

ÅRSRAPPORT

1. JANUAR - 31. DECEMBER 2019

SEAS-NVE HOLDING A/S

Hovedgaden 36

4520 Svinninge

CVR-nr. 25784413

Godkendt på selskabets
ordinære generalforsamling,
den 2020

Jon Balsby
dirigent

INDHOLDSFORTEGNELSE

Side

Påtegninger

Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors påtegning	2

Ledelsesberetning mv.

Selskabsoplysninger	5
Koncernoversigt	6
Hoved- og nøgletal	7
Ledelsesberetning	8

Årsregnskab

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december	20
Balance pr. 31. december	21
Egenkapitalopgørelse	23
Noter	24
Anvendt regnskabspraksis	34

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Svinninge, den 6. juli 2020

I direktionen

Jesper Hjulmand
Adm. direktør

Ole Hillebrandt Jensen
Økonomidirektør

I bestyrelsen

Jens Stenbæk
Formand

Jacob Christian Tetzlaff
Næstformand

Jesper Hjulmand
Bestyrelsesmedlem

Til kapitalejerne i SEAS-NVE Holding A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for SEAS-NVE Holding A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

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

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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

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

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

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

København, den 6. juli 2020

Deloitte
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
(cvr-nr. 33963556)

Peter Mølkjær
statsautoriseret revisor
MNE-nr. 24821

Tim Kjær-Hansen
statsautoriseret revisor
MNE-nr. 23295

Selskab

SEAS-NVE Holding A/S
Hovedgaden 36
4520 Svinninge

Telefon: 70292900

Telefax: 70292911

Hjemmeside: www.seas-nve.dk

CVR-nr.: 25784413

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december 2019

Hjemsted: Holbæk

Koncernregnskab

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

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

Direktion

Jesper Hjulmand, adm. Direktør
Ole Hillebrandt Jensen, økonomidirektør

Bestyrelse

Jens Stenbæk, formand
Jacob Christian Tetzlaff, næstformand
Jesper Hjulmand

Revision

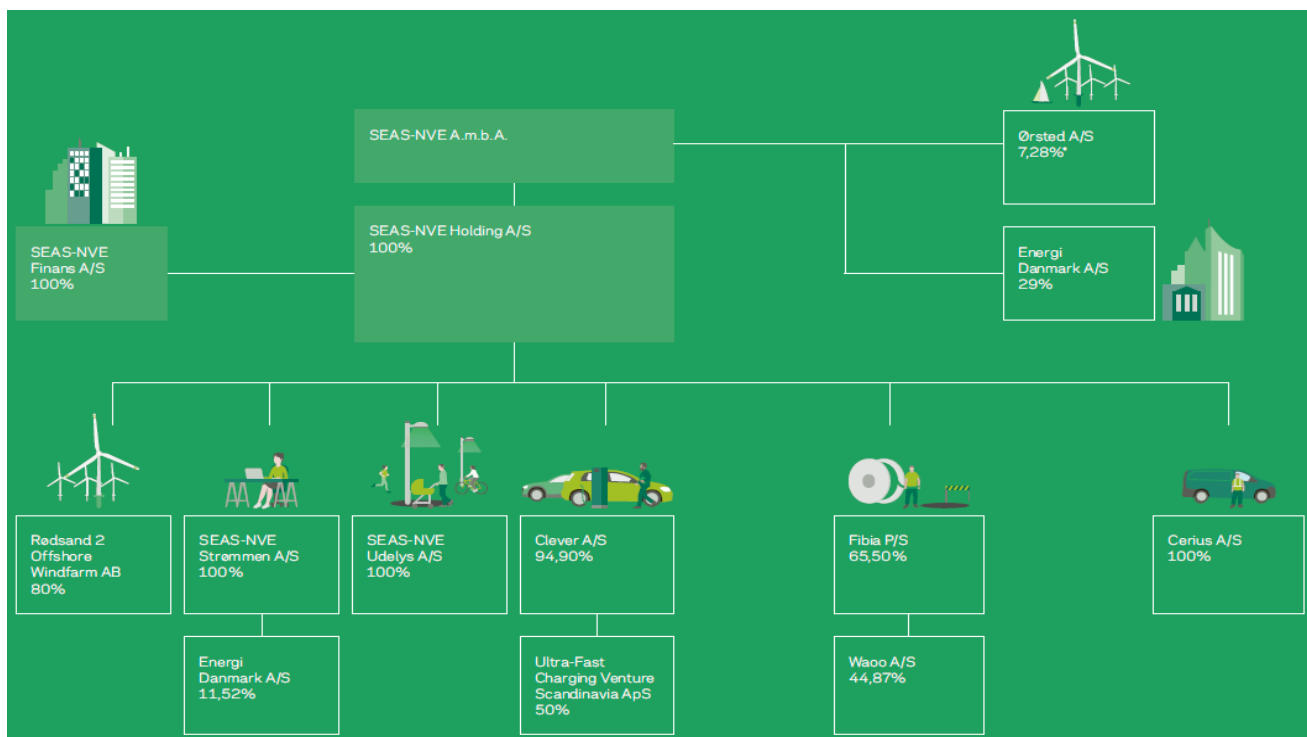
Deloitte
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
2300 København S

Advokat

Plesner
Amerika Plads 37
2100 København Ø

Kromann Reumert
Sundkrogsgade 5
2100 København Ø

SEAS-NVE Holding A/S indgår i følgende koncernforbindelse:



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

Beløb i t.kr.	2019	2018	2017	2016	2015
Nettoomsætning	901.283	838.883	703.867	601.357	554.532
Bruttofortjeneste	297.749	367.667	337.001	253.797	256.035
Resultat før finansielle poster	-179.726	-46.967	17.843	-78.280	-26.700
Resultat af finansielle poster	607.594	218.106	-232.610	5.567.088	148.645
Årets resultat	511.878	211.617	-65.404	5.261.038	162.575
Balancesum	16.110.985	9.909.932	9.543.516	19.115.305	13.884.318
Investeringer i materielle anlægsaktiver	24.964	19.646	33.635	42.923	101.600
Egenkapital	4.088.558	3.754.581	3.755.426	14.132.244	8.733.797
Gennemsnitlig antal heltidsbeskæftigede	641	593	580	562	502
Nøgletal					
Bruttomargin	33,0%	43,8%	47,9%	42,2%	46,2%
Overskudsgrad	-19,9%	-5,6%	2,5%	-13,0%	-4,8%
Afkastningsgrad	-1,1%	-0,5%	0,2%	-0,4%	-0,2%
Soliditetsgrad	25,4%	37,9%	39,4%	73,9%	62,9%
Forrentning af egenkapital	13,1%	5,6%	-0,7%	46,0%	1,9%

* Hoved- og nøgletalsoversigt for 2015-2017, for så vidt angår nettoomsætning, bruttomargin og overskudsgrad, henvises til omtale i indledning til anvendt regnskabspraksis.

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens gældende version af "Anbefalinger & Nøgletal". Nøgletallene er beregnet således:

$$\begin{array}{l}
 \text{Bruttomargin} = \frac{\text{Bruttofortjeneste} \times 100}{\text{Nettoomsætning}} \\
 \text{Overskudsgrad} = \frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Nettoomsætning}} \\
 \text{Afkastningsgrad} = \frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}} \\
 \text{Soliditetsgrad} = \frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}} \\
 \text{Forrentning af egenkapital} = \frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}
 \end{array}$$

Væsentligste aktiviteter

SEAS-NVE Holding A/S' hovedformål er at fungere som holdingselskab for koncernens datterselskaber, herunder at udgøre koncernens fælles servicecenter med aktiviteter som udleje af medarbejdere, køretøjer, it-systemer, bygninger mv. Derudover varetager selskabet nogle få kommercielle aktiviteter for kommuner og erhvervsvirksomheder med salg, samt rådgivning.

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

Den 18. september 2019 underskrev SEAS-NVE Holding A/S en historisk aftale om køb af Radius Elnet og Ørsteds privatkunde- og udelysforretning, med en investering på 21,3 mia. kr. SEAS-NVE Holding A/S fik i juni 2020 konkurrencemyndighedernes tilladelse til at gennemføre købet. Closing er 1. september 2020.

Med købet af Vordingborg Elnet med regnskabsmæssig virkning fra den 1. januar 2019 har SEAS-NVE Holding ikke længere ekstern omsætning fra Vordingborg Elnet, der er blevet fusioneret ind i Cerius A/S.

