


SEAS-NVE Holding A/S

**Hovedgaden 36
4520 Svinninge**

CVR-nr. 25 78 44 13

Årsrapport for 2017

Årsrapporten er fremlagt og godkendt
på selskabets ordinære generalforsam-
ling den 30. april 2018



Jon Balsby
dirigent

Indholdsfortegnelse

	Side
Påtegninger	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
Ledelsesberetning	
Selskabsoplysninger	5
Koncernoversigt	7
Hoved- og nøgletal	8
Ledelsesberetning	9
Årsregnskab	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december	20
Balance 31. december	21
Egenkapitalopgørelse	24
Noter til årsrapporten	25
Anvendt regnskabspraksis	36

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 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 2017 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Svinninge, den 20. marts 2018

Direktion



Jesper Hjulmand
adm. direktør



Ole Hillebrandt Jensen
økonomidirektør

Bestyrelse



Jens Stenbæk
formand



Jacob Christian Tetzlaff
næst formand



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 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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

Grundlag for konklusion

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

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

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

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

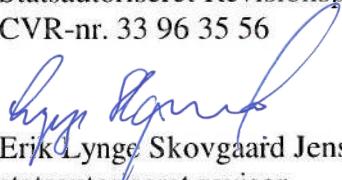
I tilknytning til vor revision af årsregnskabet er det vort ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vor viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.


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

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

København, den 20. marts 2018

Deloitte
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 96 35 56


Erik Lyng Skovgaard Jensen
statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne10089


Peter Mølkjær
statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne24821

Selskabsoplysninger

Selskabet	SEAS-NVE Holding A/S Hovedgaden 36 4520 Svinninge Telefon: 70292900 Telefax: 70292911 Hjemmeside: www.seas-nve.dk CVR-nr.: 25 78 44 13 Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december 2017 Hjemsted: Holbæk
Bestyrelse	Jens Stenbæk, formand Jacob Christian Tetzlaff, næstformand Jesper Hjulmand
Direktion	Jesper Hjulmand, adm. direktør Ole Hillebrandt Jensen, økonomidirektør
Revision	Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Weidekampsgade 6 2300 København S
Advokat	Plesner Amerika Plads 37 2100 København Ø Kromann Reumert Sundkrogsgade 5 2100 København Ø

Selskabsoplysninger

Koncernregnskab

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

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

www.seas-nve.dk

Koncernoversigt

SEAS NVE
Tilstand: 1. januar 2014

2014

SEAS-NVE koncernen

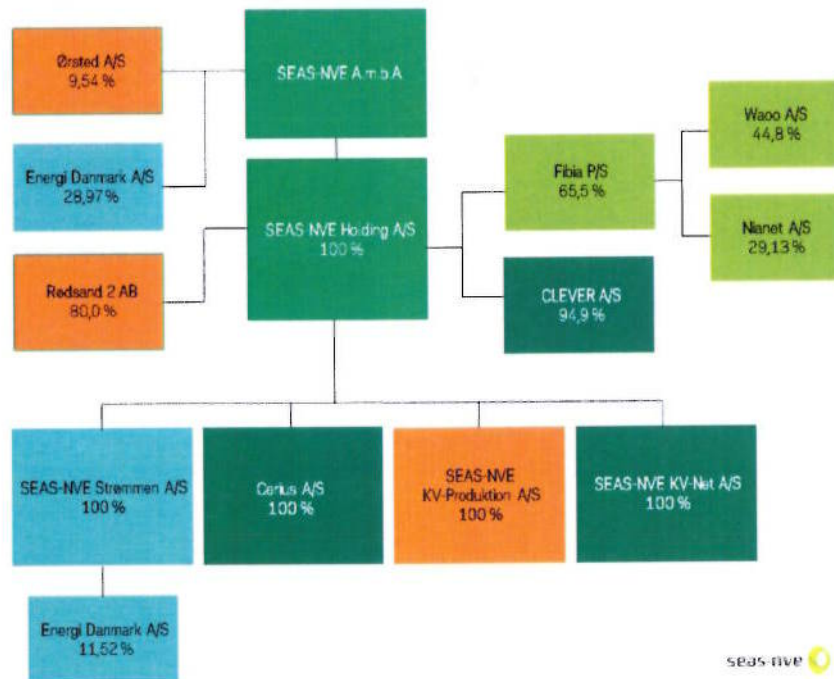
Selskabsstruktur


Energi **salg**

Energi **produktion**

Energi **distribution**

Fiber **infrastruktur**



seas-nve 

Hoved- og nøgletal

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

	2017	2016	2015	2014	2013
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Hovedtal					
Nettoomsætning	703.867	601.357	554.532	649.760	658.464
Bruttofortjeneste	337.001	253.797	256.035	325.562	307.850
Resultat før finansielle poster	17.843	-78.280	-26.700	6.798	-100.041
Resultat af finansielle poster	-232.610	5.567.088	148.645	59.323	209.602
Årets resultat	-65.404	5.261.038	162.575	91.790	115.730
Balancesum	9.543.516	19.115.305	13.884.318	13.833.969	11.593.251
Investering i materielle anlægsaktiver	33.635	42.923	101.600	331.049	498.434
Egenkapital	3.755.426	14.132.244	8.733.797	8.528.479	8.521.045
Antal medarbejdere	580	562	502	616	687
Nøgletal					
Bruttomargin	47,9%	42,2%	46,2%	50,1%	46,8%
Overskudsgrad	2,5%	-13,0%	-4,8%	1,0%	-15,2%
Afkastningsgrad	0,1%	-0,5%	-0,2%	0,1%	-1,7%
Soliditetsgrad	39,4%	73,9%	62,9%	61,6%	73,5%
Forrentning af egenkapital	-0,7%	46,0%	1,9%	1,1%	2,7%

