daglige ledelse og til bestyrelsen, som løbende vurderer de væsentlige risici og tager risikostyringsbeslutninger. De lovgivningsmæssige risici afdækkes til dels igennem en aktiv involvering i brancheorganisationer og lovarbejde sådan at koncernen er på forkant med udvikling i lovgivning. Herudover hjælper governance politikker, kontroller og rapportering til at opnå compliance med diverse lovbestemmelser.

De øgede investeringer i fibernettet foretaget i 2018 medfører en endnu større fokus på den fremadrettede lovgivningsmæssige udvikling i forbindelse med EU-kommisionens handlingsplan "Towards a European Gigabit Society 2025", da denne kan medføre nye risici inden for fiberinfrastrukturen.

I 2018 har der i risikostyring været særlig fokus på to områder inden for Information og Compliance; risici forbundet med ikrafttrædelse af persondataforordningen og risici forbundet med compliance med hvidvasklovgivning.

Risici forbundet med ikrafttrædelse af persondataforordningen:

I forbindelse med EU's nye persondataforordning (GDPR), der trådte i kraft i Danmark d. 25. maj 2018 opstod der en bred vifte af skærpede risici som selskabet skal forholde sig til. De nye risici opstår igennem GDPR's skærpede krav til håndteringen af persondata, herigennem hvem der må behandle persondata, hvad der må gøres med data, og i hvilke tilfælde data slettes. Selskabets samlede tværgående projekt med henblik på at opdatere eksisterende og implementere nye processer, arbejdsgange, systemer og politikker i forbindelse med persondata forebygger risici for fejl i forbindelse med persondata, ligesom der blev etableret procedurer for hvordan selskabet skal agere hvis brud på persondatasikkerheden opdages.

Risici i forbindelse med finansielle regelsæt og hvidvasklovgivning:

Risici der er forbundet med finansieringsaktiviteten, omhandler risici for manglende compliance i forhold til finansielle regelsæt og hvidvasklovgivning. For at minimere risici på området blev der implementeret nye forretningsgange til sikring af compliance med hvidvaskningslovgivningen i en selvstændig juridisk enhed, SEAS-NVE Finans A/S. hvor der jf. hvidvaskningslovgivningen er blevet udnævnt en hvidvasklovgivningsansvarlig. Herudover blev der opsat kontrol- og rapporteringsmiljø i henhold til hvidvasklovgivningen samt implementeret en whistleblowerordning.

Regulering

Selskabets datterselskab, Cerius A/S driver netvirksomhed i henhold til bevilling meddelt fra Energistyrelsen, hvor de opkrævede indtægter er underlagt indtægtsrammeregulering efter reglerne i elforsyningsloven og Bekendtgørelse om indtægtsrammer for netvirksomheder. Cerius A/S' netbevilling er foreløbigt berammet til 2025. Der er således risici forbundet med en forlængelse af denne bevilling efter udløb af den nuværende.

Nye og væsentligt ændrede regulatoriske rammer for netvirksomheder trådte i kraft pr. 1. januar 2018.

Væsentlige ændringer i reguleringer og myndighedskrav er noget, der præsenterer sig selv som en mulig risiko over for datterselskabets aktivitet, da store ændringer kan påvirke måden forretningen drives på. Markedet for elnettet er et meget reguleret aktivitetsområde, hvorfor der også er en risiko for, at der kan komme ny regulering, som ændrer hvilke opgaver netselskabet må løse.

Risici forbundet med ikrafttrædelse af ny indtægtsrammeregulering:

Den nye regulering har øget fokus i markedet på omkostningseffektivitet samt benchmarking. For at imødekomme de nye reguleringer har koncernen tilpasset økonomirapporteringen reguleringskravene. For at identificere og minimere risici i forbindelse med ændringer i reguleringer har man på reguleringsområdet øget de i koncernen tilgængelige ressourcer for at matche den regulatorisk stigende kompleksitet.

Fysiske anlæg og IT:***Risici forbundet med informationsteknologi:***

Velfungerende og effektive IT-systemer er vigtige for selskabets evne til at arbejde effektivt og uden operationel nedetid. 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.

For at sikre sig imod interne og eksterne IT-risici har koncernen et samarbejde med en informationssikkerhedsleverandør som styrker koncernens kapacitet i forhold til håndtering af trusler og nedbrud. Den øgede kapacitet manifesterer sig i form af en 24/7-365 IT-sikkerhedstjeneste samt årlige risiko og sårbarhedsvurderinger.

Risici forbundet med Cyber trusler:

Regeringen har på baggrund af en risikovurdering fra Forsvarets Efterretningstjeneste vurderet at elforsyning betragtes som en national infrastruktur, og at denne skal sikres som sådan. Ny lovgivning er udarbejdet specifikt til Energisektoren på IT-området. Sikring imod eksterne IT-trusler gøres på flere punkter; løbende information til ledere angående informationssikkerhed, Sikkerhedsopdatering af servere samt kontinuerlig opdatering af sikkerhedssystemer til PC.