SEAS-NVE Holding A/S har overdraget koncerninterne lån til SEAS-NVE Finans A/S på i alt 1.644 mio.kr. Dette er sket som et skattefrit kapitalindskud i SEAS-NVE Finans A/S i efteråret 2019.

Udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold

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

Selskabets resultatopgørelse for 2019 udviser et overskud på 511,9 mio. kr., og selskabets balance pr. 31. december 2019 udviser aktiver på 16.123 mio. kr. og en egenkapital på 4.089 mio. kr.

Resultat af indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder udgør 650,5 mio. kr. Selskabets eget resultat før kapitalandele og skat udgør således et underskud på 222,6 mio. kr. mod et forventet underskud på 60 mio. kr. Set i lyset af de faktorer årets resultat er sammensat af, anses dette for tilfredsstillende.

Resultatet før kapitalandele og skat er negativt påvirket af opkøbs- og rådgiveromkostninger afholdt i forbindelse med opkøbet af Radius Elnet og Ørsteds privatkunde- og udelysforretning. Hertil kommer etableringsomkostninger i forbindelse med finansieringsomkostninger mv. til bankkonsortier. Rådgiveromkostningerne er udgiftsført i regnskabsåret i henhold til erhvervsstyrelsens seneste vejledninger herom, hvorefter rådgiveromkostninger ikke længere kan indgå som en del af kostprisen for opkøbet (med aktivering af omkostningen og efterfølgende årlige afskrivninger). Beløbet på 128 mio. kr. er ført under andre eksterne omkostninger, mens de 8 mio. kr. indgår under finansielle omkostninger.

Finansielle poster påvirker resultatet negativt med 6 mio. kr. i forhold til forventet. Dette skyldes lavere koncernrenteindtægter primært grundet overdragelse af låneportefølje til SEAS-NVE Finans A/S, realiseret og urealiseret kurstab/gevinst på obligationsbeholdning, samt lavere bankrenteudgifter grundet faldende renteniveau.

Resultat af datterselskaber

SEAS-NVE Strømmen A/S

El- og gasaktiviteterne bidrager med i alt 80 mio. kr. til SEAS-NVE Holdings resultat før skat og værdiregulering vedrørende andre værdipapirer og kapitalandele.

Resultatet er positivt påvirket af resultatet af aktiv porteføljevaltning, men negativt påvirket af periodeforskydninger vedrørende gaslagerafdækning. Samlet set er resultatet noget bedre end forventet.

Handel med el

Indtjeningen på handel med el samt øvrige kundevendte el-aktiviteter, herunder energirådgivning, er på niveau med forventningerne til året. Resultatet af engroshandel på el udgjorde i alt 72 mio. kr., hvilket er 57 mio. kr. bedre end forventet.

Handel med gas

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

Resultatet af SEAS-NVE Strømmen A/S' biogasaktiviteter udgør 17 mio. kr. Resultatet er, som forventet, negativt påvirket af øgede afregningspriser til biogasproducenterne, hvorfor biogasaktiviteten bidrager med 13 mio. kr. mindre end forventet til SEAS-NVE Holdings resultat.

SEAS-NVE Strømmen A/S har i regnskabsåret oplevet en omsætningsnedgang på knap 600 mio. kr. Omsætningsnedgangen skyldes primært, at en aftale om videresalg af gas (sourcing) fra SEAS-NVE Strømmen A/S til en stor samarbejdspartner er opsagt i 2019. Det har imidlertid ikke haft betydning for årets Omkostningsbesparelser på salg og administration påvirker det samlede el- og gasresultat positivt med i alt 13 mio. kr. mere end forventet.

Cerius A/S

Cerius A/S' elnetaktiviteter bidrager til SEAS-NVE Holdings resultat før skat med 671 mio. kr. påvirket af en tilbageførsel af en tidligere nedskrivning på 565 mio. kr. Resultateffekten heraf efter skat udgør 441 mio. kr.

Samlet set er resultatet, korrigeret for tilbageførslen af den tidligere nedskrivning på 565 mio. kr., 72 mio. kr. lavere end i 2018. Resultatet er negativt påvirket af en lavere indtægtsramme og renteniveau. Det fortsat lave renteniveau er væsentligste faktor i reduktionen af Cerius A/S' indtægtsramme og dermed tilladte indtægter, som er ca. 32 mio. kr. lavere end forventet.

Tarifferne over for slutbrugerne er i regnskabsåret reduceret bl.a. som følge af reduktionen af

Myndighederne har fortsat ikke udmeldt Cerius A/S' endelige indtægtsrammer for regnskabsårene 2018 og 2019, hvorfor resultatet for regnskabsåret 2019 er behæftet med visse usikkerheder.

Cerius A/S har i regnskabsåret overtaget elnetaktiviteterne fra Vordingborg Forsyning og har i den forbindelse overtaget 5.200 nye forsyningskunder og dermed med nye andelshavere.

Rødsand 2 Offshore Wind Farm AB

Havvindmølleparken Rødsand 2 bidrager med 123 mio. kr. til SEAS-NVE Holdings resultat før skat.

Produktionen af el udgjorde i 2019 812 GWh, hvilket er 31 GWh mere end forventet og 76 GWh mere end produktionen i regnskabsåret 2018, der var et vindfattigt år.

Parken er igen i 2019 drevet effektivt med en opetid på 98,8% på trods af betydelige vedligeholdelsesarbejder. Den høje opetid kombineret med et godt vindår har således betydet, at parken

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

Clever A/S

Elbilsoperatøren Clever A/S bidrager med et underskud på 32 mio. kr. til SEAS-NVE Holdings resultat før skat, hvilket er på niveau med forventningerne.

Clever A/S er i en fase med betydelig vækst i kundeporteføljen og betydelige investeringer i opladningsinfrastruktur i Danmark. Vækststrategien medfører negative resultater på kort sigt frem til opbygning af en tilstrækkelig kritisk kundemasse og ses således som en langsigtet investering i grøn omstilling.

Fibia P/S

Resultatet af fibernetaktivitet i Fibia P/S udgør et underskud før skat på 27 mio. kr., hvilket er lavere end oprindeligt forventet.

Resultatet af fibernetaktiviteten er præget af en strategisk beslutning om at accelerere udrulningen af fibernet i regionen til gavn for andelshavere samt indtjeningen på den lang bane, men på bekostning af indtjeningen på den korte bane. I regnskabsåret er Fibia P/S' kundebase steget til 161.000.

Fibia Komplementar ApS

Fibia Komplementar ApS bidrager med et negativt resultat for 2019 på 8 t. kr. før skat. Selskabets aktivitet består i at være komplementar i Fibia P/S samt forrentning af indskudt selskabskapital på 50 t. kr.

SEAS-NVE Udelys A/S

Udelysaktiviteterne bidrager i regnskabsåret 2019 negativt til resultatet med et underskud på 9 mio. kr. før

Resultatet er væsentligt lavere end forventet, hvilket primært skyldes en hensættelse på 18 mio. kr. til en restbetaling for en kommunes udtræden af en finansieringsaftale. En retssag herof er tabt i første retsinstans, men er anket. Det endelige udfald af retssagen forventes afklaret i løbet af regnskabsåret 2020.

Udelysaktiviteten er fortsat præget af et generelt højt konkurrenceniveau med deraf afledte lave indtjeningsmarginaler, hvilket ligeledes er afspejlet i årets resultat.

SEAS-NVE Finans A/S

SEAS-NVE Finans A/S bidrager med et resultat før skat på 10 mio. kr.

Udlånsaktiviteten består af udlån til finansiering af gasfyr til gaskunder henholdsvis øvrige koncerninterne udlån til koncernselskaber. Resultatet af udlånsaktiviteterne er bedre end forventet, og skyldes primært overdragelse af koncernudlån på i alt 1.644 mio. kr. jf. omtale ovenfor.

Forventninger til resultatet for regnskabsåret 2020

SEAS-NVE Holding A/S' resultat for 2020 forventes i lighed med tidligere år at være påvirket af udviklingen og udfaldet i en række væsentlige forhold og begivenheder.

Opkøbet af Radius Elnet og Ørsteds privatkunde- og udelysforretning vil fra closingtidspunktet d. 1. september 2020 blive indregnet i SEAS-NVE Holding A/S' resultat.