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2015". Der henvises til definitioner i afsnittet for anvendt regnskabspraksis.

Ledelsesberetning

Selskabets væsentligste aktiviteter

SEAS-NVE Holding A/S 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 såsom udleje af medarbejdere, køretøjer, IT-systemer, bygninger m.m., samt at eje aktier i brancherelaterede virksomheder.

Derudover varetager selskabet en række kommercielle aktiviteter for kommuner og erhvervsvirksomheder med salg, drift og vedligehold af anlæg samt rådgivning mv. Selskabet ejer og driver desuden udelysanlæg i SEAS-NVE Net A/S' (nu Cerius A/S) forsyningsområde, hvor der er indgået langtidskontrakter med den overvejende del af kommunerne.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultat før skat udviser et underskud på 214,8 mio. kr. Korrigeret for skat i dattervirksomheder udgør underskuddet 163,7 mio. kr. før skat. Der var forventet et overskud før skat på 437,2 mio. kr. Resultat ligger dermed 600,9 mio. kr. under det forventede og set i lyset af de faktorer året resultat er sammensat af, anses dette for tilfredsstillende. Selskabets balance pr. 31. december 2017 udviser en egenkapital på 3.755 mio. kr.

I 2017 kan aktiviteterne i SEAS-NVE Holding A/S opsummeres i følgende hovedpunkter:

- Den 21. februar 2017 udloddede SEAS-NVE Holding A/S et ekstraordinært udbytte, hvor selskabets samlede beholdning af aktier i Ørsted A/S blev udloddet til SEAS-NVE A.m.b.A. Udbyttet udgjorde 10.374 mio. kr., og værdien er opgjort efter selskabslovens §38. Regnskabsmæssigt har dette medført et tab, der ikke var forventet, på 363,0 mio. kr. i forhold til indregnet værdi 31. december 2016.
- Ligeledes var der forventet udbytte fra Ørsted A/S med 238,6 mio. kr., som i stedet er modtaget af selskabets moderselskab, SEAS-NVE A.m.b.A.
- Selskabets udelysaktivitet bidrager med 67,2 mio. kr. og dette ligger under det forventede med 26,1 mio. kr., heraf ligger avancen i forbindelse med kommuners udtræden af finansierede aftaler under det forventede med 17,8 mio. kr. Dette skyldes budgetforskydning mellem 2016 og 2017 og at ikke alle forhandlinger med kommunerne blev afsluttet i 2017, som forudsat. Der tilbagestår nu kun få forhandlinger af de finansierede aftaler og disse forventes alle afsluttet i 2018.
- Selskabets finansielle poster excl. kapitalinteresser ligger netto over det forventede med 23,3 mio. kr. og består af realiserede og urealiserede kursgevinster på obligationsbeholdningen og højere finansielle nettoindtægter på koncernmellemværender.

Ledelsesberetning

Resultat af datterselskaber

Årets resultat i SEAS-NVE Strømmen A/S udgør 13,2 mio. kr. før skat. Resultatet vurderes at være mindre tilfredsstillende. SEAS-NVE Holding A/S, har pr. 1. december 2017 overtaget HMN Naturgas A/S's gaskundeportefølje i et konsortie med Eniig. Konsortiet har overtaget ca. 220.000 kunder, fordelt på såvel privatkunder og virksomheder. SEAS-NVE Holding A/S's andel af konsortiets kunder udgjorde på overtagelsestidspunktet ca. 160.000 kunder. SEAS-NVE Holding A/S har ved ophørsspaltning overdraget værdien på 814 mio. kr. via kapitalforhøjelse i dattervirksomheden SEAS-NVE Strømmen A/S.

Årets resultat i SEAS-NVE Net A/S' (nu Cerius A/S) udgør 162,6 mio. kr. før skat, hvilket anses for tilfredsstillende.

Årets resultat i Rodsand 2 Offshore Wind Farm AB udgør 194,1 mio. kr. før skat, hvilket anses for tilfredsstillende.

Årets resultat i Fibia P/S udgør et underskud på 96,8 mio. kr. før skat, hvilket svarede til forventningerne. Selskabets skat indregnes i SEAS-NVE Holding A/S' skatteopgørelse. SEAS-NVE Holding A/S besidder en ejerandel på 65,50% af Fibia P/S. Fibia P/S besidder en ejerandel på 29,13% af Nianet A/S. De samlede ejere af Nianet A/S har i 2017 indgået en aftale med Global Connect A/S om salg af samtlige ejerandele i Nianet A/S. Salgsaftalen er underskrevet, men afventer godkendelse hos konkurrencestyrelsen. Afgørelsen forventes afsagt i foråret 2018. Såfremt handlen godkendes, vil resultatet i Fibia P/S blive påvirket væsentligt i 2018 af den realiserede avance.