Risici i forbindelse med nedbrud og kapacitet i elnettet:

IT-systemer og fysiske anlæg skal sikres imod både vejrforsårsaget nedbrud og mekaniske nedbrud, med henblik på at sikre elnettets leveringssikkerhed.

Ud over IT-systemer og fysiske anlæg, analyseres der på risici i forbindelse med elnettets evne til at håndtere fremtidige ændringer i forbrug af nettet. Både over og underforbrug medfører risici i forbindelse med brug og reinvesteringer. Selskabet og koncernen er i gang med at implementere Asset Management, et projekt der også vil kunne bruges i forbindelse med analyse af elnettets risici.

Asset Management forventes certificeres ISO 55001 i 2019 og igennem denne mitigere risici forbundet med vedligeholdelse og udvidelse af elnettet via løbende forbedringer og beslutningstagen i forhold til netaktiver.

Miljørisici:

Miljøforhold indebærer flere forskellige risici. Der kontrolleres derfor løbende miljøpåvirkningen af aktiviteter og korrigerende foretages hvis der findes behov for dette. Koncernen blev i 2017 ISO 14001 certificeret og det er målsætningen at reducere fremtidige miljøpåvirkninger og modtage ISO certificeringer på flere områder. Fremtidige ændringer i lovmæssige miljøkrav er ikke kendt i fuldt omfang, men for at forebygge manglende parathed ved ændringer holder selskabet sig opdateret i det omfang det er muligt.

Risici forbundet med arbejdets udførelse – arbejdsmiljø:

Koncernen er i forbindelse med sine aktiviteter eksponeret for risici forbundet med arbejdets udførelse. For at mitigere disse risici er der blevet etableret et struktureret arbejdsmiljøsystem, samt en løbende forebyggelsesindsats, herunder en monitorering af nøgleindikatorer for arbejdsmiljøet, sikrer koncernen et sundt og sikkert arbejdsmiljø. Særlige fokusområder har i 2018 været en fortsat reduktion af de anvendte kemikalier, en konsekvent overvågning af status for psykisk arbejdsmiljø, en delegeret indsats for arbejdet med "tæt-på-hændelser" (near-miss) samt kompetenceudvikling af de medarbejdere, der via lovgivningen er dedikeret til arbejdsmiljøarbejdet.

Usikkerhed ved indregning og måling

Ved udarbejdelse af årsrapporten for koncernen foretager ledelsen en række regnskabsmæssige skøn og vurderinger for indregning og værdiansættelse af koncernens 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 værdiansættelse af Fibia P/S' anlægsaktiver. Fibia har gennemført en nedskrivningstest med henblik på at 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 Cerius A/S' netaktiver. De væsentligste skøn og usikkerheder er forbundet med Forsyningstilsynets fortsatte praktiske udmøntning af de pr. 1. januar 2018 gældende nye regulatoriske rammer.

Der er foretaget skøn i forbindelse med værdiansættelse af aktiverne i havvindmølleparken Rødsand 2. De væsentligste skøn vedrører forventninger til udviklingen i elprisen i perioden efter fastprisperioden, som udløber i år 2022. Selskabet har i den forbindelse anvendt offentligt tilgængelige prisestimer udarbejdet af Energinet.dk. Herudover har forventninger til inflationen samt "oppetiden" af vindmøllerne samt udviklingen i vindforholdene en væsentlig indvirkning på værdien af aktiverne.

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

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.

Redegørelse om samfundsansvar og ledelsesstruktur

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

Måltal for bestyrelsen

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

SEAS-NVE Holding A/S har 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 2020.

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.

Kønsmæssig sammensætning i de øvrige ledelsesniveauer

SEAS-NVE Holding A/S har tre ledelsesniveauer med i alt 61 personer. Andelen af kvinder udgør 38 % ved udgangen af 2018, og dette er således meget tæt på en ligelig kønsfordeling i de øvrige ledelsesniveauer ifølge Erhvervsstyrelsens retningslinjer for opgørelse heraf (40/60).

Med henblik på at fremme balancen mellem kvinder og mænd på ledende poster i virksomheden, arbejdes der kontinuerligt mod at skabe rammer, som kan medvirke til at sikre det underrepræsenterede køns muligheder for ansættelse og karriereudvikling i SEAS-NVE Holding A/S. Dette sker i henhold til virksomhedens politik for ligelig kønsfordeling i de øvrige ledelseslag bl.a. på følgende måder:

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

Betydningsfulde hændelser, som er indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Selskabet har 2019 indgået en betinget aftale om overtagelsen af el-net aktiviteten fra Vordingborg Elnet A/S. Handlen er betinget af en tilladelse fra Energitilsynet om overdragelse af el-net bevillingen fra Vordingborg Elnet A/S til Cerius A/S.