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

Omkostninger til integration af Radius Elnet og Ørsteds privatkunde- og udelysforretning vil i de følgende år forventes at påvirke resultatet negativt med et trecifret millionbeløb. Integrationsomkostningerne vedrører omkostninger til drift og vedligeholdelse af midlertidige it-løsninger, serviceaftaler vedr. midlertidige koncernydelse samt konsulentomkostninger mv.

For så vidt angår elnetforretningen vil blandt andet endelig udmelding af indtægtsrammer for 2018 og 2019 samt renteutviklingen have væsentlig indflydelse på resultatet af elnetforretningen i 2020.

Herudover vil udviklingen i elpriserne og gaspriserne samt resultatet af de deraf afledte tradingaktiviteter vedrørende el og gas have betydning for koncernens resultat og finansielle stilling for 2020.

Forventningerne til 2020 er væsentligt påvirket af, hvordan Coronavirus (COVID-19) udvikler sig. Selvom SEAS-NVE's produkter og ydelser ikke direkte er påvirket, vil en negativ udvikling kunne påvirke SEAS-NVE Holding A/S og medføre indførelse af en lang række forholdsregler, som vil påvirke tilrettelæggelsen og afvikling af den daglige drift. Den økonomiske indvirkning heraf kan ikke opgøres.

Det er selskabets forventning, at resultat før kapitalinteresser og skat samt omkostninger til integration af Radius Elnet og Ørsteds privatkunde- og udelysforretning vil andrage et underskud på 100 - 110 mio. kr. i 2020

Risici og risikostyring

Selskabets risikostyring er forankret i risikostyringsfunktionen samt forretnings- og funktionsområder, hvor risiciene er naturligt forekommende og hvor den operationelle styring af risiciene foretages. Den standardiserede tilgang til risikorapporteringen i selskabet har udmøntet sig i inddeling af risici i seks kategorier som er defineret i forhold til de områder der påvirkes hvis risici indtræffer.

Kunder og konkurrence:

Selskabet er eksponeret imod flere forskellige risici der kan påvirke selskabets konkurrenceevne i et stigende konsolideret og kommercielt marked. Risiciene har både interne og eksterne årsager, der kan opstå af forskellige grunde, men som alle medvirker til, at selskabets konkurrenceevne nedsættes i forhold til konkurrenter på markederne. Manglende eksekvering, vision og fokus på udvikling og trends internt og i markedet udgør selskabets strategiske risici, som kan medføre at selskabet kan tabe markedsandel grundet manglende evne til at følge kunders efterspørgsel eller konkurrenters effektivitet. Udvikling i tab på debitorer, tab af vigtige samarbejdspartnere, tab af omdømme er alle vedvarende risici som kan påvirke selskabets aktivitet og som derfor monitoreres.

Ekstern disruption på forretningsmodeller anses som en af nutidens erhvervsverdens vilkår. Risikoen for at blive disrupted er til stede, men det er et vilkår forbundet med at drive en forretning. Risikoen er i sin natur eksternt påvirket og svær at forudse. Selskabet imødekommer risikoen via strategisk spredning af aktiviteter.

Selskabet oplever gennem sin fibernetsforretning risici vedrørende salget af fibernetforbindelser. Salgspriserne på fibernetforbindelser er påvirket af stigende konkurrence på bredbåndsmarkedet, udviklingen inden for bredbåndsteknologier samt efterspørgslen af højhastighedsforbindelser. Eksponeringen er dog i overensstemmelse med selskabets strategi. Selskabet er eksponeret igennem sin e-mobilitetsforretning over for risici forbundet med branchespecifikke forhold såsom flere udbydere og dermed større konkurrence på markedet eller udvikling af ny teknologi (eksempelvis brint). Endvidere er området følsom overfor politiske beslutninger.

Risici forbundet med opkøb af Ørstedes eldistributions-, privatkunde- og udelysforretningen (RBC)

Risiko for at utilstrækkelig integration efter opkøb medfører driftsforstyrrelser samt tab af kunder og gevinster er en nyopstået strategisk risiko forbundet med købet af Ørstedes eldistributions-, privatkunde- og udelysforretningen i 2019. Eksponeringen er i overensstemmelse med selskabets strategi. Dog har denne risiko en 'udløsnings' effekt på mange andre af selskabets risici og har potentiale til at presse selskabets performancemål i en kommende periode. Risiko følges derfor nøje og har særskilt fokus i 2020.

Markedspriser:

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

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

Mængderisiko vedrører risiko for, at det forventede forbrug, der lå til grund for en kontrakt med en kunde, og dermed afdækningen i engrosmarkedet, afviger i forhold til det realiserede forbrug hos kunden (portefølje af kunder). Vejrrelaterede forhold er ofte udslagsgivende for afvigelser imellem estimeret og faktisk elforbrug hos kunderne. Ligesom på elområdet er mængdeafvigelser på naturgasområdet i væsentligt omfang forårsaget af vejr. Mængderisikoen udgøres af bid/offer spread, eller hvis koncernen har købt naturgas på en indeksering, der ikke er i overensstemmelse med den, koncernen har solgt til. Priserne til især større kommercielle kunder fastsættes efter forhandling. En række af disse kunder ønsker særlige prisreguleringsformler, der kan indebære forskellig vægtning af prisudviklingen inden for forskellige olieprodukter, børspriser og valutakurser, eller at salget sker til faste priser.

De økonomiske risici er betydelige som følge af stor volatilitet i gas- og oliepriserne. Derfor foretager koncernen i betydeligt omfang afdækninger på det finansielle marked. Herved styres og minimeres risikoen, der opstår, når prisreguleringsvilkårene for naturgasindkøb og naturgassalg ikke er sammenfaldende. Selskabet afdækker pris- og valutakursrisici vedrørende bindende aftaler om fremtidige køb og salg af gas med swaps og i begrænset omfang calloptioner og putoptioner.

El

Der er flere faktorer, der har påvirket markedsudviklingen på engrosmarkedet på el i 2019.

- I 2019 har nedbør over gennemsnittet betydet en forbedring af hydrobalancen ift. 2018. I starten af sommeren nåede hydrobalancen et normalt niveau, og har siden svinget lidt over og under normalen for årstiden i den resterende del af året.
- Brexitsituationen har sammen med den tyske kuludfasningsplan medførte høj volatilitet i CO2-kvotemarkedet i 2019.
- CO2-kvotepriisen har overordnet set bevæget sig sidelæns, men med store udsving, i spændet 19-29 EUR/ton.
- Udfordringer på franske atomkraftværker medførte i september 2019 høj volatilitet i markedspriserne. Udover dette har en svag efterspørgsels side og en stærk udbudsside presset de globale kulpriser ned.

Naturgas

Der er flere faktorer, der har påvirket markedsudviklingen på engrosmarkedet på naturgas i 2019.

- Mild vinter i 2018/2019 har medvirket til fyldte gaslagre i Europa, hvilket har presset gasprisen ned.
- Derudover har en øget tilstrømning af LNG til Europa også medvirket til at presse gasprisen ned. Stigende frygt for global recession som følge af handelskonflikten mellem Kina og USA har lagt pres på flere brændselsmarkeder.
- Thyra-feltets lukning i september kan få indflydelse på markedsprisen af gas, men annonceringen og lukningen har været længe undervejs og større markedsreaktioner bør være kommet, og lukningens indflydelse ligger under de normale ændringer i markedspriser. Lukningen har som konsekvens, at markedet bliver mere volatilt. Selskabet mitigerer risikoen ved køb af base load. Lukningen af feltet er ikke kun forbundet med risiko, men også muligheder, idet der kan sælges på tidspunkter, hvor der er muligheder for gevinst. Der er dog fare for manglende likviditet i markedet, hvis eksempelvis markedsaktørerne ikke afdækker korrekt.

Investeringer, gæld og likviditet:

Selskabet er udsat for en bred samling af finansielle risici i forbindelse med sin ordinære drift og placeringen af den overskudslikviditet forretningerne genererer, ligesom der kan være finansielle risici forbundet med selskabets finansiering af både drift og nyinvesteringer. Generelt for selskabets finansielle risici er at de er tæt forbundet med ændringer i det nuværende renteniveau, udvikling i obligationskurser og valutakurser. Selskabet er igennem sit ejerskab af kapitalinteresser som Rødsand II, Clever og Energi Danmark udsat for finansielle risici der kan påvirkes af faktorer såsom konjunkturudvikling, politisk udvikling og teknologisk udvikling. Disse udviklinger overvåges nøje af både drift- og kontrolfunktioner.

