

**SEAS-NVE Holding A/S**  
**Hovedgaden 36**  
**4520 Svinninge**

CVR-nr. 25 78 44 13

**Årsrapport for 2015**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt  
på selskabets ordinære generalforsamling den 27/04 2016



---

Erik Thrane  
Dirigent

## Indholdsfortegnelse

	<b>Side</b>
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
<b>Ledelsesberetning</b>	
Selskabsoplysninger	5
Koncernoversigt	6
Hoved- og nøgletal	7
Ledelsesberetning	8
<b>Årsregnskab</b>	
Anvendt regnskabspraksis	14
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2015	26
Egenkapitalopgørelse	29
Balance pr. 31. december 2015	27
Noter til årsrapporten	30

## Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret for 1. januar - 31. december 2015 for SEAS-NVE Holding A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Svinninge, den 15. marts 2016

### Direktion




Jesper Hjulmand  
adm. direktør



Ole Hillebrandt  
økonomidirektør

### Bestyrelse



Poul Arne Nielsen  
formand



Jens Stenbæk  
næstformand



Jesper Hjulmand

## **Den uafhængige revisors erklæringer**

### ***Til kapitalejeren i SEAS-NVE Holding A/S***

#### **Påtegning på årsregnskabet**

Vi har revideret årsregnskabet for SEAS-NVE Holding A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

#### **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 nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejl-information, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

#### **Revisors ansvar**

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

#### **Konklusion**

Det er vores opfattelse, at giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

## Den uafhængige revisors erklæringer

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

København, den 15. marts 2016

Deloitte  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR 33 96 35 56

  
Lynge Skovgaard  
statsautoriseret revisor

  
Peter Mølkjær  
statsautoriseret revisor

## Selskabsoplysninger

### Selskabet

SEAS-NVE Holding A/S  
Hovedgaden 36  
4520 Svinninge

Telefon: 70 29 29 00  
Telefax: 70 29 29 11  
E-mail: seas-nve@seas-nve.dk  
Hjemmeside: www.seas-nve.dk

CVR-nr.: 25 78 44 13  
Regnskabsår: 1. januar - 31. december  
Hjemsted: Holbæk

### Bestyrelse

Poul Arne Nielsen, formand  
Jens Stenbæk, næstformand  
Jesper Hjulmand

### Direktion

Jesper Hjulmand, adm. direktør  
Ole Hillebrandt, økonomidirektør

### Revision

Deloitte  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Weidekampsgade 6  
2300 København S

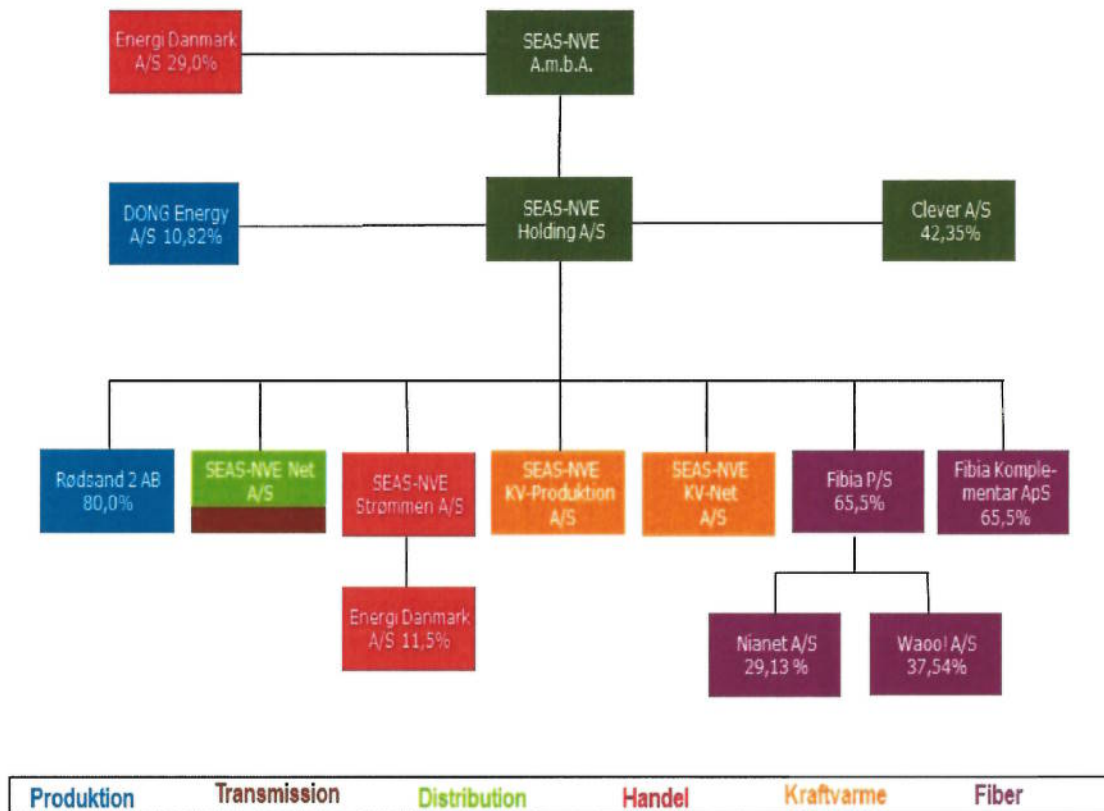
### Advokat

Plesner  
Amerika Plads 37  
2100 København Ø

Kromann Reumert  
Sundkrogsgade 5  
2100 København Ø

# Koncernoversigt

## Koncernoversigt 31.12.2015



## Hoved- og nøgletal

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

	2015	2014	2013	2012	2011
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultat</b>					
Nettoomsætning	554.048	649.760	658.464	604.609	426.666
Bruttofortjeneste	256.035	325.562	307.850	843.154	186.350
Resultat før finansielle poster	-28.155	6.798	-100.041	399.025	-93.300
Resultat af finansielle poster	150.100	59.323	209.602	-310.477	397.784
Årets resultat	162.575	91.790	115.730	142.022	335.377
<b>Balance</b>					
Balancesum	13.884.318	13.833.969	11.593.251	11.069.862	11.558.167
Investering i materielle anlægsaktiver	101.600	331.049	498.434	506.364	778.430
Egenkapital	8.733.797	8.528.479	8.521.045	8.353.685	8.268.662
Antal medarbejdere	502	616	687	668	621
<b>Nøgletal</b>					
Bruttomargin	46,2%	50,1%	46,8%	139,5%	43,7%
Overskudsgrad	-5,1%	1,0%	-15,2%	66,0%	-21,9%
Afkastningsgrad	-0,2%	0,1%	-0,9%	3,5%	4,8%
Soliditetsgrad	62,9%	61,6%	73,5%	75,5%	71,5%
Forrentning af egenkapital	1,9%	1,1%	1,4%	1,7%	1,1%

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet for anvendt regnskabspraksis.