<u>Note</u>	<u>2018</u> t.kr.	<u>2017</u> t.kr.
1 Nettoomsætning	534.542	703.867
Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver	5.673	8.177
Andre driftsindtægter	564	461
Omkostninger til råvarer og hjælpemidler	-13.641	-138.591
Andre eksterne omkostninger	-159.471	-236.913
BRUTTORESULTAT	367.667	337.001
2 Personaleomkostninger	-382.444	-275.314
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver	-30.968	-43.275
Andre driftsomkostninger	-1.222	-569
RESULTAT FØR FINANSIELLE POSTER	-46.967	17.843
3 Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	283.090	164.587
4 Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	0	-8.123
5 Værdiregulering af andre værdipapirer og kapitalandele	0	-363.032
6 Finansielle indtægter	46.878	68.795
7 Finansielle omkostninger	-111.862	-94.837
RESULTAT AF FORTSÆTTENDE AKTIVITET FØR SKAT	171.139	-214.767
8 Skat af årets resultat	40.478	149.363
ÅRETS RESULTAT	211.617	-65.404
9 Resultatdisponering		

<u>Note</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
	t.kr.	t.kr.
IT-software	24.587	13.253
IT-software under udførelse	375	330
10 IMMATERIELLE ANLÆGSAKTIVER I ALT	<u>24.962</u>	<u>13.583</u>
Grunde og bygninger	259.488	256.489
Produktionsanlæg og maskiner	0	91.120
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	76.896	94.293
Materielle anlægsaktiver under udførelse	5.640	12.742
11 MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER I ALT	<u>342.024</u>	<u>454.644</u>
12/13 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	6.323.090	5.509.690
14 Kapitalandele i associerede virksomheder	0	0
FINANSIELLE ANLÆGSAKTIVER I ALT	<u>6.323.090</u>	<u>5.509.690</u>
ANLÆGSAKTIVER I ALT	<u>6.690.076</u>	<u>5.977.917</u>
VAREBEHOLDNINGER I ALT	<u>20.280</u>	<u>15.601</u>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	64.797	56.110
15 Igangværende arbejder for fremmed regning	0	35.570
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	1.612.838	1.470.574
16 Andre tilgodehavender	11.893	356.163
17 Udskudt skatteaktiv	59.673	126.418
Selskabsskat	0	57.052
18 Periodeafgrænsningsposter	1.264	4.416
TILGODEHAVENDER I ALT	<u>1.750.465</u>	<u>2.106.303</u>
ANDRE VÆRDIPAPIRER I ALT	<u>1.378.554</u>	<u>1.431.795</u>
LIKVIDE BEHOLDNINGER I ALT	<u>9.664</u>	<u>11.900</u>
OMSÆTNINGSAKTIVER I ALT	<u>3.158.963</u>	<u>3.565.599</u>
AKTIVER I ALT	<u><u>9.849.039</u></u>	<u><u>9.543.516</u></u>

<u>Note</u>	<u>2018</u> t.kr.	<u>2017</u> t.kr.
	1.081.000	1.081.000
	-57.684	-93.315
	<u>2.731.265</u>	<u>2.767.741</u>
19	<u>3.754.581</u>	<u>3.755.426</u>
12	0	492
20	<u>20.000</u>	<u>28.000</u>
	<u>20.000</u>	<u>28.492</u>
21	<u>49.983</u>	<u>55.051</u>
21	<u>49.983</u>	<u>55.051</u>
21	4.715.026	5.062.918
	106.338	169.908
15	0	2.227
	1.043.775	248.083
	80.671	91.243
	4.711	0
22	0	10.535
23	<u>73.954</u>	<u>119.633</u>
	<u>6.024.475</u>	<u>5.704.547</u>
	<u>6.074.458</u>	<u>5.759.598</u>
	<u>9.849.039</u>	<u>9.543.516</u>
13		
24		
25		
26		
27		

t.kr.	Virksom- heds kapital	Reserve for nettoop- skrivning efter den indre værdis metode	Reserve for dagsværdi af sikringsins- trumenter	Overført resultat	I ALT
Egenkapital pr. 1/1 2017	1.081.000	0	-137.200	13.188.445	14.132.245
Betalt ekstraordinært udbytte	0	0	0	-10.374.450	-10.374.450
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	0	0	56.264	0	56.264
Kapitalreguleringer datterselskaber	0	0	0	19.150	19.150
Årets resultat	0	0	0	-65.404	-65.404
Skat af egenkapitalbevægelser	0	0	-12.379	0	-12.379
Egenkapital pr. 1/1 2018	1.081.000	0	-93.315	2.767.741	3.755.426
Fraspaltet aktivitet	0	0	0	-363.936	-363.936
Tilgang i forbindelse med udspaltning af Udelys	0	0	0	18.197	18.197
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	0	0	45.680	0	45.680
Kapitalreguleringer datterselskaber	0	0	0	97.645	97.645
Årets resultat	0	0	0	211.617	211.617
Skat af egenkapitalbevægelser	0	0	-10.049	0	-10.049
Egenkapital pr. 31/12 2018	1.081.000	0	-57.684	2.731.265	3.754.581

1 Nettoomsætning	2018	2017
	t.kr.	t.kr.
Salg kommercielt	13.776	345.606
Koncerninternt salg	412.055	358.261
Koncerninternt salg af timer	108.711	0
I ALT	534.542	703.867

Der henvises til indledende afsnit i anvendt regnskabspraksis vedrørende indregning af faktureret lønninger til tilknyttede virksomheder.