Selskabet er eksponeret over for finansielle risici i forbindelse med sin rentebærende gæld. Selskabets pengestrømme sikres ved indgåelse af afledte finansielle instrumenter, når det vurderes at pengestrømme kan fastsættes på et hensigtsmæssigt og fordelagtigt niveau. Som følge af det fortsat lave renteniveau er det fortsat selskabets strategi at lade dele af selskabets rentebærende gæld være u-afdækket. På balancedagen er selskabets renteafdækning og rentebinding opgjort til henholdsvis 43% og 47%. Det er selskabets politik at renterisiko afdækkes på et niveau hvor en stigning på 1 procentpoint i markedsrenten højst må påvirke selskabets resultat med 40 mio. kr. Den gennemsnitlige varighed af renten på selskabets rentebærende gæld, inklusiv afledte finansielle instrumenter er på balancedagen opgjort til 1,53 procentpoint. Selskabets rentebærende gæld er udstedt i DKK.

Med opkøbet af Ørsteds eldistributions-, privatkunde- og udelysforretningen, der til dels er finansieret ved at optage gæld, er de potentielle konsekvenser ved risici vedrørende koncernens rentebærende gæld blevet større. Optagelsen af ny gæld fører ikke til større eksponering i forhold til om risici indtræffer, men kan betyde at konsekvenserne af risici får større betydning.

Selskabet placerer dele af sin overskudslikviditet i danske realkreditobligationer med kort og lang løbetid, samt i virksomhedsobligationer fra solide danske og internationale virksomheder. Selskabets beholdning af obligationer styres igennem overvågning af rentemarkedet samt en specifik overvågning af informationer og meddelelser fra relevante virksomheder. Den samlede varighed for selskabets beholdning af obligationer er opgjort til 1,15 procentpoint på balancedagen.

Selskabet har aktivitet på det nordiske el- og naturgasmarked, og er herigennem eksponeret over for valutarisici i forbindelse med indkøb af el og naturgas i EUR og salg i DKK. Selskabet har fastlagt en politik om ikke at afdække denne valutarisiko da risikoen for store udsving i EUR/DKK valutapar begrænses af den danske fastkurspolitik.

Aktiviteten fra selskabets havvindmøllepark Rødsand II er placeret i en dansk afdeling tilhørende et svensk datterselskab. Indtægter og udgifter fra aktiviteten afholdes primært i DKK via selskabets faste driftssted i Danmark. Akkumulering af datterselskabets overskudslikviditet eksponerer selskabet over for udvikling i SEK. Denne eksponering styres ved løbende at udlodde overskudslikviditeten fra det svenske datterselskab.

Information og compliance:

Selskabet er eksponeret overfor en bred vifte af lovgivningsmæssige risici i forbindelse med sine drift- og rapporteringsaktiviteter.

De fleste risici håndteres i forretnings- og funktionsområderne, hvor de rapporteres til den daglige ledelse og til bestyrelsen, som løbende vurderer de væsentlige risici og tager risikostyringsbeslutninger. De lovgivningsmæssige risici afdækkes til dels igennem en aktiv involvering i brancheorganisationer og lovarbejde sådan at selskabet kommer på forkant i forhold til udvikling i lovgivning. Herudover hjælper governance, politikker, kontroller og rapportering til at opnå compliance med diverse lovbestemmelser.

Risici i forbindelse med persondataforordningen

EU's persondataforordning (GDPR) stiller skærpede krav til håndteringen af persondata, herigennem hvem der må behandle persondata, hvad der må gøres med data, og i hvilke tilfælde data slettes. Selskabet har i 2019 haft en fortsat fokus på risici forbundet med EU's persondataforordning (GDPR) og de skærpede krav denne stiller til håndteringen af persondata. Selskabet har sikret implementering af de nødvendige system-, dokumentations- og procesmæssige ændringer samt den underliggende governance med politikker, kontroller og rapportering med henblik på, at opnå compliance med de nye lovbestemmelser.

Det vurderes, at det kommende integrationsarbejde i forbindelse med RBC-opkøb vil forårsage en øget eksponering mod risikoen for utilsigtede manglende compliance med lovens bestemmelser, som selskabet dog har identificeret og har fokus på.

Risici i forbindelse med finansielle regelsæt og hvidvasklovgivning:

Selskabets udlånsaktivitet i SEAS-NVE Finans A/S er underlagt kravene i "Lov om forebyggende foranstaltninger mod hvidvask og finansiering af terrorisme med tilhørende bekendtgørelser", samt overholdelse af regler i lov om forbrugslånsvirksomhed. Selskabet foretager regelmæssigt vurdering af de forretningsmæssige risici, politikker og retningslinjer, generelle kontroller og rapporteringer samt forretningsgange i forhold til gældende regelsæt. I forbindelse med ikrafttrædelse af "Lov om forbrugslånsvirksomheder" pr. 1 juli 2019 har selskabet opdateret forretningsgange og implementeret nødvendige ændringer for at sikre, at selskabet lever op til kravene.

Risici forbundet med compliance ift. udbudsregler (Cerius A/S)

Cerius A/S er som forsyningsvirksomhed i henhold til forsyningsvirksomhedsdirektivet (direktiv nr. 2014/25/EU - "FVD") forpligtet til at udbyde sine indkøb af varer, tjenesteydelser og bygge- og anlægsarbejder, såfremt de overstiger de relevante tærskelværdier i FVD. Dette er en iboende risiko forbundet med selskabets kommerciel ageren og der arbejdes kontinuerlig på at nedsætte risiko for utilsigtet manglende compliance med regelsættet. Selskabets indkøbsfunktion sikrer i samarbejdet med selskabets jurafunktion, at udbuds krav i FVD overholdes.

Regulering

Selskabet driver 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, som administreres af Energitilsynet. Cerius' netbevilling er foreløbigt berammet til 2023. Der er således risici forbundet med en forlængelse af denne bevilling efter udløb af den nuværende. Dette er en vedvarende risiko, der er forbundet med ageren i energibranchen. Eksponeringen accepteres, idet det betragtes som et vilkår selskabet opererer under. Risiko mitigeres ved aktivt medspil i brancheorganisationen samt sikring af kontinuerlig compliance med lovgivning.

Risici forbundet med ikrafttrædelse af ny indtægtsrammeregulering

Reguleringen fastlægger reglerne for, hvor meget netselskaberne i alt kan opkræve hos brugerne af nettet for at dække omkostningerne ved at drive dette, herunder omkostninger til at investere i, at det fungerer og leverer god service til både elforbrugere og elproducenter. Selskabet opretholdt i 2019 fokus på risici forbundet med den nye indtægtsrammeregulering, der trådte i kraft 1. januar 2018.

Med de nye rammer bestemmes elnetvirksomhedernes tilladte indtægter af en indtægtsrammeregulering baseret på blandt andet historiske omkostninger og afskrivninger. Implementeringen af de nye rammer går fortsat på. På nuværende tidspunkt er der fortsat alene udmeldt foreløbige indtægtsrammer for elnetvirksomhederne. Tilsvarende udestår Forsyningstilsynets endelige udmelding vedrørende den nye reguleringens nye model for benchmarking af elnetvirksomhederne fortsat. Cerius A/S og selskabet agerer således fortsat ud fra en fortolkning af, hvordan den nye regulering udmøntes og effekten heraf på selskabets fremtidige økonomi.

Risici forbundet med overvågningsbekendtgørelsen

Risikoen består i utilsigtet manglende compliance med elforsyningsloven. Bestemmelserne i loven skal medvirke til at sikre reel adskillelse mellem monopolaktiviteter og kommercielle aktiviteter. Dette er en iboende risiko i energibranchen. Der er gennemført en række tiltag, og der bruges mange ressourcer på at reducere denne risiko blandt andet ved hjælp af den uafhængige interne overvågningsansvarlig, som har til opgave at sikre opdatering og vedligeholdelse af overvågningsprogram og instrukser, samt føre kontrol med gennemførelsen.

Risici i forhold til opretholdelse af markedsmæssighed mellem koncernforbundne selskaber

Selskabet er omfattet af pligten til at udarbejde transfer pricing dokumentation i henhold til den til enhver tid gældende transfer pricing bekendtgørelse. De interne køb mellem selskaberne har potentiale til at udgøre en risiko for, at selskabet ikke overholder regler om markedsmæssighed. Der foretages således test af markedsmæssigheden af alle koncerninterne transaktioner, som CERIUS A/S indgår, til sikring af overholdelse af såvel transfer pricing regler som elforsyningsloven §46 om markedsmæssighed. Fokus på overholdelse af armlængdeprincipper ift. håndtering af interne avancer opretholdtes også i 2019.