## Ledelsesberetning

### Hovedaktiviteter

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

### Udvikling i året

#### Årets resultat

Selskabets resultatopgørelse for 2015 udviser et overskud på 162,5 mio.kr. mod et forventet resultat på 102 mio. kr. Resultatet anses for tilfredsstillende. Selskabets balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på 8.745 mio.kr.

For SEAS-NVE Holding A/S kan 2015 opsummeres i følgende hovedpunkter:

- Underskud før kapitalinteresser og skat på elhandel og transport i datterselskaberne udgør 183,1 mio.kr.
- Selskabets udelysforretning indeholder aftaler med kommuner om leasing og leje af udelysanlæg. I regnskabsåret er der foretaget en revurdering af visse leasingkontrakter, hvormed selskabet har anlagt en ny regnskabsmæssige vurdering af realia i disse leasingkontrakter. Opsigelse af leasingkontrakter samt revurdering af øvrige leasingkontrakter har tilsammen påvirket resultatet positivt med 60 mio.kr. før skat.
- I Udelysforretningen indeholder tillige finansieringsaftaler med kommuner om vedligeholdelse og forbedring af kommunale udelysanlæg. Finansieringsaftalerne er generelt og samlet set tabsgivende, hvorfor der i regnskabsåret er hensat til dækning af de fremtidige tab på finansieringskontrakterne. Hensættelserne har påvirket årets resultat negativt med 47 mio.kr. før skat.
- Rødsand 2 Offshore Wind Farm AB har udloddet udbytte til SEAS-NVE Holding A/S for i alt 96,1 mio.kr.

## Ledelsesberetning

### Udelys

Forretningsområdet Udelys leverer gadebelysning på Sjælland. SEAS-NVE Holding A/S har ansvaret for drift og vedligehold af 135.000 enheder i og udenfor forsyningsområdet. I 2015 har Udelys fortsat udskiftningen af gamle klasse 1 armaturer til klasse 2. Der er i regnskabsperioden udskiftet 1.500 armaturer.

Der sker ligeledes en udskiftning af armaturer i henhold til EU's designdirektiv om udfasning af lyskilder, idet kviksølvlysninger, som selskabet tidligere har brugt, blev forbudt at producere og sælge i 2015. Det vil i de kommende år forpligte SEAS-NVE Holding A/S til at renovere en række anlæg, som ikke kan fortsætte med kviksølvlysninger. De nye LED-lysninger er mere energivenlige, hvilket medfører en positiv effekt på anlæggenes driftsøkonomi.

Den almindelige service af regionens udelys har medført serieudskiftning af 26.235 lyskilder. Lyskilderne udskiftes systematisk i forhold til lyskildens alder, hvilket er resultatmæssigt optimalt for selskabet, frem for at vente til lyskilden brænder af.

Udelys er et forretningsområde præget af øget konkurrence. Flere kommuner vælger at udlicite belysningen på offentlige veje og pladser. Der sker i disse år en professionalisering af markedet, hvilket blandt andet kommer til udtryk ved, at stadig flere kommuner bruger rådgivere i forbindelse med gennemgang og udbud af drift, vedligehold og nye anlæg.

Selskabet er fornuftig positioneret til at deltage i udbuddene på hele Sjælland. Senest har Ballerup, Frederikssund og Roskilde Kommuner og SEAS-NVE Holding A/S indgået aftale om drift og vedligehold af 24.200 enheder i fire år. I flere kommuner på Sjælland er der indgået aftaler i 2015 med SEAS-NVE Holding A/S om renovering af gadebelysningen, og typisk er det de nye energibesparende LED-lysninger, der sættes op.

### Datterselskaber

Årets resultat i SEAS-NVE Strømmen A/S udgør 5,6 mio.kr før skat. Resultatet vurderes at være tilfredsstillende.

SEAS-NVE Net A/S' resultat før skat udgør 190,3 mio.kr., hvilket anses for tilfredsstillende.

Årets resultat i Rødsand 2 Offshore Wind Farm AB udgør 164,6 mio.kr før skat. Resultat vurderes at være tilfredsstillende.

Fibia P/S' resultat før skat udgør et underskud på 104,3 mio. kr. Selskabets skat indregnes i SEAS-NVE Holding A/S' skatteopgørelse.

Fibia Komplementar ApS' resultat for 2015 udgør 0 kr. Selskabets aktivitet består i at være komplementar i Fibia P/S samt forretning af indskudt selskabskapital på 50 t.kr.

Årets resultat i SEAS-NVE KV-Net A/S efter skat er -71 t.kr. SEAS-NVE KV-Produktion A/S'

## **Ledelsesberetning**

resultat udgør -550 t.kr efter skat, hvilket er lavere end forventet. Forventet resultat var 0 kr, idet selskabet er underlagt det særlige "hvile i sig selv" princip i henhold til varmemforsyningsloven.

### **Kapitalinteresser**

#### ***DONG Energy A/S***

SEAS-NVE Holding A/S har aktier i DONG Energy A/S svarende til en ejerandel på 10,82 pct. og repræsenterer en samlet værdi på i alt 5,5 mia.kr. DONG Energy A/S er Danmarks største energikoncern med aktiviteter, der spænder meget bredt fra distributionsnet og slutkundesalg over råstofudvinding og elproduktion.