Fibia Komplementar ApS' resultat for 2017 udgør 0 kr. Selskabets aktivitet består i at være komplementar i Fibia P/S samt forrentning af indskudt selskabskapital på 50 t. kr.

Årets resultat i SEAS-NVE KV-Net A/S udgør et underskud på 28,8 mio. kr. før skat. SEAS-NVE KV-Produktion A/S resultat udgør et underskud på 13,1 mio. kr. før skat. Forventet resultat i begge selskaber var 0 mio. kr., idet selskaberne er underlagt det særlige "hvile i sig selv" princip i henhold til varmforsyningsloven. SEAS-NVE Holding A/S har med regnskabsmæssig closing i 2018 frasolgt kraftvarmeværker i Sorø og Odsherred til henholdsvis Affald Plus I/S og Odsherred Varme A/S. Frasalget skyldes, at kraftvarmeaktiviteten fremadrettet ikke er en del af koncernens langsigtede strategi. Salget har medført en nedskrivning af værdien af henholdsvis produktionsanlæggene og varmenettet på 42 mio. kr. i 2017.

Ledelsesberetning

Investeringer

SEAS-NVE Holding A/S har pr. 31. december 2017 købt aktiemajoriteten i Clever A/S. Ejerandelen er således øget fra 42,35% til 94,90% ved køb af SE's, Energi Fyn's og Energi Fyn's aktier. Den resterende ejerandel på 5,10% kontrolleres af NRGi. Investeringen er i tråd med SEAS-NVE koncernens strategi, hvor koncernen i forvejen leverer energi til private, virksomheder, hospitaler og skoler mv. Det vurderes derfor nærtliggende også at udvikle og levere energi- og miljøvenlige ladeløsninger til elbiler i Danmark. Udvidelse af ejerandelen har ikke påvirket selskabets resultat for 2017. I forbindelse med udvidelse af ejerandelen overgår Clever A/S fra at være en kapitalandel i associerede virksomhed til at være en kapitalandel i tilknyttet virksomhed (datterselskab) af SEAS-NVE Holding A/S.

Risici og risikostyring

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

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

Risikostyringsfunktion har i 2017 primært været fokuseret på en identifikation af alle væsentlige koncernrisici, herunder selskabets risici i øvrigt samt opbygning af et risikostyringskoncept.

Væsentligste forretningsmæssige risici

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 og miljømæssig ageren.

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

Lovgivningsmæssige risici

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

Ledelsesberetning

De fleste risici håndteres i forretnings- og funktionsområderne. Risici rapporteres til den daglige ledelse og til 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 koncernen er på forkant med lovudviklingen.

Lovgivningsmæssige risici vedr. persondata håndtering

Med EU's nye persondataforordning der håndhæves i Danmark fra den 25. maj 2018 stilles skærpede krav til håndtering af personoplysninger, i forhold til den nu 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 et større tværgående projekt, der skal sikre de nødvendige system-, dokumentations- og procesmæssige ændringer samt den underliggende governance med politikker, kontroller og rapportering med henblik på compliance med de nye lovbestemmelser.

Lovgivningsmæssige risici vedr. IT-infrastruktur

Bekendtgørelse om IT-beredskab for el- og naturgassektorerne er blevet vedtaget i 2017. Lovgivning stiller en række krav til selskabets håndtering af interne og eksterne informationssikkerhedstrusler. Koncernen har i den forbindelse indgået en rammekontrakt med en informationssikkerhedsleverandør, der vil styrke selskabets kapacitet i forhold til at håndtere både de interne og eksterne informationssikkerhedstrusler via tilknytning af en IT-sikkerhedstjeneste 24/7-365, årlig risiko og sårbarhedsvurderinger, informationskampagner og opgradering på flere forskellige områder for yderligere sikringer.

Lovgivningsmæssige risici vedr. fiber infrastruktur (Fibia P/S)

EU-kommissionen har offentliggjort handlingsplanen "Towards a European Gigabit Society 2025", der skal stimulere fibernet udbydernes incitament 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 selskabets fiberaktivitet og følges derfor tæt.

Finansielle risici

Selskabet er eksponeret overfor flere 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, valuta- og obligationskurser (virksomhedsobligationer og realkreditobligationer).

Ledelsesberetning

Renterisici

Selskabet fører en aktiv overvågning af rentemarkedet, med henblik på at sikre fremtidige pengestrømme og dagsværdier på finansielle instrumenter. Væsentlige renterisici relaterer sig til pengestrømme tilknyttet koncernens rentebærende gæld samt dagsværdier tilknyttet selskabets obligationsbeholdning.

Rentebærende gæld

Pengestrømme sikres 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 og på niveau med 2016, afdækket 58% 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.

Selskabets rentebærende gæld er udstedt i DKK.