Fysiske anlæg og IT***Risici forbundet med cyber trusler***

Cyber trusselsniveauet i energisektoren er fortsat meget højt jævnfør Center for cybersikkerhed (CFCS). Større danske virksomheder ses fortsat regelmæssigt ramt af cyberhændelser. Energisektoren arbejder sammen med andre sektorer i en såkaldt cyberalliance. Disse sektorer er sundhed, finans, tele, transport og søfart. Sikring imod eksterne IT-trusler gøres internt i koncernen på flere punkter, blandt andet via løbende information til ledere angående informationssikkerhed samt databeskyttelse, ved antivirus-software og awareness-tiltag, sikkerhedsopdatering af servere samt kontinuerlig opdatering af sikkerhedssystemer til PC.

Risici forbundet med informationsteknologi

Velfungerende informationssystemer er vigtige for selskabets evne til at arbejde effektivt og kontinuerligt samt er med til at sikre overholdelse af compliance med gældende forskrifter og lovgivning. Gennem en klar informationssikkerhedspolitik, organisering og planer sikres en konstant opmærksomhed på mulige trusler og risici for nedbrud. Potentielle trusler begrænses af dedikerede værktøjer, medarbejdere og processer. Der er fokus på, at selskabet skal have en "Best in class informationssikkerhed" frem mod 2021. Dette opnås ved en styrkelse af it- og databehandlingsprocesser og procedurer via et øget fokus på dokumentation, processer og beskrevne arbejdsgange.

Risici forbundet med fysiske anlæg

Fysiske anlæg er eksponeret overfor både mekaniske nedbrud og vejrforårsaget nedbrud, hvilket udgør risiko for opretholdelse af elnettets leveringssikkerhed. Risiko for mekaniske nedbrud er en vedvarende operationel risiko forbundet med drift af elnettet og afdækkes via styring af investeringer i den i 2019 ISO 55001 certificerede Asset Management ledelsessystem. Vejrforårsaget nedbrud kan bl.a. indtræffe pga. klimaforandringernes (vandrelateret) påvirkning af sårbare installationer (f.eks. kabler og kabelskabe), specielt i lavtliggende områder og i områder udsatte for klimaforandringerne. Der kan endvidere også være tale om tørkerelaterede skader, da nedgravede kabler kan tage skade ved længere tids tørke.

I 2019 er alle installationer i de områder, der vurderes kritiske, stormsikre ved stormflod. Dog forventes det, at der over de kommende år vil ske klimaforandringer, der vil medføre stigning i risiko for vejrforårsaget nedbrud. Selskabet er ligeledes eksponeret overfor risici forbundet med et fremtidigt øget eller reduceret forbrug og produktion af el. Risikoen består i, at elnettets kapacitet til at overføre energi ikke er dimensioneret korrekt i forhold til udviklingen i elforbrug og elproduktion. Der er politisk anerkendelse af, at netselskaberne står overfor et forøget investeringskrav, som ikke er forudset i indtægtsrammereguleringen. Der er derfor åbenhed overfor dialog om ændringer.

Miljørisici:

Selskabet har stor fokus på miljøforhold. Selskabet kontrollerer løbende miljøpåvirkningen af aktiviteter, og korrigerer hvis der findes behov for dette. Selskabet blev i 2017 ISO 14001 certificeret, og det er målsætningen at reducere fremtidige miljøpåvirkninger og modtage ISO certificeringer på flere områder. Fremtidige ændringer i lovmæssige miljøkrav er ikke kendt i fuldt omfang, men for at forebygge manglende parathed ved ændringer holder selskabet sig opdateret i det omfang det er muligt.

Risici forbundet med arbejdets udførelse – arbejdsmiljø:

Selskabet er i forbindelse med sine aktiviteter eksponeret for risici forbundet med arbejdets udførelse. For at mitiggere disse risici er der blevet etableret et struktureret arbejdsmiljøsystem, samt en løbende forebyggelsesindsats, herunder en monitorering af nøgleindikatorer for arbejdsmiljøet, sikrer koncernen et sundt og sikkert arbejdsmiljø.

Usikkerhed ved indregning og måling

Ved udarbejdelse af årsrapporten for SEAS-NVE Holding A/S foretager ledelsen en række regnskabsmæssige skøn og vurderinger for indregning og værdiansættelse af selskabets aktiver og passiver. Skønnene er behæftet med usikkerhed.

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

I forhold til Cerius A/S, er der skøn og usikkerheder forbundet med Forsyningstilsynets fortsatte praktiske udmøntning af de pr. 1. januar 2018 gældende nye regulatoriske rammer.

På baggrund af indførelse af nye regulatoriske rammebetingelser blev der i 2016 foretaget test af eventuelt nedskrivningsbehov for koncernens elnetaktiviteter. Nedskrivningstesten medførte en ekstraordinær nedskrivning af anlægsaktiverne i Cerius A/S i 2016 på i alt 650 mio. kr. Efter et opdateret skøn i 2019 vurderes nedskrivningsbehovet ikke længere at være til stede, og nedskrivningen på de 650 mio. kr. med fradrag af afskrivninger på 85 mio. kr. eller i alt 565 mio. kr. er tilbageført. Tilbageførslen er baseret på skøn og er forbundet med usikkerhed, herunder omkring vurderingen og den praktiske implementering af den nye elregulering samt antagelser vedrørende afkastkrav, investeringsniveau, inflation mv.

Der er i 2019, i lighed med tidligere år, foretaget test af nedskrivningsbehov på havvindmølleparken Rødsand 2. Testen er foretaget med udgangspunkt i forventninger til udviklingen i elpriserne i perioden efter fastprisperioden i år 2022. Koncernen har i den forbindelse anvendt offentligt tilgængelige prisestimer udarbejdet af Energinet.dk. Herudover har forventninger til inflation samt "oppetiden" af vindmøllerne samt udviklingen i vindforholdene en væsentlig indvirkning på værdien af aktiverne. Nedskrivningstesten resulterede i 2016 i en samlet nedskrivning af aktiverne på i alt 511 mio. kr., som efter et opdateret skøn i

Der er usikkerheder forbundet med periodisering af SEAS-NVE Strømmen A/S salg af el og gas omkring årsskiftet. Selskabet estimerer og sammenholder el- og gasperiodiseringen ved anvendelse af forskellige uafhængige beregningsmetoder med henblik på at opgøre årets omsætning pålideligt.

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 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.

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

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

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

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

Redegørelse om samfundsansvar og ledelsesstruktur

SEAS-NVE Holding A/S er datterselskab til SEAS-NVE A.m.b.A. SEAS-NVE koncernens ultimative moderselskab A.m.b.A. vedrørende en redegørelse om samfundsansvar, som kan rekvireres på følgende internetadresse:

www.seas-nve.dk/koncernen/ansvarlighed/csr

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 ved udgangen af 2020.

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

Kønsmæssig sammensætning i de øvrige ledelsesniveauer

Den samlede andel af kvindelige ledere i de øvrige ledelseslag udgør 38% ved årets udgang for SEAS-NVE Holding A/S, og dette er således tæt på en ligelig kønsfordeling i de øvrige ledelsesniveauer ifølge Erhvervsstyrelsens retningslinjer for opgørelse heraf (40/60).

Med henblik på fortsat fremme af balancen mellem kvinder og mænd på ledende poster i disse selskaber arbejdes der kontinuerligt for at skabe rammer, som kan medvirke til at sikre det underrepræsenterede køns muligheder for ansættelse og karriereudvikling. Dette sker i henhold til virksomhedernes respektive politikker for ligelig kønsfordeling i de øvrige ledelseslag på bl.a. følgende måder:

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

Betydningsfulde hændelser, som er indtruffet efter regnskabsårets afslutning

SEAS-NVE Holding A/S modtog i juni 2020 konkurrencemyndighedernes tilladelse til at gennemføre købet af Radius Elnet og Ørsteds privatkunde- og udelysforretning. Closing sker 1. september 2020.

På SEAS-NVE Holdings ordinære generalforsamling i efteråret 2020 ventes at ske en kapitalforhøjelse på 11,4 mia. kr. fra moderselskabet SEAS-NVE A.m.b.A., som led i finansieringen af købet af Radius Elnet og Ørsteds privatkunde- og udelysforretning.