DONG Energy A/S har bidraget til årets resultat i koncernen med 49,9 mio.kr. i forbindelse med dagsværdireguleringen af aktien pr. 31. december 2015. Der er ikke modtaget udbytte fra DONG Energy A/S i 2015.

#### ***Clever A/S***

Clever A/S er el-bils operatør og ejer af Danmarks første landsdækkende ladenet. Clever A/S er ejet af fem større energiselskaber. SEAS-NVE Holding A/S' ejerandel udgør 42,4% og er ved udgangen af 2015 værdiansat til 1,9 mio.kr, hvilket svarer til SEAS-NVE Holding A/S's andel af selskabets indre værdi. SEAS-NVE Holding A/S's andel af den indre værdi ultimo 2014 udgjorde 11,5 mio.kr.

### **Risici og usikkerhed ved indregning og måling**

#### **Strategiske risici**

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

#### **Finansielle risici**

Selskabet er eksponeret over for ændringer i renteniveauet som følge af driftsaktiviteterne, investeringerne og finansieringen.

Selskabet har som følge af aktuelt lave renteniveauer justeret risikopolitikken vedrørende afdækning af renterisici på variabelt forrentede lån således, at en del af selskabets variabelt forrentede lån aktuelt ikke afdækkes. Selskabet har i den forbindelse etableret en aktiv rente- og risikoovervågning samt fastsat acceptable tolerancer og risikoniveauer for renterisici ved lånefinansiering.

## **Ledelsesberetning**

Selskabet afdækker renterisikoen når det vurderes, at rentebetalingerne kan fastsættes på et hensigtsmæssigt niveau. Afdækningen foretages normalt ved indgåelse af renteswaps, hvor variabelt forrentede lån omlægges til en fast rente.

Det er selskabets politik løbende at overvåge, styre og balancere selskabets eksponering over for udviklingen i renteniveauerne således at koncernens nettoeksponering holdes inden for et acceptabelt niveau.

### **Valutarisici**

Selskabets indtægter og omkostninger afholdes hovedsagligt i DKK.

Det er selskabets politik ikke at foretage aktiv spekulation i valutarisici. På grund af attraktive renteniveauer er en andel af selskabets lån optaget i valutaerne EUR eller USD. Der foretages i den forbindelse afdækning af valutarisici på lån optaget i udenlandsk valuta ved indgåelse af valutaswaps, hvor hovedstolen samt rentebetalingen i den udenlandske valuta omlægges til DKK.

### **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.

### **Kreditrisici**

Selskabet har ikke særlige koncentrationer af kunder eller leverandører og ingen væsentlig afhængighed af bestemte kunder eller leverandører. Det vurderes således, at selskabet ikke har særlige kreditrisici i relation til bestemte kunder eller leverandører.

### **Likviditetsrisici**

Selskabet har etableret et likviditetsberedskab der dækker selskabets forventede likviditetsbehov.

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

Selskabets finansielle reserve består udover koncernens likvide beholdninger også af uudnyttede trækingsrettigheder på finansieringsaftaler. Flexibiliteten for den finansielle reserve prioriteres og optimeres løbende.

## **Ledelsesberetning**

### **Lovgivningsmæssige risici**

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

Der er i selskabets organisation etableret styregrupper og udvalg med det formål at identificere, overvåge og styre væsentlige risici. De fleste risici styres i forretnings- og funktionsområderne. Risici rapporteres til den daglige ledelse og bestyrelsen, som løbende vurderer de væsentligste risici og tager nødvendige beslutninger med henblik på at styre disse risici tilfredsstillende.

### **Usikkerhed ved indregning og måling**

Ved udarbejdelse af årsrapporten foretages skøn i forbindelse med indregning og måling af visse regnskabsposter. Skønnene er behæftet med en vis usikkerhed.

Der er foretaget skøn i forbindelse med værdiansættelse af kapitalandel i DONG Energy A/S til dagsværdi. De væsentligste skøn i relation hertil vedrører vurderingen af udviklingen i den fremtidige indtjening i de enkelte forretningsområder i DONG Energy A/S.

I indeværende regnskabsår er hensat 47 mio.kr. vedr. forpligtelser til udførelse af arbejder vedrørende forbedring af kommunale udelysanlæg. Størrelsen af hensættelsen er behæftet med væsentlig usikkerhed for så vidt angår henholdsvis omfanget af forbedringerne på udelysanlæggene samt estimering af omkostningerne hertil.

### **Strategi og målsætninger**

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

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

### **Videnressourcer**

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

## **Ledelsesberetning**

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

Opfyldelse af måltallet 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%.

### **Politik for kønsmæssig sammensætning i de øvrige ledelsesniveauer**

Målet er, at 33% af stillingerne i de øvrige ledelsesniveauer besættes af det underrepræsenterede køn i 2016. Der er i SEAS-NVE Holding A/S tre ledelsesniveauer med i alt 58 personer. Andelen af kvinder udgør 38%, hvilket betyder, at måltallet for det underrepræsenterede køn i de øvrige ledelsesniveauer allerede er opnået i 2015. Som følge heraf vil nye måltal blive fastsat i 2016.

### **Forventninger for det kommende år**

Det er selskabets forventning, at resultatet før kapitalinteresser og skat vil andrage et underskud på 129,9 mio.kr. i 2016.

### **Betydningsfulde hændelser efter regnskabsårets afslutning**

Der er ikke indtruffet betydningsfulde hændelser efter regnskabsårets afslutning, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af selskabet.

## **Anvendt regnskabspraksis**

Årsrapporten for SEAS-NVE Holding A/S for 2015 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsrapporten for 2015 er aflagt i t. kr.

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

Selskabet har i henhold til årsregnskabslovens §112, undladt at udarbejde koncernregnskab. Årsrapporten for SEAS-NVE Holding A/S og tilknyttede dattervirksomheder indgår i koncernregnskabet for SEAS-NVE A.m.b.A.