2 Personalemkostninger

Gager og lønninger	335.143	230.053
Pensioner	46.738	44.714
Andre omkostninger til social sikring	563	547
I ALT	382.444	275.314

Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse:

Direktion	6.361	6.342
Bestyrelse	195	195
	6.556	6.537

Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	593	580
--	-----	-----

Der henvises til indledende afsnit i anvendt regnskabspraksis vedrørende indregning af faktureret lønninger til tilknyttede virksomheder.

3 Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

SEAS-NVE Strømmen A/S	36.837	12.077
Cerius A/S	137.972	129.479
Rødsand 2	63.089	125.677
Clever A/S	-17.188	0
Fibia P/S	54.347	-69.092
Fibia Komplementar ApS	-5	0
SEAS-NVE Finans A/S	1.295	-11.300
SEAS-NVE Udelys A/S	6.743	-22.254
I ALT	283.090	164.587

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
	t.kr.	t.kr.
4 Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		
Resultat af kapitalandele i associerede virksomhed	0	-8.123
I ALT	<u>0</u>	<u>-8.123</u>
5 Værdiregulering af andre værdipapirer og kapitalandele		
Ørsted A/S værdipapirer	0	-363.032
I ALT	<u>0</u>	<u>-363.032</u>
6 Finansielle indtægter		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	33.066	33.363
Andre finansielle indtægter	13.812	35.432
I ALT	<u>46.878</u>	<u>68.795</u>
7 Finansielle omkostninger		
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	27.555	16.913
Andre finansielle omkostninger	84.307	77.924
I ALT	<u>111.862</u>	<u>94.837</u>
8 Skat af årets resultat af fortsættende aktivitet		
Årets aktuelle skat	2.646	-68.395
Årets udskudte skat	-55.509	-78.357
Regulering af skat vedrørende tidligere år	12.385	-2.611
I ALT	<u>-40.478</u>	<u>-149.363</u>
Skat af årets resultat fordeles således:		
Skatteeffekt af:		
Skat af årets resultat	-40.478	-149.363
Skat af egenkapitalbevægelser	10.049	12.378
	<u>-30.429</u>	<u>-136.985</u>

9 Resultatdisponering	2018	2017
	t.kr.	t.kr.
Betalt ekstraordinært udbytte	0	10.374.450
Overført resultat	<u>211.617</u>	<u>-10.439.854</u>
I ALT	<u><u>211.617</u></u>	<u><u>-65.404</u></u>

10 Immaterielle anlægsaktiver

t.kr.	IT-software	under udførelse	I alt
Kostpris pr. 1/1 2018	20.020	330	20.350
Tilgang i året	4.245	45	4.290
Afgang i året	0	0	0
Overførsler i årets løb	<u>16.706</u>	<u>0</u>	<u>16.706</u>
KOSTPRIS PR. 31/12 2018	<u>40.971</u>	<u>375</u>	<u>41.346</u>
Af- og nedskrivninger PR. 1/1 2018	6.767	0	6.767
Årets afskrivninger	2.716	0	2.716
Overførsler i årets løb	6.901	0	6.901
Tilbageførte afskrivninger på årets afgang	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Af- og nedskr. pr. 31/12 2018	<u>16.384</u>	<u>0</u>	<u>16.384</u>
Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12 2018	<u>24.587</u>	<u>375</u>	<u>24.962</u>

Afsluttede og anvendte udviklingsprojekter under immaterielle anlægsaktiver består af et budgetsystem til brug for koncernen og et telefonsystem til brug i kundecentret hos SEAS-NVE.