SEAS-NVE Strømmen A/S har i 1. halvår af 2020 registreret et tab vedrørende aktiv el-porteføljevaltning på ca. 140 mio. kr. og hvoraf ca. 50 mio. kr. er realiseret og ca. 90 mio. kr. er urealiseret.

Forventningerne til 2020 er væsentligt påvirket af, hvordan Coronavirus (COVID-19) udvikler sig. Selvom SEAS-NVE's produkter og ydelser ikke direkte er påvirket, vil en negativ udvikling kunne påvirke koncernen og medføre indførelse af en lang række forholdsregler, som vil påvirke tilrettelæggelse og afvikling af den daglige drift. Den økonomisk indvirkning heraf kan ikke opgøres.

Note	2019	2018
	t.kr.	t.kr.
1 Nettoomsætning	901.283	838.883
Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver	77	5.673
Andre driftsindtægter	122	106
Omkostninger til råvarer og hjælpemidler	-275.601	-260.724
Andre eksterne omkostninger	-328.132	-216.271
BRUTTORESULTAT	297.749	367.667
2 Personaleomkostninger	-441.882	-382.444
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver	-33.580	-30.968
Andre driftsomkostninger	-2.013	-1.222
RESULTAT FØR FINANSIELLE POSTER	-179.726	-46.967
3 Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	650.477	283.090
4 Finansielle indtægter	42.568	46.878
5 Finansielle omkostninger	-85.451	-111.862
RESULTAT FØR SKAT	427.868	171.139
6 Skat af årets resultat	84.010	40.478
ÅRETS RESULTAT	511.878	211.617
7 Resultatdisponering		

Note	2019	2018
	t.kr.	t.kr.
	16.659	24.587
	0	375
8	16.659	24.962
	253.521	259.488
	67.477	76.896
	17.434	5.640
9	338.432	342.024
	8.463.370	6.323.090
10	8.463.370	6.323.090
	8.818.461	6.690.076
ANLÆGSAKTIVER I ALT	8.818.461	6.690.076
	16.692	20.280
VAREBEHOLDNINGER I ALT	16.692	20.280
	102.812	64.797
	254.381	1.612.838
12	32.774	11.893
13	123.018	59.673
	93.470	60.893
14	651	1.264
TILGODEHAVENDER I ALT	607.106	1.811.358
	6.642.823	1.378.554
ANDRE VÆRDIPAPIRER I ALT	6.642.823	1.378.554
	25.903	9.664
LIKVIDE BEHOLDNINGER I ALT	25.903	9.664
	7.292.524	3.219.856
OMSÆTNINGSAKTIVER I ALT	7.292.524	3.219.856
	16.110.985	9.909.932
AKTIVER I ALT	16.110.985	9.909.932

Note	2019 t.kr.	2018 t.kr.
	1.081.000	1.081.000
	-36.622	-57.684
	12.249	18.463
	3.031.931	2.712.801
15	4.088.558	3.754.581
16	20.000	20.000
	20.000	20.000
17	44.889	49.983
17	14.026	0
	58.915	49.983
17	4.365.330	4.715.026
	123.629	106.338
	7.329.625	1.043.775
	63.742	80.598
	8.521	44.778
	5.632	20.826
18	82	73
19	46.951	73.954
	11.943.512	6.085.368
	12.002.427	6.135.351
	16.110.985	9.909.932
11		
20		
21		
22		
23		

	Virksom- heds kapital	Reserve for udviklings- omkostninge r	Reserve for dagsværdi af sikringsinst rumenter	Overført resultat	I ALT
t.kr.					
Egenkapital pr. 1/1 2018	1.081.000	9.629	-93.315	2.758.112	3.755.426
Fraspaltet aktivitet	0	0	0	-363.936	-363.936
Tilgang i forbindelse med udspaltning af Udelys	0	0	0	18.197	18.197
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	0	0	45.680	0	45.680
Kapitalreguleringer datterselskaber	0	0	0	97.645	97.645
Årets resultat	0	0	0	211.617	211.617
Aktiverede udviklingsomkostninger	0	8.834	0	-8.834	0
Skat af egenkapitalbevægelser	0	0	-10.049	0	-10.049
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Egenkapital pr. 1/1 2019	1.081.000	18.463	-57.684	2.712.801	3.754.581
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	0	0	27.003	0	27.003
Kapitalreguleringer datterselskaber	0	0	0	-198.963	-198.963
Årets resultat	0	0	0	511.878	511.878
Aktiverede udviklingsomkostninger	0	-6.214	0	6.214	0
Skat af egenkapitalbevægelser	0	0	-5.941	0	-5.941
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Egenkapital pr. 31/12 2019	<u>1.081.000</u>	<u>12.249</u>	<u>-36.622</u>	<u>3.031.931</u>	<u>4.088.558</u>

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
	t.kr.	t.kr.
1 Nettoomsætning		
Salg eksterne	17.424	14.234
Koncerninternt salg	<u>883.859</u>	<u>824.649</u>
I ALT	<u><u>901.283</u></u>	<u><u>838.883</u></u>

2 Personalemkostninger

Gager og lønninger	388.773	335.143
Pensioner	52.365	46.738
Andre omkostninger til social sikring	<u>744</u>	<u>563</u>
I ALT	<u><u>441.882</u></u>	<u><u>382.444</u></u>

Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse:

Direktion	2.272	2.203
Bestyrelse	<u>550</u>	<u>195</u>
	<u><u>2.822</u></u>	<u><u>2.398</u></u>

Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	<u>641</u>	<u>593</u>
--	------------	------------

I februar 2019 er 58 medarbejders ansættelse i datterselskabet SEAS-NVE Strømmen A/S overført til selskabet SEAS-NVE Holding A/S.

3 Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

SEAS-NVE Strømmen A/S	79.863	36.837
Cerius A/S	522.278	137.972
Rødsand 2	96.693	63.089
Clever A/S	-19.115	-17.188
Fibia P/S	-29.429	54.347
Fibia Komplementar ApS	-6	-5
SEAS-NVE Finans A/S	7.808	1.295
SEAS-NVE Udelys A/S	<u>-7.614</u>	<u>6.743</u>
I ALT	<u><u>650.477</u></u>	<u><u>283.090</u></u>

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
4 Finansielle indtægter		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	22.959	33.066
Andre finansielle indtægter	<u>19.609</u>	<u>13.812</u>
I ALT	<u><u>42.568</u></u>	<u><u>46.878</u></u>
5 Finansielle omkostninger		
Finansielle omkostninger til tilknyttede virksomheder	20.729	27.555
Andre finansielle omkostninger	<u>64.722</u>	<u>84.307</u>
I ALT	<u><u>85.451</u></u>	<u><u>111.862</u></u>
6 Skat af årets resultat		
Årets aktuelle skat	-17.935	2.646
Årets udskudte skat	-31.262	-55.509
Regulering af skat vedrørende tidligere år	<u>-34.813</u>	<u>12.385</u>
I ALT	<u><u>-84.010</u></u>	<u><u>-40.478</u></u>
Skat af årets resultat fordeles således:		
Skatteeffekt af:		
Skat af årets resultat	-84.010	-40.478
Skat af egenkapitalbevægelser	<u>5.941</u>	<u>10.049</u>
	<u><u>-78.069</u></u>	<u><u>-30.429</u></u>
7 Resultatdisponering		
Betalt ekstraordinært udbytte	0	0
Overført resultat	<u>511.878</u>	<u>211.617</u>
I ALT	<u><u>511.878</u></u>	<u><u>211.617</u></u>

8 Immaterielle anlægsaktiver

	Færdiggjorte udviklings- projekter	IT-software under udførelse	I alt
t.kr.			
Kostpris pr. 1/1 2019	40.972	375	41.347
Tilgang i året	1	0	1
Afgang i året	0	0	0
Overførsler i årets løb	375	-375	0
KOSTPRIS PR. 31/12 2019	41.348	0	41.348
Af- og nedskrivninger pr. 1/1 2019	16.384	0	16.384
Årets afskrivninger	8.305	0	8.305
Overførsler i årets løb	0	0	0
Tilbageførte afskrivninger på årets afgang	0	0	0
Af- og nedskr. pr. 31/12 2019	24.689	0	24.689
Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12 2019	16.659	0	16.659

Udviklingsprojekter under immaterielle anlægsaktiver består af et budgetsystem til brug for selskaber i SEAS-NVE og et telefonsystem til brug i kundecentret hos SEAS-NVE.