### **Ændring af regnskabsmæssig skøn**

Selskabets udelysforretning indeholder aftale med kommuner om leasing og leje af udelysanlæg. I regnskabsåret er der foretaget en revurdering af visse leasingkontrakter, hvormed koncernen har anlagt et nyt regnskabsmæssig skøn vedrørende af realia i disse leasingkontrakter. Opsigelse af leasingkontrakter samt revurdering af øvrige leasingkontrakter har tilsammen påvirket resultatet positivt med 47 mio.kr. efter skat. Egenkapitalen er forøget med 47 mio.kr. Aktiverne er forøget med 60 mio.kr og passiverne er forøget med 13 mio.kr. Der er ingen effekt på selskabets pengestrømme.

### **Generelt om indregning og måling**

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

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

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

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

## **Anvendt regnskabspraksis**

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 amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

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 for fremmed valuta.

## **Resultatopgørelsen**

### **Nettoomsætning**

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

Igangværende arbejder for fremmed regning indregnes i takt med, at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). 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 arbejder udført i regnskabsåret og aktiveret under materielle anlægsaktiver. Målingen af arbejder udført for egen regning sker til de medgåede omkostninger, der er indregnet under køb af energi og hjælpematerialer, andre eksterne omkostninger og personaleomkostninger.

### **Køb af hjælpematerialer**

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

### **Andre driftsindtægter og -omkostninger**

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktivitet.



## **Anvendt regnskabspraksis**

### **Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter indirekte produktionsomkostninger og omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingomkostninger m.v.

Andre eksterne omkostninger omfatter tillige forsknings- og udviklingsomkostninger, der ikke opfylder kriterierne for aktivering.

### **Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn og gager samt sociale omkostninger, pensioner mv. til ansatte.

### **Af- og nedskrivninger**

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

### **Finansielle poster**

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

### **Resultat af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder**

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

## **Anvendt regnskabspraksis**

### **Skat af årets resultat**

Selskabet er sambeskattet med datterselskaber i SEAS-NVE koncernen. Skatten for de enkelte selskaber er fuldt ud fordelt på basis af den forventede skattepligtige indkomst. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

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

### **Balancen**

#### **Immaterielle anlægsaktiver**

##### ***Goodwill og Erhvervede kunderelationer***

Goodwill og erhvervede kunderelationer afskrives lineært over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør maksimalt 10 år og er længst for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og lang indtjeningsprofil.

##### ***Udviklingsprojekter, IT systemer og licenser***

Udviklingsprojekter omfatter lønninger og gager samt afskrivninger, der direkte og indirekte kan henføres til selskabets udviklingsaktiviteter. Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle anlægsaktiver, såfremt der er tilstrækkelig sikkerhed for, at kapitalværdien af den fremtidige indtjening kan dække produktions-, salgs- og administrationsomkostninger samt selve udviklingsomkostningerne.

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

Aktiverede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere.

Aktiverede udviklingsomkostninger afskrives lineært efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet over den vurderede økonomiske brugstid. Afskrivningsperioden udgør dog maksimalt 5 år.

## Anvendt regnskabspraksis

IT-systemer og Licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. IT-systemernes kostpris omfatter anskaffelsespris samt direkte og indirekte omkostninger afholdt i forbindelse med færdiggørelse af IT-systemer, herunder honorarer til konsulenter og interne lønninger. IT-systemer og licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 7 år.

### Nedskrivning af immaterielle anlægsaktiver

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

Hvis dette er tilfældet, gennemføres en nedskrivningstest til afgørelse af, om genindvindingsværdien er lavere end den regnskabsmæssige værdi, og der nedskrives til denne lavere genindvindingsværdi.

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.

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

### Materielle anlægsaktiver

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

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

Renteomkostninger på lån optaget direkte til finansiering af fremstilling af materielle anlægsaktiver indregnes i kostprisen over fremstillingsperioden. Øvrige renteomkostninger indregnes i resultatopgørelsen.

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

Bygninger og installationer	25-50 år
Driftsmidler	5-40 år
Infrastrukturanlæg	3-5 år
IT-software	5-10 år
Indretning af lejede lokaler	2 år

## **Anvendt regnskabspraksis**

Grunde afskrives ikke.

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

### **Nedskrivning af anlægsaktiver**

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse udover det, som udtrykkes ved afskrivning. Hvis dette er tilfældet, foretages der 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, skal aktiverne vurderes 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.

### **Leasing**

Leasingkontrakter, hvor selskabet har overgivet alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing) til leasingtager, indregnes i balancen som et tilgodehavende, svarende til nettoinvesteringern i leasingaftalen. Ved beregningen af nettoinvesteringen anvendes leasingaftalens interne rente som indtægtsføres under finansielle indtægter.

Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasing- og lejeaftaler oplyses under eventualposter mv.

## **Anvendt regnskabspraksis**

### **Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder**

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

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

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i 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.

## Anvendt regnskabspraksis

Dattervirksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Har moderselskabet en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil. Ved køb af dattervirksomheder opgøres på anskaffelsestidspunktet forskellen mellem kostprisen og den regnskabsmæssige indre værdi i den købte virksomhed, efter at de enkelte aktiver og forpligtelser er reguleret til dagsværdi (overtagelsesmetoden). Herunder fradrages eventuelle besluttede omstrukturingshensættelser vedrørende den overtagne virksomhed.

Resterende positive forskelsbeløb indregnes i balancen under immaterielle anlægsaktiver som goodwill, der afskrives lineært i resultatopgørelsen over forventet brugstid, dog højst over 20 år. Resterende negative forskelsbeløb indregnes i balancen under periodeafgrænsningsposter som negativt goodwill. Beløb, der kan henføres til forventede tab eller omkostninger, indregnes som indtægt i resultatopgørelsen i takt med, at de forhold, der ligger til grund herfor, realiseres. Af negativ goodwill, der ikke relaterer sig til forventede tab eller omkostninger, indregnes et beløb svarende til dagsværdien af ikke-monetære aktiver i resultatopgørelsen over de ikke-monetære aktivers gennemsnitlige levetid.