Obligationsbeholdning

En del af selskabets overskudslikviditet er placeret i danske realkreditobligationer med kort og lang løbetid samt i virksomhedsobligationer fra solide danske og internationale virksomheder.

Obligationsbeholdningen overvåges dels i forbindelse med overvågningen af rentemarkedet og dels i forbindelse med overvågning af informationer og meddelelser om og fra de pågældende virksomheder. Obligationsbeholdningen tilpasses løbende til selskabets risikopolitik.

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 el (SEAS-NVE Strømmen A/S)

Selskabets forretningsmodel for elhandelsaktiviteter styres af rammer udstykket 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.

Selskabets handel med el medfører en risiko relateret til prisudsving, der forekommer på det meget volatile elmarked.

Ledelsesberetning

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

Risici vedr. priser og mængder ved handel med naturgas (SEAS-NVE Strømmen A/S)

Selskabets mængderisiko på naturgas opstår, når der ikke er sammenhæng mellem de mængder, som selskabet får leveret i en periode – herunder benyttelse af reserveret naturgaslager – og de mængder, som selskabets kunder aftager i samme periode.

Naturgas indkøbes til forskellige priser reguleret efter prisudviklingen i forskellige olieprodukter, priser på gasbørser og valutakurser eller naturgasindkøbet sker til faste priser.

De økonomiske risici er betydelige som følge af stor volatilitet i gas- og oliepriserne.

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

Risici vedr. distribution af energi (Cerius A/S)

Der drives netvirksomhed i henhold til bevilling meddelt fra Energistyrelsen, hvor de opkrævede indtægter er underlagt prisregulering efter reglerne i Elforsyningsloven og Bekendtgørelse om indtægtsrammer for netvirksomheder og regionale transmissionsvirksomheder, som administreres af Energitilsynet. SEAS-NVE Net A/S' (Nu Cerius A/S) netbevilling er foreløbigt berammet til 2025. Der er således risici forbundet med en forlængelse af bevillingen efter udløb af den nuværende.

Risici forbundet med salg af fibernet forbindelser (Fibia P/S)

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

Risici vedr. produktion af el fra havvindmøllepark (Rødsand 2 AB)

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

Værdien af aktiverne til vindproduktion er således væsentligt påvirket af forventningerne til markedsprisen på el i perioden fra år 2023 og frem til dekommissionstidspunktet.

Ledelsesberetning

Der er indgået en fastprisaf tale 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 finansiell reserve, som sikrer både opfyldelsen af selskabets forpligtelser og fremtidigt investeringsprogram, herunder den nødvendige kapital til imødegåelse af ændringer i driftsmæssige pengestrømme.

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

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

Kreditrisici

Kreditrisici for netselskabet samt energiselskabet reduceres ved nøje kreditovervågning og kreditvurdering af henholdsvis elleverandører og slutkunder (forbrugere).

Et væsentligt element i SEAS-NVE’ styring af kreditrisici er indhentelse af sikkerheder i form af kontante deponeringer, anfordringsgarantier, bankgarantier mv.

Risici forbundet med informationsteknologi

Velfungerende informationssystemer er vigtige for selskabets evne til at arbejde effektivt og kontinuerligt. SEAS-NVE informationssikkerhedspolitik, organisering og planer sikrer en kontinuerlig bevågenhed over for trusler som vi begrænser gennem værktøjer, processer og medarbejdere.

Miljørisici

Selskabet har stort fokus på miljøforhold, og har i 2017 oprettet en dedikeret miljøfunktion. Udelys og Intelligent byrum opnåede sin ISO 14001 certificering i 2017. Selskabet arbejder målrettet med at reducere selskabets miljøpåvirkninger og vil på sigt arbejde for at blive ISO certificeret på flere områder.

Ledelsesberetning

Risici forbundet med arbejdets udførelse - arbejdsmiljø

Et vel struktureret arbejdsmiljøsystem, samt en løbende forebyggelsesindsats, herunder en monitorering af nøgleindikatorer for arbejdsmiljøet, sikrer selskabet et sundt og sikkert arbejdsmiljø.

Særlige fokusområder har i 2017 været en reduktion af de anvendte kemikalier, samt en dedikeret indsats for arbejdet med "tæt-på-hændelser" (near-miss) og kompetenceudvikling af de medarbejdere, som via lovgivningen er dedikeret til arbejdsmiljøarbejdet.

Usikkerhed ved indregning og måling

Ved udarbejdelse af årsrapporten for selskabet tager ledelsen en række regnskabsmæssige skøn for 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.

Indregning og måling af kapitalinteresser

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 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 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 den sene vedtagelse udestår fortsat et større arbejde vedrørende vurdering og praktisk implementering den nye el-regulering, hvilket kan have betydning for den bogførte værdi af net-aktiverne.

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 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.

Ledelsesberetning

Der er foretaget skøn i forbindelse med indregningen af gasaktiviteterne overtaget fra HMN Naturgas A/S. Overtagelsen er gennemført endeligt pr. 30. november 2017, og første indregning af aktiver og forpligtelser er sket pr. denne dato. Der er endvidere indregnet et resultat for december og forskydninger i balancen, som er delvist baseret på foretagne estimater og skøn. De foretagne skøn og estimater er udført konsistent med tilsvarende estimater og skøn som HMN Naturgas A/S tidligere har anvendt i regnskabsaflæggelsen.