11 Materielle anlægsaktiver

	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle anlægsaktiver under udførelse	I ALT
t.kr.					
Kostpris pr. 1/1 2018	314.766	229.104	185.107	12.742	741.719
Tilgang i året	6.640	0	7.541	5.465	19.646
Afgang i året	0	-229.104	-11.358	-1.065	-241.527
Overførsler i årets løb	4.076	0	-9.279	-11.502	-16.705
Kostpris pr. 31/12 2018	<u>325.482</u>	<u>0</u>	<u>172.011</u>	<u>5.640</u>	<u>503.133</u>
Af- og nedskrivninger pr. 1/1 2018	58.277	137.984	90.814	0	287.075
Årets afskrivninger	7.717	0	20.321	0	28.038
Afgange afskrivninger i året	0	-137.984	-9.119	0	-147.103
Overførsler i årets løb	0	0	-6.901	0	-6.901
Af- og nedskr. pr. 31/12 2018	<u>65.994</u>	<u>0</u>	<u>95.115</u>	<u>0</u>	<u>161.109</u>
Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12 2018	<u><u>259.488</u></u>	<u><u>0</u></u>	<u><u>76.896</u></u>	<u><u>5.640</u></u>	<u><u>342.024</u></u>

12 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	2018	2017
	t.kr.	t.kr.
Kostpris pr. 1/1 2018	6.207.762	5.275.221
Tilgang i årets løb	0	60.137
Overførsler i årets løb	600.443	872.404
Kostpris pr. 31/12 2018	<u>6.808.205</u>	<u>6.207.762</u>
Værdireguleringer pr. 1/1 2018	-698.072	-771.973
Årets resultat	283.090	164.587
Udbytte modtaget	-167.287	-30.488
Overførsler i årets løb	0	-63.028
Årets regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	145.625	61.868
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	-47.979	-59.530
Kapitalandele med negativ indre værdi overført til hensatte forpligtigelser	<u>-492</u>	<u>492</u>
Værdireguleringer pr. 31/12 2018	<u>-485.115</u>	<u>-698.072</u>
Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12 2018	<u><u>6.323.090</u></u>	<u><u>5.509.690</u></u>

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificerer sig således:

	<u>Hjemsted</u>	<u>Stemme- og ejerandel</u>	<u>Egenkapi- tal</u>	<u>Årets resultat</u>
Cerius A/S	Svinninge	100%	1.445.837	146.096
SEAS-NVE Strømmen A/S	Svinninge	100%	1.575.469	36.837
SEAS-NVE Finans A/S	Svinninge	100%	130.367	1.295
SEAS-NVE Udelys A/S	Svinninge	100%	372.358	6.742
Fibia A/S	Svinninge	65,5%	2.847.652	86.839
Fibia Komplementar ApS	Svinninge	65,5%	30	-8
Rødsand 2	Malmø, Sverige	80%	1.013.309	78.862
Clever A/S	Tårnby	94,9%	117.469	-18.112

13 Usikkerhed ved indregning og måling

Der er foretaget skøn i forbindelse med værdiansættelse af Fibia P/S' anlægsaktiver. Fibia P/S 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 rengskabsmæssige værdi. De fremtidige nettopengestrømme er estimeret ud fra foreliggende rengskabsmæssige 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 foretaget skøn i forbindelse med værdiansættelse af net-aktiver i Cerius A/S. De væsentligste skøn og usikkerheder er forbundet med Energitilsynets netop vedtagne bekendtgørelser om ny el-regulering. Som følge af denne sene vedtagelse udestår fortsat et større arbejde vedrørende vurdering og praktisk implementering af den nye el-regulering, hvilket kan have betydning for den bogførte værdi af net-aktiverne.

Cerius A/S har løbende faktureret elleverandører i forhold til estimeret mængder i overensstemmelse med praksis, hvorved den endelige korrektionsafregning kan medføre forskelle i såvel distribuerede kWh som nettab. Det vurderes, at de beløbsmæssige usikkerheder ligger inden for et spænd på +/- 10-15 mio.kr.

Der er foretaget skøn i forbindelse med værdiansættelse af aktiver i havvindmølleparken Rødsand 2. De væsentligste skøn vedrører forventninger til udviklingen i elprisen i perioden efter fastprisperioden i år 2022. Koncernen har i den forbindelse anvendt offentligt tilgængelige prisestimerer udarbejdet af Energinet.dk. Herudover har forventninger til inflation samt "oppetiden" af vindmøllerne samt udviklingen i vindforholdene en væsentlig indvirkning på værdien af aktiverne.

14 Kapitalandele i associerede virksomheder	2018	2017
	t.kr.	t.kr.
Kostpris pr. 1/1 2018	0	60.137
Tilgang i årets løb	0	0
Afgang i årets	0	-60.137
Kostpris pr. 31/12 2018	0	0
Værdireguleringer pr. 1/1 2018	0	-54.905
Tilgang i årets løb	0	63.028
Afgang i årets	0	-8.123
Værdireguleringer pr. 31/12 2018	0	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12 2018	0	0