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

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af dattervirksomheder opgøres som forskellen mellem salgsprisen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inklusive ikke afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen på det tidspunkt, hvor virksomhedens råderet over datterselskabet ophører.

### Andre værdipapirer og kapitalandele, anlægsaktiver

Andre kapitalandele indregnet under finansielle anlægsaktiver omfatter aktiver, der måles til dagsværdi på balancedagen. Alle børsnoterede værdipapirer måles til salgsværdi baseret på beregnet kapitalværdi. I det omfang kapitalandele i andre virksomheder ikke handles på et velfungerende og effektivt marked, er dagsværdien af kapitalandelene målt på grundlag af den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi, opgjort efter selskabernes generalforsamlingsgodkendte årsrapport i det omfang, disse foreligger.

Alternativt hertil værdiansættes kapitalandelene til en skønnet markedsværdi, baseret på et gennemsnit af relevante multipler i forhold til resultat og korrigeret for illikviditet. Andre tilgodehavender under finansielle anlægsaktiver indregnes til amortiseret kostpris.

## **Anvendt regnskabspraksis**

### **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 svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

Under tilgodehavender indregnes herudover dagsværdi for afledte finansielle instrumenter med positiv dagsværdi.

### **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 acantobetalinge 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.

Periodeafgrænsningsposter måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi.

## **Anvendt regnskabspraksis**

### **Egenkapital**

Reserve for dagsværdi af sikringsinstrumenter består af dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af forventede fremtidige transaktioner vedrørende køb. En skatteeffekt heraf indregnes ligeledes i regnskabsposten.

### **Andre 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. Hensatte forpligtelser med forventet forfaldstid ud over et år fra balancedagen tilbagediskonteres ved anvendelsen af den gennemsnitlige obligationsrente.

### **Skyldig skat og udskudt skat**

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

Udskudt skat er hensat 22% af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, idet de skattemæssige værdier opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af del enkelte aktiv henholdsvis forpligtelse.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fræmførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved reduktion af udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesager indregnes i resultatopgørelsen.

### **Finansielle gældsforpligtelser**

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

### **Rentebærende gæld**

Rentebærende gæld måles på tidspunktet for låneoptagelsen til kostpris, svarende til det modtagne provenu efter fradrag af afholdt transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles rentebærende gæld til amortiseret kostpris, svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rentes metode.



## **Anvendt regnskabspraksis**

### **Periodeafgrænsningsposter (forudbetalte indtægter)**

Periodeafgrænsningsposter, opført som forpligtelser, omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i efterfølgende regnskabsår.

### **Omregning af fremmed valuta**

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

### **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 indregnes i regnskabsposten finansielle kontrakter under andre tilgodehavender, henholdsvis kortfristet gæld.

Ændringer i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med værdireguleringer vedrørende det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdien i resultatopgørelsen.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige aktiver og forpligtelser, indregnes i regnskabsposten finansielle kontrakter under tilgodehavender eller kortfristet gæld og i egenkapitalen. Indtægter og omkostninger vedrørende sådanne sikringstransaktioner overføres fra egenkapitalen ved realisation af det sikrede og indregnes i samme regnskabspost som det sikrede.

## Anvendt regnskabspraksis

### Hoved- og nøgletaloversigt

Forklaring af nøgletal.

Bruttomargin

$\text{Bruttoresultat} \times 100 / \text{Nettoomsætning}$

Overskudsgrad

$\text{Resultat før finansielle poster} \times 100 / \text{Nettoomsætning}$

Afkastningsgrad

$\text{Resultat før finansielle poster} \times 100 / \text{Gennemsnitlige aktiver}$

Soliditetsgrad

$\text{Egenkapital ultimo} \times 100 / \text{Samlede aktiver ultimo}$

Forrentning af egenkapital

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

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2015

	Note	2015 t.kr.	2014 t.kr.
<b>Nettoomsætning</b>		<b>554.048</b>	<b>649.760</b>
Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver		19.796	41.086
Andre driftsindtægter		1.937	5.068
<b>Samlede driftsindtægter</b>		<b>575.781</b>	<b>695.914</b>
Køb af hjælpematerialer		-108.994	-115.383
Andre eksterne omkostninger		-210.752	-254.969
<b>Bruttoresultat</b>		<b>256.035</b>	<b>325.562</b>
Personaleomkostninger	1	-226.896	-273.935
<b>Resultat før af- og nedskrivninger</b>		<b>29.139</b>	<b>51.627</b>
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		-57.294	-44.829
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>-28.155</b>	<b>6.798</b>
Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	2	183.133	157.329
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	3	-9.515	-5.571
Resultat af andre værdipapirer og kapitalandele	4	49.899	-24.820
Finansielle indtægter	5	40.371	27.503
Finansielle omkostninger	6	-113.788	-95.118
<b>Resultat før skat</b>		<b>121.945</b>	<b>66.121</b>
Skat af årets resultat	7	40.630	25.669
<b>Årets resultat</b>		<b>162.575</b>	<b>91.790</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		173.618	151.758
Overført overskud		-11.043	-59.968
		<b>162.575</b>	<b>91.790</b>

## Balance pr. 31. december 2015

	Note	2015 t.kr.	2014 t.kr.
<b>Aktiver</b>			
IT-software		11.834	0
IT-software under udførelse		497	44.991
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>8</b>	<b>12.331</b>	<b>44.991</b>
Grunde og bygninger		263.214	240.643
Tekniske anlæg og maskiner		250.428	323.497
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		84.320	74.221
Materielle anlægsaktiver under udførelse		44.945	87.123
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>9</b>	<b>642.907</b>	<b>725.484</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	10	6.104.647	5.784.379
Kapitalandele i associerede virksomheder	11	1.957	11.488
Andre værdipapirer og kapitalandele	12	5.523.580	5.473.681
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>11.630.184</b>	<b>11.269.548</b>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		<b>12.285.422</b>	<b>12.040.023</b>
Råvarer og hjælpematerialer		19.058	44.528
<b>Varebeholdninger</b>		<b>19.058</b>	<b>44.528</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		98.312	68.455
Igangværende arbejde for fremmed regning	13	133.727	44.927
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		488.968	460.832
Andre tilgodehavender	14	187.785	148.286
Udskudt skatteaktiv	15	146.409	156.397
Selskabsskat		31.688	61.345
Periodeafgrænsningsposter		5.911	3.005
<b>Tilgodehavender</b>		<b>1.092.800</b>	<b>943.247</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>487.038</b>	<b>806.171</b>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<b>1.598.896</b>	<b>1.793.946</b>
<b>Aktiver i alt</b>		<b>13.884.318</b>	<b>13.833.969</b>