9 Materielle anlægsaktiver

	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmate- riel og inventar	Materielle anlægsakti- ver under udførelse	I ALT
t.kr.				
Kostpris pr. 1/1 2019	325.482	172.011	5.640	503.133
Tilgang i året	1.228	6.787	16.949	24.964
Afgang i året	0	-15.262	0	-15.262
Overførsler i årets løb	734	4.421	-5.155	0
Kostpris pr. 31/12 2019	327.444	167.957	17.434	512.835
Af- og nedskrivninger pr. 1/1 2019	65.994	95.115	0	161.109
Årets afskrivninger	7.929	17.330	0	25.259
Afgange afskrivninger i året	0	-11.965	0	-11.965
Overførsler i årets løb	0	0	0	0
Af- og nedskr. pr. 31/12 2019	73.923	100.480	0	174.403
Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12 2019	253.521	67.477	17.434	338.432

	2019	2018
	t.kr.	t.kr.
10 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
Kostpris pr. 1/1 2019	6.808.205	6.207.762
Tilgang i året	19.977	0
Kapitalforhøjelser mv. i året	1.738.900	600.443
	<u>8.567.082</u>	<u>6.808.205</u>
Kostpris pr. 31/12 2019		
Værdireguleringer pr. 1/1 2019	-485.115	-698.072
Årets resultat	650.477	283.090
Udbytte modtaget	-70.112	-167.287
Overførsler i årets løb	0	0
Årets regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	-211.522	145.625
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	12.560	-47.979
Kapitalandele med negativ indre værdi overført til hensatte forpligtigelser	0	-492
	<u>-103.712</u>	<u>-485.115</u>
Værdireguleringer pr. 31/12 2019		
Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12 2019	<u>8.463.370</u>	<u>6.323.090</u>

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificeres således pr. 31.12.2019:

	Hjemsted	Stemme- og ejerandel	Egenkapi- tal	Indregnet andel af egenkapital	Årets resultat 2019 (ejerandel)
Cerius A/S	Svinninge	100%	2.008.541	1.983.234	522.277
SEAS-NVE Strømmen A/S	Svinninge	100%	1.423.359	1.423.359	79.863
SEAS-NVE Finans A/S	Svinninge	100%	1.782.174	1.782.174	7.807
SEAS-NVE Udelys A/S	Svinninge	100%	364.744	364.744	-7.614
Fibia P/S	Svinninge	65,5%	2.806.310	1.838.133	-26.896
Fibia Komplementar ApS	Svinninge	65,5%	20	13	-6
Rødsand 2	Malmø, Sverige	80%	1.078.153	862.523	96.693
Clever A/S	Tårnby	94,9%	193.167	183.315	-19.115
Goodwill (døtre)			25.875	25.875	-2.533
			<u>8.463.370</u>	<u>650.477</u>	

11 Usikkerhed ved indregning og måling samt særlig poster

På baggrund af indførelse af nye regulatoriske rammebetingelser blev der i 2016 foretaget test af eventuelt nedskrivningsbehov for koncernens elnetaktiviteter. Nedskrivningstesten medførte en ekstraordinær nedskrivning af anlægsaktiverne i Cerius A/S i 2016 på i alt 650 mio. kr. Efter et opdateret skøn i 2019 vurderes nedskrivningsbehovet ikke længere at være til stede, og nedskrivningen på de 650 mio. kr. med fradrag af afskrivninger på 85 mio. kr. eller i alt 565 mio. kr. er tilbageført. Tilbageførslen er baseret på skøn og er forbundet med usikkerhed, herunder omkring vurderingen og den praktiske implementering af den nye elregulering samt antagelser vedrørende afkastkrav, investeringsniveau, inflation mv.

I forhold til Cerius A/S, er der skøn og usikkerheder forbundet med Forsyningstilsynets fortsatte praktiske udmøntning af de pr. 1. januar 2018 gældende nye regulatoriske rammer.

Der er i 2019, i lighed med tidligere år, foretaget test af nedskrivningsbehov på havvindmølleparken Rødsand 2. Testen er foretaget med udgangspunkt i forventninger til udviklingen i elpriserne i perioden efter fastprisperioden i år 2022. Koncernen har i den forbindelse anvendt offentligt tilgængelige prisestimer udarbejdet af Energinet.dk. Herudover har forventninger til infalation samt "oppetiden" af vindmøllerne samt udviklingen i vindforholdene en væsentlig indvirkning på værdien af aktiverne. Nedskrivningstesten resulterede i 2016 i en samlet nedskrivning af aktiverne på i alt 511 mio. kr., som efter et opdateret skøn i 2019 fastholdes.

Der er usikkerheder forbundet med periodisering af SEAS-NVE Strømmen A/S salg af el og gas omkring årsskiftet. Selskabet estimerer og sammenholder el- og gasperiodiseringen ved anvendelse af forskellige uafhængige beregningsmetoder med henblik på at opgøre årets omsætning pålideligt.

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 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.

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

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
	t.kr.	t.kr.
12 Andre tilgodehavender		
Tilgodehavender moms	10.939	0
Øvrige tilgodehavender	<u>21.835</u>	<u>11.893</u>
I ALT	<u><u>32.774</u></u>	<u><u>11.893</u></u>
13 Hensættelse til udskudt skat		
Hensættelse til udskudt skat pr. 1/1 2019	-59.673	-126.418
Regulering til tidligere år	-32.083	122.254
Indregnet i resultatopgørelse udskudt skat regulering	<u>-31.262</u>	<u>-55.509</u>
Hensættelse til udskudt skat pr. 31/12 2019	<u><u>-123.018</u></u>	<u><u>-59.673</u></u>
Immaterielle anlægsaktiver	3.510	15.801
Materielle anlægsaktiver	-67.711	-66.080
Hensatte forpligtigelser	-4.399	-3.687
Skattemæssigt underskud	-54.417	-5.707
Overført til udskudt skatteaktiv	<u>123.018</u>	<u>59.673</u>
I ALT	<u><u>0</u></u>	<u><u>0</u></u>
Udskudt skatteaktiv		
Opgjort skatteaktiv	<u>123.018</u>	<u>59.673</u>
Regnskabsmæssig værdi	<u><u>123.018</u></u>	<u><u>59.673</u></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.

14 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger.

15 Egenkapital

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

Virksomhedskapitalen har været uændret de seneste 5 år.

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
	t.kr.	t.kr.
16 Andre hensættelser		
Andre hensættelser pr. 1/1 2019	20.000	28.000
Afgang i året	<u>0</u>	<u>-8.000</u>
Andre hensættelser pr. 31/12 2019	<u>20.000</u>	<u>20.000</u>

I hensættelserne indgår estimerede omkostninger til mulig oprensning efter forurening af grund i Haslev på 20 mio. kr.

17 Langfristede gældsforpligtigelser

Andre kreditinstitutter

Efter 5 år	-24.737	-29.838
Mellem 1 og 5 år	<u>-20.152</u>	<u>-20.145</u>

Langfristet del

	<u>-44.889</u>	<u>-49.983</u>
--	-----------------------	-----------------------

Inden for et år	-3.805.823	-3.805.068
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	<u>-559.507</u>	<u>-909.958</u>

Kortfristet del

	<u>-4.365.330</u>	<u>-4.715.026</u>
--	--------------------------	--------------------------

I ALT	<u>-4.410.219</u>	<u>-4.765.009</u>
-------	-------------------	-------------------

Indefrosset feriepengeforpligtigelse

Mellem 1 og 5 år	<u>14.026</u>	<u>0</u>
------------------	---------------	----------

I ALT	<u>14.026</u>	<u>0</u>
-------	---------------	----------

18 Periodeafgrænsningsposter

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

19 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 -47 mio. kr. (2018: -73 mio. kr.) før skat. Det urealiserede tab, der vedrører sikring af pengestrømme, er indregnet på egenkapitalen med -37 mio. kr. (2018: -58 mio. kr.) efter skat.

Rentederivater						
Instrument	Ref.rente	Fast rente	Løbetid	Modparts kreditvurdering*	Hovedstol	Dagsværdi
Renteswap	CIBOR 3	3,51%	1 år	Nordea Bank, Aa3	750.000	-37.045
Reset swap	CIBOR 6	4,42%	10 år	Nordea Bank, Aa3	22.531	-4.926
Reset swap	CIBOR 6	3,89%	10 år	Nordea Bank, Aa3	24.438	-4.685
Samlet dagsværdi på rentederivater, som er indregnet under kortfristet gæld						-46.656
Markedsværdi af korte finansielle forretninger						-296
Samlet dagsværdi på finansielle instrumenter, som er indregnet under kortfristet gæld						-46.951

20 Eventualposter m.v.

SEAS-NVE Holding A/S er sambeskattet med øvrige danske tilknyttede virksomheder, og hæfter solidarisk med øvrige sambeskattede selskaber for betaling af selskabsskat for indkomståret 2013 og frem samt for kildeskat på udbytter, renter og royalties, som forfalder til betaling 1. juli 2012 eller senere.