De foretagne skøn og forudsætninger er baseret på historiske erfaringer og andre faktorer, som ledelsen vurderer forsvarlige efter omstændighederne, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. Som følge af de risici og usikkerheder, som selskabet er underlagt, kan faktiske udfald afvige fra de foretagne skøn.

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.

Lovpligtig redegørelse for virksomhedsledelse

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

Måltal for bestyrelsen

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.

Ledelsesberetning

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 det underrepræsenterede køns 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 71 personer. Andelen af kvinder udgør 39 % ved udgangen af 2017, og dette er således meget tæt på en ligelig kønsfordeling i de øvrige ledelsesniveauer ifølge Erhvervsstyrelsens retningslinier for opgørelse heraf (40/60). Ved udgangen af 2016 udgjorde andelen af kvinder 41%, og der har således været et lille fald som skyldes tilkøb af gas-aktiviteter pr. 1. december 2017, hvor 3 mandlige ledere overgik fra HMN Naturgas A/S til SEAS-NVE Holding A/S.

Med henblik på at fremme balancen mellem kvinder og mænd på ledende poster i virksomheden, arbejdes der mod at skabe rammer, som kan medvirke til at sikre det underrepræsenterede køns muligheder for ansættelse og karriereudvikling i SEAS-NVE 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 det underrepræsenterede køns 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 det underrepræsenteredes køns mulighed for karriereudvikling gennem talentspotting, netværk samt mentorordninger m.m.

Virksomhedens forventede udvikling, herunder særlige forudsætninger og usikre faktorer

Det er selskabets forventning, at resultatet inkl. kapitalandele og før skat i selskabet, vil andrage et overskud på 122 mio. kr. i 2018.

Ledelsesberetning

Betydningsfulde hændelser, som er indtruffet efter regnskabsårets afslutning

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

SEAS-NVE Holding A/S besidder en ejerandel på 65,50% af Fibia P/S. Fibia P/S besidder en ejerandel på 29,13% af Nianet A/S. De samlede ejere af Nianet A/S har i 2017 indgået en aftale med Global Connect A/S om salg af samtlige ejerandele i Nianet A/S. Salgsaftalen er underskrevet, men afventer godkendelse hos konkurrencestyrelsen. Afgørelsen forventes afsagt i foråret 2018.

Såfremt handlen godkendes, vil handlen have en væsentlig positiv effekt på Fibia P/S i 2018.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2017 t.kr.	2016 t.kr.
Nettoomsætning		703.867	601.357
Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver		8.177	18.871
Andre driftsindtægter		461	423
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		-138.591	-45.271
Andre eksterne omkostninger		-236.913	-321.583
Bruttoresultat		337.001	253.797
Personaleomkostninger	1	-275.314	-277.740
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		-43.275	-45.535
Andre driftsomkostninger		-569	-8.802
Resultat før finansielle poster		17.843	-78.280
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	2	164.587	-728.150
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	3	-8.123	-7.313
Resultat af andre værdipapirer og kapitalandele		-363.032	6.400.033
Finansielle indtægter	4	68.795	51.476
Finansielle omkostninger	5	-94.837	-148.958
Resultat før skat		-214.767	5.488.808
Skat af årets resultat	6	149.363	-227.770
Årets resultat		-65.404	5.261.038
Resultatdisponering	7		

Balance 31. december

	Note	2017 t.kr.	2016 t.kr.
Aktiver			
IT-software		13.253	16.585
IT-software under udførelse		330	590
Immaterielle anlægsaktiver	8	13.583	17.175
Grunde og bygninger		256.489	257.984
Produktionsanlæg og maskiner		91.120	216.644
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		94.293	85.982
Materielle anlægsaktiver under udførelse		12.742	18.962
Materielle anlægsaktiver	9	454.644	579.572
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	10/11	5.509.690	4.503.248
Kapitalandele i associerede virksomheder	12	0	5.232
Finansielle anlægsaktiver		5.509.690	4.508.480
Anlægsaktiver i alt		5.977.917	5.105.227
Råvarer og hjælpematerialer		15.601	12.958
Varebeholdninger		15.601	12.958
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		56.110	106.185
Igangværende arbejder for fremmed regning	13	35.570	14.315
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		1.470.574	1.343.433
Andre tilgodehavender	14	356.163	249.715
Udskudt skatteaktiv	15	126.418	52.803
Selskabsskat		57.052	47.843
Periodeafgrænsningsposter	16	4.416	1.788
Tilgodehavender		2.106.303	1.816.082
Værdipapirer	17	0	10.737.482
Værdipapirer		0	10.737.482

Balance 31. december (fortsat)

	<u>Note</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
		t.kr.	t.kr.
Aktiver			
Likvide beholdninger		<u>1.443.695</u>	<u>1.443.556</u>
Omsætningsaktiver i alt		<u>3.565.599</u>	<u>14.010.078</u>
Aktiver i alt		<u>9.543.516</u>	<u>19.115.305</u>