## Balance pr. 31. december 2015

	Note	2015 t.kr.	2014 t.kr.
<b>Passiver</b>			
Virksomhedskapital		1.081.000	1.081.000
Reserve for opskrivninger		5.166	5.166
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		815.728	631.118
Reserve for dagsværdi af sikringsinstrumenter		-154.497	-186.248
Overført resultat		6.986.400	6.997.443
<b>Egenkapital</b>		<b>8.733.797</b>	<b>8.528.479</b>
Andre hensættelser	16	57.000	0
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>		<b>57.000</b>	<b>0</b>
Andre kreditinstitutter		3.101.725	3.953.502
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	17	<b>3.101.725</b>	<b>3.953.502</b>
Kreditinstitutter	17	1.313.588	664.740
Modtagne forudbetalinger fra kunder	13	14.704	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		117.448	120.333
Gæld til tilknyttede virksomheder		227.745	252.353
Anden gæld		104.619	61.741
Periodeafgrænsningsposter		7.280	4.906
Finansielle kontrakter	20	206.412	247.915
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>1.991.796</b>	<b>1.351.988</b>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<b>5.093.521</b>	<b>5.305.490</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>13.884.318</b>	<b>13.833.969</b>
Eventualforpligtelser og øvrige økonomiske forpligtelser	18		
Sikkerhedsstillelser og garantier	19		
Finansielle instrumenter	20		
Nærtstående parter og ejerforhold	21		
Ophørte aktiviteter			

## Egenkapitaloppgørelse

Virksomhed	Reserve for nettoop-skrivning efter den		Reserve for indre værdis me- sikringsinstr		Overført resultat	I alt
	opskriv- ninger	ning	af	umenter		
skapital	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Egenkapital 1. januar 2015	1.081.000	5.166	631.118	-186.248	6.997.443	8.528.479
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	0	0	0	41.504	0	41.504
Kapitalreguleringer dattervirksomheder	0	0	10.992	0	0	10.992
Årets resultat	0	0	0	0	-11.043	-11.043
Skat af egenkapitalbevægelser	0	0	0	-9.753	0	-9.753
Resultat i tilknyttede virksomheder	0	0	173.618	0	0	173.618
<b>Egenkapital 31. december 2015</b>	<b>1.081.000</b>	<b>5.166</b>	<b>815.728</b>	<b>-154.497</b>	<b>6.986.400</b>	<b>8.733.797</b>

Virksomhed	Reserve for nettoop-skrivning efter den		Reserve for indre værdis me- sikringsinstr		Overført resultat	I alt
	opskriv- ninger	ning	af	umenter		
skapital	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Egenkapital 1. januar 2014	1.081.000	5.166	2.020.764	-139.272	5.553.389	8.521.047
Opløsning af tidligere års opskrivning	0	0	-1.504.022	0	1.504.022	0
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	0	0	0	-62.220	0	-62.220
Kapitalreguleringer dattervirksomheder	0	0	-37.382	0	0	-37.382
Årets resultat	0	0	0	0	-59.968	-59.968
Skat af egenkapitalbevægelser	0	0	0	15.244	0	15.244
Resultat i tilknyttede virksomheder	0	0	151.758	0	0	151.758
<b>Egenkapital 31. december 2014</b>	<b>1.081.000</b>	<b>5.166</b>	<b>631.118</b>	<b>-186.248</b>	<b>6.997.443</b>	<b>8.528.479</b>

## Noter til årsrapporten

	2015	2014
	t.kr.	t.kr.
<b>1 Personaleomkostninger</b>		
Lønninger	190.202	232.765
Pensioner	37.926	43.435
Andre sociale omkostninger	575	713
Tilskud og refusioner	-1.807	-2.978
	<u><b>226.896</b></u>	<u><b>273.935</b></u>
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse:		
Direktion	3.815	3.849
Bestyrelse	195	195
	<u><b>4.010</b></u>	<u><b>4.044</b></u>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	<u>502</u>	<u>616</u>
<b>2 Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>		
Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	183.133	157.329
	<u><b>183.133</b></u>	<u><b>157.329</b></u>
<b>3 Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder</b>		
Andel af underskud i Clever A/S	-9.515	-5.571
	<u><b>-9.515</b></u>	<u><b>-5.571</b></u>
<b>4 Resultat af andre værdipapirer og kapitalandele</b>		
Værdiregulering af DONG Energy A/S	49.899	34.433
Værdiregulering af Nianet A/S	0	-9.820
Værdiregulering Waoo! A/S	0	-49.433
	<u><b>49.899</b></u>	<u><b>-24.820</b></u>

## Noter til årsrapporten

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	t.kr.	t.kr.
<b>5 Finansielle indtægter</b>		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	15.285	11.116
Andre finansielle indtægter	25.086	16.387
	<u><b>40.371</b></u>	<u><b>27.503</b></u>
<b>6 Finansielle omkostninger</b>		
Rente omkostninger tilknyttede virksomheder	5.274	4.905
Andre finansielle omkostninger	108.514	90.213
	<u><b>113.788</b></u>	<u><b>95.118</b></u>
<b>7 Skat af årets resultat</b>		
Årets aktuelle skat	-27.647	-25.669
Årets udskudte skat	-1.885	19.281
Regulering af udskudt skat tidligere år	11.833	0
Regulering tidligere år betalbar skat	-13.178	0
	<u><b>-30.877</b></u>	<u><b>-6.388</b></u>
der fordeler sig således:		
Skat af årets resultat:	-40.630	-25.669
Skat af egenkapitalbevægelser	9.753	19.281
	<u><b>-30.877</b></u>	<u><b>-6.388</b></u>