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
	t.kr.	t.kr.
15 Igangværende arbejder for fremmed regning		
Igangværende arbejder, salgspris	0	95.222
Igangværende arbejder, acontofaktureret	<u>0</u>	<u>-61.879</u>
I ALT	<u>0</u>	<u>33.343</u>
Indregnet således i balancen:		
Igangværende arbejder for fremmed regning under aktiver	0	35.570
Modtagne forudbetalinger under passiver	<u>0</u>	<u>-2.227</u>
I ALT	<u>0</u>	<u>33.343</u>
16 Andre tilgodehavender		
Leasingtilgodehavender	0	345.382
Øvrige tilgodehavender	<u>11.893</u>	<u>10.781</u>
I ALT	<u>11.893</u>	<u>356.163</u>
17 Hensættelse til udskudt skat		
Hensættelse til udskudt skat pr. 1/1 2018	-126.418	-52.803
Regulering til tidligere år	111.889	0
Hensat i året	-55.509	-73.615
Anvendt i året	<u>10.365</u>	<u>0</u>
Hensættelse til udskudt skat pr. 31/12 2018	<u>-59.673</u>	<u>-126.418</u>
Immaterielle anlægsaktiver	15.801	24.580
Materielle anlægsaktiver	-66.080	-16.398
Hensatte forpligtigelser	-3.687	-6.160
Skattemæssigt underskud	-5.707	-128.440
Overført til udskudt skatteaktiv	<u>59.673</u>	<u>126.418</u>
I ALT	<u>0</u>	<u>0</u>

<u>17 Hensættelse til udskudt skat (fortsat)</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
	t.kr.	t.kr.
Udskudt skatteaktiv		
Opgjort skatteaktiv	59.673	126.418
Regnskabsmæssig værdi	<u>59.673</u>	<u>126.418</u>

Selskabet anvender udskudte skatteaktiver i selskabets sambeskatningsindkomst med selskabets tilknyttede selskaber, hvorefter selskabet opnår skatterefusion på selskabets uudnyttede skatteaktiver. Skatteaktivet forventes anvendt indenfor 3-5 år.

18 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger.

19 Egenkapital

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

Virksomhedskapitalen har været uændret de seneste 5 år.

20 Andre hensættelser

Andre hensættelser pr. 1/1 2018	28.000	33.500
Hensat i året	0	8.000
Afgang i året	-8.000	0
Anvendt i året	0	-13.500
Andre hensættelser pr. 31/12 2018	<u>20.000</u>	<u>28.000</u>

I hensættelserne indgår omkostninger til mulig rensning af grund i Haslev på 20 mio. kr.

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
	t.kr.	t.kr.
21 Langfristede gældforpligtigelser		
Andre kreditinstitutter		
Efter 5 år	-29.838	-34.826
Mellem 1 og 5 år	-20.145	-20.225
Langfristet del	-49.983	-55.051
Inden for et år	-3.805.068	-3.815.094
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	-909.958	-1.247.824
Kortfristet del	-4.715.026	-5.062.918
I ALT	<u>-4.765.009</u>	<u>-5.117.969</u>

22 Periodeafgrænsningsposter

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

23 Finansielle instrumenter

SEAS-NVE Holding A/S har indgået kontrakter til sikring af den variable rente på lån udstedt af real- og kreditinstitutter. Pr. balancedagen har kontrakterne en negativ dagsværdi på -73 mio. kr. (2017: -120 mio. kr.) før skat. Det urealiserede tab, der vedrører sikring af pengestrømme, er indregnet på egenkapitalen

Åbne handler						
Instrument	Ref. Rente	Fast rente	Løbetid	Modparts kreditvurdering	Nominal	Dagsværdi
Reset swap	CIBOR 6	4,42 %	11 år	Nordea Bank, Aa3	23.600	-5.149
Reset swap	CIBOR 6	3,89 %	11 år	Nordea Bank, Aa3	25.600	-4.803
Renteswap	CIBOR 3	3,51 %	2 år	Nordea Bank, Aa3	750.000	-63.269
Reset swap	CIBOR 6	0,34 %	1 år	Nordea Bank, Aa3	16.000	-14
Samlet dagsværdi på rentederivater, som er indregnet under kortfristet gæld						-73.235
Herudover markedsværdi af korte finansielle forretninger						-719
Samlet dagsværdi på finansielle instrumenter, som er indregnet under kortfristet gæld						-73.954

24 Eventualposter m.v.

Selskabet er som administrationsselskab sambeskattet med øvrige danske tilknyttede virksomheder, 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.

Kontraktlige forpligtigelser

Selskabet har indgået operationelle leasingkontrakter. Leasingkontrakterne har en samlet restydelse på 2.554 t.kr. Heraf forfalder 965 t.kr. inden for 1 år og 1.589 t.kr. mellem 1 og 5 år.

Selskabet har indgået aftale med nogle af datterselskaberne vedrørende vedrørende drift og administration.

Selskabet har påtaget sig de for branchen kutymemæssige kontraktsforpligtigelser i relation til Seas-Nve Udelys A/S. Garantier for udførte arbejder kan andrage op til 5 år.