Balance 31. december

	Note	2017 t.kr.	2016 t.kr.
Passiver			
Virksomhedskapital		1.081.000	1.081.000
Reserve for dagsværdi af sikringsinstrumenter		-93.315	-137.200
Overført resultat		2.767.741	13.188.444
Egenkapital	18	3.755.426	14.132.244
Hensættelser vedrørende kapitalandele i tilknyttede virksomheder		492	0
Andre hensættelser	19	28.000	33.500
Hensatte forpligtelser i alt		28.492	33.500
Andre kreditinstitutter		55.051	70.188
Langfristede gældsforpligtelser	20	55.051	70.188
Kreditinstitutter	20	5.062.918	4.456.701
Leverandører af varer og tjenesteydelser		169.908	98.258
Forudfakturering igangværende arbejder	13	2.227	4.004
Gæld til tilknyttede virksomheder		248.083	50.938
Anden gæld		91.243	82.021
Periodeafgrænsningsposter	21	10.535	11.554
Finansielle kontrakter		119.633	175.897
Kortfristede gældsforpligtelser		5.704.547	4.879.373
Gældsforpligtelser i alt		5.759.598	4.949.561
Passiver i alt		9.543.516	19.115.305
Usikkerhed ved indregning og måling	11		
Eventualposter m.v.	22		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	23		
Finansielle instrumenter	24		
Nærtstående parter	25		

Egenkapitalopgørelse

	Virksomheds- kapital	Reserve for dagsværdi af sikringsinstru- menter	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. januar 2017	1.081.000	-137.200	13.188.445	14.132.245
Betalt ekstraordinært udbytte	0	0	-10.374.450	-10.374.450
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	0	56.264	0	56.264
Kapitalreguleringer dattervirksomheder	0	0	19.150	19.150
Årets resultat	0	0	-65.404	-65.404
Skat af egenkapitalbevægelser	0	-12.379	0	-12.379
Egenkapital 31. december 2017	1.081.000	-93.315	2.767.741	3.755.426

Noter

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
	t.kr.	t.kr.
1 Personaleomkostninger		
Lønninger	230.053	234.936
Pensioner	44.714	42.290
Andre omkostninger til social sikring	547	514
	<u>275.314</u>	<u>277.740</u>
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse:		
Direktion	6.342	7.596
Bestyrelse	195	195
	<u>6.537</u>	<u>7.791</u>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	<u>580</u>	<u>562</u>
2 Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
SEAS-NVE Strømmen A/S	12.077	25.898
Cerius A/S	129.479	-405.027
Rødsand 2	125.677	-276.414
Fibia P/S	-69.092	-72.604
Fibia Komplementar ApS	0	-3
SEAS-NVE KV-Produktion A/S	-11.300	0
SEAS-NVE KV-Net A/S	-22.254	0
	<u>164.587</u>	<u>-728.150</u>

Noter

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
	t.kr.	t.kr.
3 Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		
Resultat af kapitalandele i associerede virksomhed	-8.123	-7.313
	<u>-8.123</u>	<u>-7.313</u>
4 Finansielle indtægter		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	33.363	24.428
Andre finansielle indtægter	35.432	27.048
	<u>68.795</u>	<u>51.476</u>
5 Finansielle omkostninger		
Finansielle omkostninger tilknyttede virksomheder	16.913	5.207
Andre finansielle omkostninger	77.924	143.751
	<u>94.837</u>	<u>148.958</u>
6 Skat af årets resultat		
Årets aktuelle skat	-68.395	140.668
Årets udskudte skat	-78.357	93.606
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-2.611	-6.504
	<u>-149.363</u>	<u>227.770</u>
Skat af årets resultat fordeles således:		
Skatteeffekt af:		
Skat af årets resultat	-149.363	227.770
Skat af egenkapitalbevægelser	12.378	13.217
	<u>-136.985</u>	<u>240.987</u>

Noter

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
	t.kr.	t.kr.
7 Resultatdisponering		
Betalt ekstraordinært udbytte	10.374.450	0
Overført til/fra vedtægtsmæssige reserver	0	-735.463
Overført resultat	<u>-10.439.854</u>	<u>5.996.501</u>
	<u>-65.404</u>	<u>5.261.038</u>

8 Immaterielle anlægsaktiver

	<u>IT-software</u>	<u>IT-software under udførelse</u>	<u>I alt</u>
Kostpris 1. januar 2017	27.510	590	28.100
Tilgang i årets løb	0	330	330
Afgang i årets løb	-8.080	0	-8.080
Overførsler i årets løb	590	-590	0
Kostpris 31. december 2017	<u>20.020</u>	<u>330</u>	<u>20.350</u>
Af- og nedskrivninger primo 1. januar 2017	10.925	0	10.925
Årets afskrivninger	1.376	0	1.376
Tilbageførte afskrivninger på årets afgang	<u>-5.534</u>	<u>0</u>	<u>-5.534</u>
Af- og nedskrivninger primo 31. december 2017	<u>6.767</u>	<u>0</u>	<u>6.767</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017	<u>13.253</u>	<u>330</u>	<u>13.583</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.