## Noter til årsrapporten

### 8 Immaterielle anlægsaktiver

	<u>IT-software</u>	<u>IT-software under udførelse</u>
	t.kr.	t.kr.
Kostpris 1. januar 2015	7.490	44.991
Tilgang i årets løb	0	44.000
Afgang i årets løb	-795	-75.694
Overførsler i årets løb	12.800	-12.800
Kostpris 31. december 2015	<u>19.495</u>	<u>497</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015	7.490	0
Årets afskrivninger	171	0
Af- og nedskrivninger 31. december 2015	<u>7.661</u>	<u>0</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015</b>	<b><u>11.834</u></b>	<b><u>497</u></b>
Afskrives over	<u>5 år</u>	

## Noter til årsrapporten

### 9 Materielle anlægsaktiver

	Grunde og bygninger	Tekniske anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle anlægsaktiver under udførelse
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Kostpris 1. januar 2015	288.425	425.558	163.235	87.123
Tilgang i årets løb	8.189	17.138	15.511	28.361
Afgang i årets løb	-110	-127.833	-30.213	0
Overførsler i årets løb	21.068	34.905	13.456	-70.539
Kostpris 31. december 2015	<u>317.572</u>	<u>349.768</u>	<u>161.989</u>	<u>44.945</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015	47.782	102.061	89.014	0
Årets afskrivninger	6.582	33.360	14.163	0
Årets af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	-6	0	-7.032	0
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	-36.081	-18.476	0
Af- og nedskrivninger 31. december 2015	<u>54.358</u>	<u>99.340</u>	<u>77.669</u>	<u>0</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015</b>	<b><u>263.214</u></b>	<b><u>250.428</u></b>	<b><u>84.320</u></b>	<b><u>44.945</u></b>
Afskrives over	<u>25-50 år</u>	<u>5-40 år</u>	<u>3-10 år</u>	

## Noter til årsrapporten

	2015	2014
	t.kr.	t.kr.
<b>10 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>		
Kostpris 1. januar 2015	5.102.272	2.043.396
Regulering til primo	-37.385	0
Tilgang i årets løb	224.032	3.058.876
Kostpris 31. december 2015	<u>5.288.919</u>	<u>5.102.272</u>
Værdireguleringer 1. januar 2015	682.107	566.966
Udbytte til moderselskabet	-96.450	0
Årets resultat	150.855	157.329
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	80.671	-40.039
Afskrivning på goodwill	-1.455	-2.149
Værdireguleringer 31. december 2015	<u>815.728</u>	<u>682.107</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015</b>	<b><u>6.104.647</u></b>	<b><u>5.784.379</u></b>

Goodwill vedrørende etablering af Fibia P/S afskrives over 10 år svarende til en gennemsnitlig levealder på fibernettet. Der er foretaget en opskrivning i Rodsand 2 Offshore Wind Farm AB i forbindelse med opkøbet den 10. januar 2014 på 1.399.825 t.kr. Opskrivningen udgør den 31. december 2015 1.272.084 t.kr.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificerer sig således:

Navn	Hjemsted	Selskabs- kapital t.kr.	Stemme- og ejerandel
SEAS-NVE Net A/S	Svinninge	1.452.385	100,00%
SEAS-NVE Strømmen A/S	Svinninge	24.174	100,00%
SEAS-NVE KV-Produktion A/S	Svinninge	3.000	100,00%
SEAS-NVE KV-net A/S	Svinninge	5.000	100,00%
Fibia P/S	Svinninge	3.062.554	65,50%
Fibia Komplementar APS	Svinninge	50	65,50%
Rodsand 2 Offshore Wind Farm AB	Malmø	4.061	80,00%

## Noter til årsrapporten

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	t.kr.	t.kr.
<b>11 Kapitalandele i associerede virksomheder</b>		
Kostpris 1. januar 2015	49.549	41.079
Tilgang i årets løb	<u>0</u>	<u>8.470</u>
Kostpris 31. december 2015	<u>49.549</u>	<u>49.549</u>
Værdireguleringer 1. januar 2015	-38.061	-32.490
Værdiregulering	-16	0
Årets resultat	<u>-9.515</u>	<u>-5.571</u>
Værdireguleringer 31. december 2015	<u>-47.592</u>	<u>-38.061</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015</b>	<u><u>1.957</u></u>	<u><u>11.488</u></u>

Kapitalinteresser i associerede virksomheder specificerer sig således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital t.kr.	Stemme- og ejerandel
Clever A/S	Tårnby	11.806	42,4%

## Noter til årsrapporten

	2015	2014
	t.kr.	t.kr.
<b>12 Andre værdipapirer og kapitalandele</b>		
Kostpris 1. januar 2015	1.908.790	582.436
Tilgang i årets løb	0	1.419.836
Afgang i årets løb	0	-93.482
Kostpris 31. december 2015	<u>1.908.790</u>	<u>1.908.790</u>
Opskrivninger 1. januar 2015	3.564.891	3.541.829
Værdiregulering	49.899	-24.822
Årets tilbageførsler af tidligere års opskrivninger	0	-1.550
Tilbageførte nedskrivninger på afhændede aktiver	0	49.434
Opskrivninger 31. december 2015	<u>3.614.790</u>	<u>3.564.891</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015</b>	<b><u>5.523.580</u></b>	<b><u>5.473.681</u></b>

Kapitalandele i andre værdipapirer og kapitalandele specificerer sig således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital t.kr.	Stemme- og ejerandel
DONG Energy A/S	Fredericia	4.177.264	10,82%

	2015	2014
	t.kr.	t.kr.
<b>13 Igangværende arbejde for fremmed regning</b>		
Igangværende arbejder, salgspris	208.001	92.880
Igangværende arbejder, a conto faktureret	-88.978	-47.953
	<u>119.023</u>	<u>44.927</u>
Indregnet således i balancen:		
Igangværende arbejder for fremmed regning under aktiver	133.727	50.898
Modtagne forudbetalinger under passiver	-14.704	-5.971
	<u>119.023</u>	<u>44.927</u>