SEAS-NVE Holding A/S har afgivet en støtteerklæring indtil 1. januar 2020 til Fibia P/S til at tilføre dem likviditet, som måtte være nødvendig for, at Fibia P/S kan indfri sine forpligtigelser i henhold til godkendt budget 2019, i takt med at disse forfalder. Selskabet garanterer endvidere, at allerede eksisterende gæld på 644 mio. kr. til selskabet, ikke kan kræves tilbagebetalt før 1. januar 2020. Garantierne ydes i forening med medejer i Fibia P/S, NRGi A.m.b.A., hvorefter garantierne dækker 65,5% af behovene.

I det regulatoriske regnskab 2017 blev den samlede tilgodehavende difference opgjort og indberettet til Forsyningstilsynet. Den indberettede tilgodehavende difference afviger fra den af Forsyningstilsynet opgjorte difference, som Cerius A/S har påklaget. Cerius A/S modtog d. 21. december 2018 Energiklagenævnets afgørelse i sagen. Energiklagenævnet stadfæster SET's afgørelse og skærper samtidig afgørelsen. Der er således betydelig usikkerhed tilknyttet differencen. Det er dog ledelsens vurdering, at det er sandsynligt, at sagen kan falde ud til Cerius A/S' fordel ved en eventuel videre ankesag. Som følge heraf har selskabet i lighed med tidligere år ved indregning af tilgodehavender i årsrapporten foretaget et forsigtigt skøn over størrelsen af differencen. Forskellen mellem det i årsregnskabet indregnede tilgodehavende og det i reguleringsregnskaberne indberettede tilgodehavender udgør ca. 205 mio. kr.

25 Pansætninger og sikkerhedsstillelser

Der er stillet selskyldnerkaution overfor Klimafonden Invenst A/S' forpligtigelser overfor Nordea Bank svarende til restgældens størrelse på 20 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 regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2018 på 5.168 mio. kr.

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

26 Nærtstående parter

Bestemmende indflydelse

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

Transaktioner

Der oplyses om alle transaktioner med nærtstående parter, som ikke er på markedsmæssige vilkår. Der er ikke foretaget sådanne transaktioner i året.

Koncernregnskab

Selskabet indgår i koncernårsrapporten for moderselskabet SEAS-NVE A.m.b.A., Hovedgaden 36, Svinninge.

CVR-nr. 68 51 52 11

Koncernårsrapporten for SEAS-NVE A.m.b.A. kan rekvireres på følgende internetadresse:
www.seas-nve.dk

27 Udspaltet aktiviteter

Resultat af ophørte aktiviteter

Sammenligningstillene for 2017 er ikke korrigeret for ophørte aktiviteter.

Aktiver og forpligtigelser vedrørende ophørte aktiviteter

Forretningsområdet Udelys er udspaltet pr. 1. januar 2018 til særskilt dattervirksomhed og talgrundlaget har taget udgangspunkt i "spaltningsregnskab 1. januar 2018" som er indsendt til Erhvervsstyrelsen.

Sammenligningstillene for 2017 er ikke korrigeret for ophørte aktiviteter.

Aktiver og forpligtigelser pr. 1. januar 2018 er specificeret i hovedposter nedenfor:

t.kr.

Anlægsaktiver i alt	84.185
Andre tilgodehavender i alt	346.400
Aktiver i alt	430.585
Egenkapital	363.936
Kortfristede gældsforpligtigelser i alt	66.649
Passiver i alt	430.585

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

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

I overensstemmelse med årsregnskabslovens §24 er der foretaget tilpasning af sammenligningstal, for så vidt angår enkelte reklassifikationer i resultatopgørelsen og på balancen. Årets resultat, egenkapital og balancesum er ikke ændret.

Årsrapporten for 2018 er aflagt i t.kr.

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

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

Selskabet har i henhold til årsregnskabslovens §112 undladt at udarbejde koncernregnskab, idet selskabet indgår i koncernregnskabet for SEAS-NVE A.m.b.A. (CVR-nr. 68 51 52 11) Hovedgade 36, 4520 Svinninge.

I forbindelse med justering og tilpasning af koncernens entreprenør- og samhandelsmodel er det med virkning pr. 1. januar 2018 besluttet, at viderefakturerede omkostninger for medarbejdere der juridisk er ansat i SEAS-NVE Holding A/S og som udfører entreprenøropgaver for koncernens tilknyttede selskaber, regnskabsmæssigt indtægtsføres under "Omsætning" i stedet for som i tidligere år under "Personaleomkostninger". Samtidigt er det fastlagt, at entreprenørselskabet SEAS-NVE Holding A/S bærer det fulde ansvar for ansættelsesforholdet overfor medarbejderen og for medarbejderens ydelser overfor tilknyttede selskaber. Forholdet er udelukkende en klassifikationsændring og har således ingen indflydelse på selskabets resultat, aktiver, passiver eller pengestrømme.

Ændret regnskabspraksis

Generelt om indregning og måling

Regnskaber er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip.