Noter

9 Materielle anlægsaktiver

	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle anlægsaktiver under udførelse	I alt
Kostpris 1. januar 2017	308.704	364.945	174.696	18.962	867.307
Tilgang i årets løb	3.252	624	21.342	8.417	33.635
Afgang i årets løb	0	-141.002	-18.221	0	-159.223
Overførsler i årets løb	2.810	4.537	7.290	-14.637	0
Kostpris 31. december 2017	<u>314.766</u>	<u>229.104</u>	<u>185.107</u>	<u>12.742</u>	<u>741.719</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2017	50.720	148.301	88.711	0	287.732
Årets afskrivninger	7.557	14.143	18.650	0	40.350
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	-24.460	-16.547	0	-41.007
Af- og nedskrivninger 31. december 2017	<u>58.277</u>	<u>137.984</u>	<u>90.814</u>	<u>0</u>	<u>287.075</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017	<u>256.489</u>	<u>91.120</u>	<u>94.293</u>	<u>12.742</u>	<u>454.644</u>

Noter

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
	t.kr.	t.kr.
10 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
Kostpris 1. januar 2017	5.275.221	5.288.920
Nettoeffekt ved ændring af regnskabspraksis	0	-13.699
Tilgang i årets løb	872.404	0
Overførsler i årets løb	<u>60.137</u>	<u>0</u>
Kostpris 31. december 2017	<u>6.207.762</u>	<u>5.275.221</u>
Værdireguleringer 1. januar 2017	-771.973	815.728
Årets resultat	164.587	-728.150
Udbytte modtaget	-30.488	-979.663
Overførsler i årets løb	-63.028	0
Årets regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	61.868	0
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	-59.530	120.112
Kapitalandele med negativ indre værdi overført til hensatte forpligtelser	<u>492</u>	<u>0</u>
Værdireguleringer 31. december 2017	<u>-698.072</u>	<u>-771.973</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017	<u>5.509.690</u>	<u>4.503.248</u>

Årets tilgang af koncerngoodwill udgør 21.555 t.kr.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificerer sig således:

<u>Navn</u>	<u>Hjemsted</u>	<u>Stemme- og ejerandel</u>	<u>Egenkapital</u>	<u>Årets resultat</u>
Cerius A/S	Svinninge	100%	1.280.782	138.060
SEAS-NVE Strømmen A/S	Svinninge	100%	1.413.816	12.078
SEAS-NVE KV-Produktion A/S	Svinninge	100%	3.208	-11.300
SEAS-NVE KV-Net A/S	Svinninge	100%	-492	-22.254
Fibia P/S	Svinninge	65,5%	2.773.012	-96.832
Fibia Komplementar ApS	Svinninge	65,5%	43	0
Rødsand 2	Malmö, Sverige	80%	1.210.267	157.096
Clever A/S	Tårnby	94,9%	18.081	-19.180

Noter

11 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 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 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 den sene vedtagelse udestår fortsat et større arbejde vedrørende vurdering og praktisk implementering den nye el-regulering, hvilket kan have betydning for den bogførte værdi af net-aktiverne.

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 prisestimater udarbejdet af Energinet.dk. Herudover har forventninger til inflationen samt "oppetiden" af vindmøllerne samt udviklingen i vindforholdene en væsentlig indvirkning på værdien af aktiverne.

Noter

	2017	2016
	t.kr.	t.kr.
12 Kapitalandele i associerede virksomheder		
Kostpris 1. januar 2017	60.137	49.549
Tilgang i årets løb	0	10.588
Afgang i årets løb	<u>-60.137</u>	<u>0</u>
Kostpris 31. december 2017	<u>0</u>	<u>60.137</u>
Værdireguleringer 1. januar 2017	-54.905	-47.592
Årets afgang	63.028	0
Årets resultat	<u>-8.123</u>	<u>-7.313</u>
Værdireguleringer 31. december 2017	<u>0</u>	<u>-54.905</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017	<u>0</u>	<u>5.232</u>
13 Igangværende arbejder for fremmed regning		
Igangværende arbejder, salgspris	95.222	67.392
Igangværende arbejder, acontofaktureret	<u>-61.879</u>	<u>-57.081</u>
	<u>33.343</u>	<u>10.311</u>
Indregnet således i balancen:		
Igangværende arbejder for fremmed regning under aktiver	35.570	14.315
Modtagne forudbetalinger under passiver	<u>-2.227</u>	<u>-4.004</u>
	<u>33.343</u>	<u>10.311</u>
14 Andre tilgodehavender		
Leasingtilgodehavender	345.382	234.754
Øvrige tilgodehavender	<u>10.781</u>	<u>14.961</u>
	<u>356.163</u>	<u>249.715</u>

Af beløbet har 336 mio. kr. forfald efter mere end 1 år.