## Noter til årsrapporten

	2015	2014
	t.kr.	t.kr.
<b>14 Tilgodehavender</b>		
Af de samlede andre tilgodehavender forfalder følgende beløb til betaling mere end 1 år efter regnskabsårets udløb	<u>168.920</u>	<u>111.753</u>
<b>15 Hensættelse til udskudt skat</b>		
Immaterielle anlægsaktiver	3.225	4.546
Materielle anlægsaktiver	75.700	72.734
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelse	2.511	8.038
Hensatte forpligtelser	12.540	0
Skattemæssigt underskud	52.433	71.079
Overført til udskudt skatteaktiv	<u>-146.409</u>	<u>-156.397</u>
	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Udskudt skatteaktiv</b>		
Opgjort skatteaktiv	<u>146.409</u>	<u>156.397</u>
Regnskabsmæssig værdi	<u>146.409</u>	<u>156.397</u>

Udskudt skat er afsat med mellem 22,0% svarende til den aktuelle skattesats.

### 16 Hensættelse til udskudt skat

Andre hensættelser	<u>57.000</u>	<u>0</u>
	<u>57.000</u>	<u>0</u>

Forfaldstidspunkterne for hensatte forpligtelser forventes at blive:

Inden for 1 år	<u>57.000</u>	<u>0</u>
	<u>57.000</u>	<u>0</u>

I indeværende regnskabsår er der hensat 47 mio.kr. vedr. forpligtelser til udførelse af arbejder vedrørende forbedring af kommunale udelysanlæg. Størrelsen af hensættelsen er behæftet med væsentlig usikkerhed for så vidt angår henholdsvis omfanget af forbedringerne på udelysanlæggene samt estimering af omkostningerne hertil.

## Noter til årsrapporten

### 17 Langfristede gældsforpligtelser

#### Andre kreditinstitutter

Efter 5 år	45.304	51.250
Mellem 1 og 5 år	<u>3.056.421</u>	<u>3.902.252</u>
Langfristet del	3.101.725	3.953.502
Inden for et år	<u>1.313.588</u>	<u>664.740</u>
Kortfristet del	<u>1.313.588</u>	<u>664.740</u>
	<u><b>4.415.313</b></u>	<u><b>4.618.242</b></u>

### 18 Eventualforpligtelser og øvrige økonomiske forpligtelser

Selskabet hæfter ubegrænset og solidarisk for selskabsskatter og kildeskatter opstået indenfor selskabets sambeskatningskreds, herunder aconto skatter, restskatter, tillæg og renter.

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

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

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

Selskabet har indgået aftale med Energinet.dk om vedligehold af 132 kV transformerstationer. Forpligtelsen løber frem til og med 2015.

#### Leje og leasingkontrakter

Selskabet har indgået operationelle leasingkontrakter med en gennemsnitlig årlig leasingydelse på 712 t.kr. Leasingkontrakterne har en samlet restydelse på 1.453 t.kr. Heraf forfalder 650 t.kr. inden for 1 år og 803 t.kr mellem 1 og 5 år.

#### Andre eventualforpligtelser

Der er rejst krav af Energinet.dk mod SEAS-NVE Holding A/S i henhold til aftale om salg til Energinet.dk af SEAS-NVE Holding A/S 132 kV transformerstationer. Kravet er af Energinet.dk foreløbig opgjort til ca. 40 mio.kr. SEAS-NVE Holding A/S har bestridt kravet i sin helhed. Der er foregået pt. udenretlige drøftelser mellem Energi.dk og SEAS-NVE Holding A/S om kravet og dets berettigelse.

## Noter til årsrapporten

### 19 Sikkerhedsstillelser og garantier

SEAS-NVE Holding A/S har i Nordea stillet garantier for i alt 8 mio.kr. Sikkerhedsstillelsen er i alt overvejende grad afgivet i forbindelse med kontrakter om etablerings- og vedligeholdelsesarbejder.

I marts 2010 har SEAS-NVE Holding A/S optaget lån i Nordea på 800 mio.kr med sikkerhed i aktier i DONG Energy A/S på 6.736.500 stk. aktier. I 2014 er der optaget lån i PKA på 3 mia.kr med sikkerhed i aktier i DONG Energy A/S på 25.220.000 aktier.

SEAS-NVE Holding A/S har stillet sikkerhed i fast ejendom vedrørende lånoptagelse. Sikkerhedsstillelsen beløber sig til 71 mio.kr.

SEAS-NVE Holding A/S har stillet beløbsbegrænset selvskyldnerkaution for Rodsand 2 Offshore Wind Farm AB kan ikke overstige 48 mio.kr og St. Røttinge WTG3 ApS' forpligtelser overfor Nordea kan ikke overstige 5 mio.kr.

SEAS-NVE Holding A/S har stillet garanti over for Energinet.dk i forbindelse med salg af 132 kV anlæg for i alt 90,3 mio.kr.

### 20 Finansielle instrumenter

Selskabet har tegnet kontrakter til sikring af rente og valutakurs på lån fra kreditinstitutter. Pr. balancedagen har kontrakterne en negativ dagsværdi på 206.412 t.kr før skat. Kontrakterne til sikring af rente er indregnet i egenkapitalen med 154.934 t.kr. efter afsættelse af udskudt skat.

### 21 Nærtstående parter og ejerforhold

#### Grundlag

#### Bestemmende indflydelse

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

Hovedaktionær

#### Øvrige nærtstående parter

Selskabets bestyrelse (se ledelsespåtegning)  
Tilknyttede selskaber (se koncernoversigt)



## **Noter til årsrapporten**

### **21 Nærtstående parter og ejerforhold (Fortsat)**

#### **Transaktioner**

Der har ikke i årets løb bortset fra koncerninterne transaktioner og normalt ledelsesvederlag været gennemført transaktioner med bestyrelse, direktion, ledende medarbejdere, væsentlige aktionærer, tilknyttede virksomheder eller andre nærtstående parter

#### **Ejerforhold**

Følgende kapitalejer er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af selskabskapitalen:

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