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

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

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

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

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 køb af virksomheder, fusioner, spaltninger, tilførsel af aktiver og aktieombytninger mv., hvor de deltagende virksomheder er under modervirksomhedens kontrol anvendes sammenlægningsmetoden, hvor sammenlægningen anses for gennemført på erhvervelsestidspunktet uden tilpasning af sammenligningstal. Efter sammenlægningsmetoden indregnes den erhvervede virksomheds aktiver og forpligtelser til regnskabsmæssige værdier, korrigeret for eventuelle forskelle i anvendt regnskabspraksis og regnskabsmæssige skøn. Forskellen mellem det aftalte vederlag og den erhvervede virksomheds regnskabsmæssige værdi indregnes på egenkapitalen.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

Som målevaluta benyttes danske kroner (DKK). Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

Nettoomsætning

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

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

Igangværende arbejder for fremmed regning indregnes i takt med, at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionskriteriet). Denne metode anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på entreprisekontrakten og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå selskabet.

Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver

Regnskabsposten omfatter arbejde udført i regnskabsåret og aktiveret under materielle anlægsaktiver. Måling af arbejde udført fra 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 indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes aktiviteter, herunder avance ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Andre driftsomkostninger

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

Andre eksterne omkostninger

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

Personaleomkostninger

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

Af- og nedskrivninger

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

Finansielle indtægter og omkostninger

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

Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders og associerede virksomheders resultat efter skat og efter eliminerings af intern avance/tab.

Værdiregulering af andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele består af børnsnoterede aktier. Realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab indregnes i resultatopgørelsen.

Skat af årets resultat

Selskabet er sambeskattet med de tilknyttede selskaber i koncernen, dog undtaget SEAS-NVE A.m.b.A, da dette selskabet 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**Immaterielle anlægsaktiver*****Udviklingsprojekter og IT-software***

Udviklingsomkostninger omfatter omkostninger, gager og afskrivninger, der direkte og indirekte kan henføres til udviklingsaktiviteter. Udviklingsprojekter, 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 7 år.

Fortjeneste og tab ved salg af udviklingsprojekter og IT-software opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter, henholdsvis andre driftsomkostninger.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid.

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

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

	Brugstid
Bygninger	20-50 år
Produktionsanlæg og maskiner	5-50 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-30 år

Grunde afskrives ikke.

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".

Kapitalandele i dattervirksomheder 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 moderselskabets balance 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 tillæg af resterende værdi af positiv forskelsværdi (goodwill) og fradrag af en resterende negativ forskelsværdi (negativ goodwill).

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). Resterende positive forskelsbeløb indregnes i balancen under finansielle anlægsaktiver som goodwill, der afskrives lineært i resultatopgørelsen over forventet brugstid, som er 10-20 år. Indregning af afskrivninger sker under "Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder".

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder (fortsat)

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder 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 dattervirksomhederne og de associerede virksomheder. Såfremt "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" er negativ, indregnes værdien i overført resultat.

Dattervirksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til 0 kr. Har moderselskabet en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

Kapitalandele i 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.

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i tilknyttede virksomheder 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.

Hovedkontorejendomme og andre aktiver, hvor det ikke er muligt at opgøre nogen 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 med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektuere salget.

Tilgodehavender

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

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

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

Igangværende arbejder 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 kontraktomkostninger i forhold til kontraktens forventede samlede omkostninger. Når det er sandsynligt, at de samlede kontraktomkostninger vil overstige de samlede indtægter på en kontrakt, indregnes det forventede tab i resultatopgørelsen. Forudbetalinger og modtagne acotobetalinger fragår i salgsværdien. De enkelte kontrakter klassificeres som tilgodehavender, når nettoværdien er positiv, og som forpligtelser, når nettoværdien er negativ.

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

Værdipapirer

Andre værdipapirer indregnet under omsætningsaktiver omfatter aktiver, der består af børsnoterede aktier, måles til dagsværdi på balancedagen.

Likvider

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

Egenkapital

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

Udbytte

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

Hensatte forpligtelser

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

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.

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

Gældsforpligtelser

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

Periodeafgrænsningsposter forpligtelser

Periodeafgrænsningsposter omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

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.

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 andre tilgodehavender, henholdsvis anden gæld.

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

HØVED- OG NØGLETALSOVERSIGT

Nøgletallene er i al væsentlighed udarbejdet i overensstemmelse med "Anbefalinger og Nøgletal 2015" fra Finansforeningen.

Nøgletallene er beregnet således:

$$\text{Afkast af investeret kapital} = \frac{\text{Resultat af primær drift} * 100}{\text{Gns. investeret kapital}}$$

$$\text{Soliditetsgrad} = \frac{\text{Egenkapital ultimo} * 100}{\text{Samlede aktiver, ultimo}}$$

$$\text{Forrentning af egenkapital} = \frac{\text{Årets resultat} * 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$$

* Investeret kapital = Driftsmæssige immaterielle og materielle anlægsaktiver samt nettoarbejdskapital.