Noter

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
	t.kr.	t.kr.
15 Hensættelse til udskudt skat		
Hensættelse til udskudt skat 1. januar 2017	-52.803	-146.409
Hensat i året	-73.615	0
Anvendt i året	<u>0</u>	<u>93.606</u>
Hensættelse til udskudt skat 31. december 2017	<u>-126.418</u>	<u>-52.803</u>
Immaterielle anlægsaktiver	24.580	4.795
Materielle anlægsaktiver	-16.398	-44.933
Varebeholdninger	0	-1.100
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelse	0	-4.195
Igangværende arbejder for fremmed regning	0	3.150
Hensatte forpligtelser	-6.160	-7.370
Skattemæssigt underskud	-128.440	-3.150
Overført til udskudt skatteaktiv	<u>126.418</u>	<u>52.803</u>
	<u>0</u>	<u>0</u>
Udskudt skatteaktiv		
Opgjort skatteaktiv	<u>126.418</u>	<u>52.803</u>
Regnskabsmæssig værdi	<u>126.418</u>	<u>52.803</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.

16 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger.

17 Værdipapirer

Ørsted A/S	<u>0</u>	<u>10.737.482</u>
	<u>0</u>	<u>10.737.482</u>

Noter

18 Egenkapital

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

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
	t.kr.	t.kr.
19 Andre hensættelser		
Saldo primo 1. januar 2017	33.500	57.000
Hensat i året	8.000	20.000
Anvendt i året	<u>-13.500</u>	<u>-43.500</u>
Saldo ultimo 31. december 2017	<u>28.000</u>	<u>33.500</u>

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

20 Langfristede gældsforpligtelser

Andre kreditinstitutter

Efter 5 år	34.826	40.182
Mellem 1 og 5 år	<u>20.225</u>	<u>30.006</u>
Langfristet del	<u>55.051</u>	<u>70.188</u>
Inden for et år	3.815.094	3.844.992
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	<u>1.247.824</u>	<u>611.709</u>
Kortfristet del	<u>5.062.918</u>	<u>4.456.701</u>
	<u>5.117.969</u>	<u>4.526.889</u>

21 Periodeafgrænsningsposter

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

Noter

22 Eventualposter m.v.

Selskabet er som administrationselskab 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 forpligtelser

Selskabet har indgået operationelle leasingkontrakter. Leasingkontrakterne har en samlet restydelse på 1.829 t.kr. Heraf forfalder 693 t.kr. inden for 1 år og 1.136 t.kr. mellem 1 og 5 år.

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

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

Selskabet har indgået en række serviceaftaler med primært kommuner vedrørende belyningsaktiviteter. Løbetiden er typisk op til 7 år.

SEAS-NVE Holding A/S har afgivet en støtteerklæring indtil 1. januar 2019 til Fibia P/S til at tilføre den likviditet, som måtte være nødvendig for, at Fibia P/S kan indfri sine forpligtelser i henhold til godkendt budget 2018, i takt med at disse forfalder. Selskabet garanterer endvidere, at allerede eksisterende gæld på 544,3 mio. kr. til selskabet, ikke kan kræves tilbagebetalt før 1. januar 2019. Garantierne ydes i forening med medejer i Fibia P/S, NRGi A.m.b.A., hvorefter garantierne dækker 65,5% af behovene.

23 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Der er stillet selvskyldnerkaution overfor Klimafonden Invest A/S' forpligtelser overfor Nordea Bank svarende til restgældens størrelse på 22 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 2017 på 5.381 mio. kr.

Noter

24 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 -120 mio.kr. (2016: -176 mio. kr.) før skat. Det urealiserede tab, der vedrører sikring af pengestrømme, er indregnet på egenkapitalen med -93 mio. kr. (2016: -137 mio. kr.) efter skat.

Instrument	Ref.rente	Fast rente	Løbetid	Modparts kreditvurdering	Hovedstol	Dagsværdi
Renteswap	Cibor 3	3,84%	0 år	Nordea Bank, Aa3	10.000	-106
Renteswap	Cibor 1	2,56%	1 år	Nordea Bank, Aa3	1.000.000	-22.027
Reset Swap	Cibor 6	0,34%	2 år	Nordea Bank, Aa3	11.218	-57
Renteswap	Cibor 3	3,51%	3 år	Nordea Bank, Aa3	750.000	-86.429
Reset Swap	Cibor 6	4,42%	12 år	Nordea Bank, Aa3	23.600	-5.720
Reset Swap	Cibor 6	3,89%	12 år	Nordea Bank, Aa3	25.600	-5.295
Samlet dagsværdi på rentederivater, som er indregnet under kortfristet gæld						-119.633

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

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

www.seas-nve.dk

Anvendt regnskabspraksis

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

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 2017 er aflagt i t.kr.

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

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

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

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 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.

Anvendt regnskabspraksis

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

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

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

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 arbejder 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.

Anvendt regnskabspraksis

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 dattervirksomheder 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.

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 salgsmomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter, henholdsvis andre driftsomkostninger.

Anvendt regnskabspraksis

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".

Anvendt regnskabspraksis

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"

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 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.

Anvendt regnskabspraksis

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 nettorealisationværdi, hvor denne er lavere. Nettorealisationværdien 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 nettorealisationværdi, 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 acontobetalinge 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.

Anvendt regnskabspraksis

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.

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 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 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.

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	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$