Kontraktlige forpligtigelser

Selskabet har indgået operationelle leasingkontrakter. Leasingkontrakterne har en samlet restydelse på 3.275 t.kr. Heraf forfalder 1.463 t.kr. inden for 1 år og 1.812 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 kutymemæssige kontraktsforpligtigelser i relation til SEAS-NVE Udelys A/S. Garantier for udførte arbejder kan andrage op til 5 år og andrager 10,7 mio. kr.

SEAS-NVE Holding A/S har afgivet støtteerklæring indtil 1. januar 2021 til Fibia P/S om at tilføre likviditet, som måtte være en nødvendighed for at Fibia P/S kan indfri sine forpligtelser i henhold til det godkendte budget for 2020, i takt med at de forfalder. Selskabet garanterer endvidere, at allerede eksisterende gæld på 544 mio. kr. til selskabet ikke kan kræves tilbagebetalt før 1. januar 2021. Garantierne ydes i en forening med medejere i Fibia P/S, NRGi A.m.b.A, hvorefter garantierne dækker 65,5% af behovet.

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

21 Pansætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for selskabets købsforpligtelse overfor Ørsted, er der givet pant i værdipapirer på 5.303 mio. kr. Sikkerheden er stillet overfor Ørsted.

Til sikkerhed for selskabets købsforpligtelse overfor Ørsted, har SEAS-NVE Amba afgivet pant i andre kapitalandele og værdipapirer på 13.391 mio. kr. Sikkerheden er stillet overfor Nordea Bank, Danske Bank og Nykredit Bank.

Til sikkerhed for selskabets købsforpligtelse overfor Ørsted, har SEAS-NVE A.m.b.A. afgivet selvskyldnerkaution på 21.300 mio. kr. Kautionen er stillet overfor Nordea Bank, Danske Bank og Nykredit Bank.

Til sikkerhed for selskabets gæld til kreditinstitutter, har SEAS-NVE A.m.b.A. afgivet pant i andre kapitalandele og værdipapirer på 5.321 mio. kr. Sikkerheden er stillet overfor Nordea Bank, Danske Bank og Nykredit Bank.

Til sikkerhed for selskabets gæld til realkreditinstitutter, er der givet pant i grunde og bygninger på 51 mio. kr. Sikkerheden er stillet overfor Nordea Kredit.

Selskabet har stillet sikkerhed for 560 mio. kr. i forbindelse med indgåede REPO-forretninger med Nordea Bank.

Selskabet har stillet selvskyldnerkaution overfor Klimafonden Invest A/S' forpligtigelser overfor Nordea Bank svarende til restgældens størrelse på 18 mio. kr.

Selskabet har stillet selvskyldnerkaution overfor Klimafonden Invest A/S' forpligtigelser overfor Nordea Bank vedrørende OTC ramme på 5 mio. kr.

Selskabet har stillet selvskyldnerkaution overfor SEAS-NVE Udelys A/S' garanti forpligtigelser overfor Nordea Bank. Kautionen kan ikke overstige 15 mio. kr.

22 Begivenheder efter balancedagen

SEAS-NVE Holding A/S modtog i juni 2020 konkurrencemyndighedernes tilladelse til at gennemføre købet af Radius Elnet og Ørsteds privatkunde- og udelysforretning. Closing sker pr. 1. september 2020.

På SEAS-NVE Holdings A/S ordinære generalforsamling i efteråret 2020 ventes at ske en kapitalforhøjelse på 11,4 mia. kr. fra moderselskabet SEAS-NVE A.m.b.A., som led i finansieringen af købet af Radius Elnet og Ørsteds privatkunde- og udelysforretning.

SEAS-NVE Strømmen A/S har i løbet af 1. halvår 2020 registreret et tab vedrørende aktiv el-porteføljevaltning på ca. 140 mio. kr. og hvor 50 mio. kr. er realiseret og 90 mio. kr. er urealiseret.

Forventningerne til 2020 væsentlig påvirket af, hvordan Coronavirus (COVID-19) udvikler sig. Selvom SEAS-NVE's produkter og ydelser ikke direkte er påvirket, vil en negativ udvikling kunne påvirke koncernen og medføre indførelse af en lang række forholdsregler, som vil påvirke tilrettelæggelse og afvikling af den daglige drift. Den økonomisk indvirkning heraf kan ikke opgøres.

23 Nærtstående parter

Bestemmende indflydelse

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

Transaktioner

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

Koncernregnskab

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

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

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

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år. Dog er der i resultatopgørelsen foretaget reklassifikation af sammenligningstal for 2018 da "Andre eksterne omkostninger" er forøget med 56,8 mio.kr. og "Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer" er øget med 247,1 mio. kr. Modposten for ovenstående på i alt 303,9 mio.kr. er nettoomsætning. Reklassifikationen skyldes at indregningen af beløbene herefter er i overensstemmelse med anvendt regnskabspraksis. Hoved- og nøgletal for så vidt 2015-2017 er ikke ændret som følge af ovenstående reklassifikation, i det der henvises til ÅRL §55, stk. 2. Hoved- og nøgletalsoversigt for 2018 er tilpasset. I overensstemmelse med årsregnskabslovens §24 er der, herudover foretaget mindre tilpasninger af sammenligningstal, for så vidt angår enkelte reklassifikationer i resultatopgørelsen og på balancen. Årets resultat, egenkapital og balancesum er ikke ændret.

Årsrapporten for 2019 er aflagt i t.kr.

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

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

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

Generelt om indregning og måling

Regnskaber er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip.

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

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

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

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

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede afskrivning af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb. Herved fordeles kurstab og gevinster over løbetiden.

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

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

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

Nettoomsætning

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

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

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 og fremmed ydelser, 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 salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer m.v. Under andre eksterne omkostninger indregnes tillige IT-omkostninger, der ikke opfylder kriterierne for aktivering.

Personaleomkostninger

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

Af- og nedskrivninger

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

Finansielle indtægter og omkostninger

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

Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder

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

Værdiregulering af andre værdipapirer og kapitalandele

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

Skat af årets resultat

Selskabet er sambeskattet med de tilknyttede selskaber i koncernen, dog undtaget SEAS-NVE A.m.b.A, da dette selskabet er underlagt andre beskatningsregler.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

Årets skat, som består af årets aktuelle selskabsskat og ændring i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

BALANCEN**Immaterielle anlægsaktiver*****Udviklingsprojekter og IT-software***

Udviklingsomkostninger omfatter omkostninger, gager og afskrivninger, der direkte og indirekte kan henføres til udviklingsaktiviteter. Udviklingsprojekter, der er indregnet i balancen, måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet afskrives udviklingsomkostninger lineært over den vurderede økonomiske brugstid. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 7 år.

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

Materielle anlægsaktiver

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

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

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

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

Grunde afskrives ikke.

Restværdien af materielle anlægsaktiver revurderes årligt.

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

Kapitalandele i dattervirksomheder

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.

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.

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.

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i tilknyttede virksomheder vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning. Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivning til aktivets lavere genindvindingsværdi.

Genindvindingsværdien for aktivet opgøres som den højeste værdi af nettosalgsprisen og kapitalværdien. Er det ikke muligt at fastsætte en genindvindingsværdi for det enkelte aktiv, vurderes aktiverne samlet i den mindste gruppe af aktiver, hvor der ved en samlet vurdering kan fastsættes en pålidelig genindvindingsværdi.

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

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter vejede gennemsnitspriser eller nettorealiseringsværdi, hvor denne er lavere. Nettorealiseringsværdien opgøres som forventet salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektuere salget.

Tilgodehavender

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

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

Værdipapirer

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

Likvider

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

Egenkapital

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

Hensatte forpligtelser

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

Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

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

Gældsforpligtelser

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

Periodeafgrænsningsposter forpligtigelser

Periodeafgrænsningsposter omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

Omregning af fremmed valuta

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

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender, henholdsvis anden gæld.

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