

Årsrapport 2017

SEAS-NVE A.m.b.A.

CVR-nummer: 6851 5211

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære
Repræsentantskabsmøde den 25. april 2018.



Anders Arndal
Dirigent



Årsrapport

2017

SEAS-NVE A.m.b.A.

Ledelsesberetning

Om SEAS-NVE

- 04** SEAS-NVE - en moderne andelsejet energi- og fibernetkoncern
- 06** Vores region - vi udvikler os sammen
- 08** Kære læser
- 10** Hoved- og nøgletal
- 12** Regional udvikling, Nationale salgsaktiviteter, Europæisk udsyn
- 14** Dybe rødder i andels-tanken og en stor aktie i fremtiden
- 16** Repræsentantskabet er vores ører og talerør
- 18** Vores repræsentantskab, Dine repræsentanter

Strategiske aktiviteter

- 20** Fra SEAS-NVE Net til Cerius
- 22** Naturgas - et naturligt skridt for SEAS-NVE
- 24** Clever - klogt og ansvarligt
- 26** Regional udvikling for 1/2 milliard kroner

Forretningsområder

- 28** Vores fire forretningsområder
- 30** Energiproduktion
- 32** Energisalg
- 34** Energidistribution
- 36** Fiberinfrastruktur

Socialt ansvar

- 38** Stolthed og glæde skaber resultater og trivsel
- 42** Redegørelse om samfundsansvar og kønsmæssig sammensætning i ledelsesstrukturen
- 44** Ildsjæl for fællesskabet
- 46** Fællesskabet først

Overblik

- 48** Selskabsstruktur
- 49** Selskabsoplysninger
- 50** Hoved- og nøgletal

Regnskabsberetning

- 52** Opfølgning på sidste års forventede udvikling
- 56** Kapitalinteresser
- 57** Risici og risikostyring

Påtegninger

- 66** Ledespåtegning Direktion
- 68** Ledespåtegning Bestyrelse
- 70** Den uafhængige revisors påtegning

Årsregnskab

Regnskab

- 74** Resultatopgørelse
- 76** Balance
- 78** Egenkapitalopgørelse
- 79** Pengestrømsopgørelse
- 80** Noter til årsregnskabet
- 98** Regnskabspraksis



SEAS-NVE er andelsejet

390.851

andelshavere ejer hver især
en del af vores fælles energi-
og fibernetkoncern.

SEAS-NVE

– en moderne
andelsejet
energi-og
fibernetkoncern

I SEAS-NVE varetager vi vores fælles interesser, når vi investerer i vindmøller, skaber innovation for fremtiden og rådgiver om energi. Når vi lægger elkabler i jorden, udruller fibernet og renoverer gadelys.

Gennem netselskabet Cerius, der indtil udgangen af 2017 hed SEAS-NVE Net, ejer og servicerer vi landets geografisk længste elnet, der har en unik opetid.

Vi vil gøre en mærkbar forskel for vores i alt 560.000 energikunder og 119.000 fiberkunder – både private, erhvervs- og offentlige kunder. Derfor leverer vi produkter til konkurrencedygtige priser og en høj kundeservice, der giver værdi i hverdagen.

Vi har indflydelse på det nordeuropæiske energimarked gennem vores ejerskab i Energi Danmark og Ørsted.

Vi baner vejen for elbiler og et bedre klima med vores investering i Danmarks førende elbiloperatør Clever, og vi producerer vedvarende energi i vores havvindmøllepark Rødsand 2. Gennem vores ejerskab i Fibia forfølger vi udbredelsen af fibernet og lynhurtigt internet med fokus på vores regionale nærområde.

Med grønne investeringer arbejder vi målrettet på at fremme en bæredygtig og digital fremtid. Sammen. Til fordel for vores andelshavere og kunder.

Vores region

– vi udvikler os sammen

I SEAS-NVE tager vi medansvar for det samfund, vi er en del af. Vi ser det som vores ansvar, som andelsejet koncern, at skabe regional vækst og udvikling samt at placere regionen solidt på det digitale danmarkskort.

En af de allervigtigste samfundsmæssige opgaver er omstillingen til vedvarende energi. SEAS-NVE spiller en afgørende rolle i omstillingen til et grønt og bæredygtigt regionalt samfund med en fortsat stabil energiforsyning.



I 2017 realiserede SEAS-NVE
energibesparelser på

53 GWh

– svarende til forbruget
i cirka 13.500 parcelhuse.

Kære læser

2017 har været et godt år for SEAS-NVE. Resultatet for året bekræfter, at SEAS-NVE er et sundt og veldrevet selskab i fortsat positiv udvikling.

SEAS-NVE-koncernen omsatte i 2017 for 3.835 millioner kroner og realiserede et resultat før skat på 3.326 millioner kroner. Årets resultat er positivt påvirket af en værdiregulering af koncernens ejerandel i Ørsted A/S.

Ørsted har et fortløbende fokus på at levere værdi til ejerne og gode økonomiske resultater. Værdien af aktieposten og udbyttebetalinger er således med til at sikre investeringer i grøn omstilling og digitalisering, således at SEAS-NVE til stadighed er en aktiv medspiller i udviklingen af regionen og den danske energisektor.

Vores engagement i Ørsted repræsenterer nutidsværdien af vores historiske investeringer i energiproduktion.

Strategiske aktiviteter

I 2017 har SEAS-NVE foretaget en række strategiske dispositioner, som skal styrke vores andelshaveres interesse og den danske energisektor. Dispositionerne er samtidigt et led i vores strategiske forretningsudvikling både på kort og på lang sigt.

I årets løb købte SEAS-NVE og Eniig kundeporteføljen og tradingaktiviteterne i naturgas-selskabet HMN Naturgas A/S, baseret på ønsket om en styrket markedsposition, større volumen og muligheden for at give den bedst mulige rådgivning på tværs af energiarter. Med købet fik SEAS-NVE 160.000 nye naturgaskunder og blev dermed en af Danmarks største naturgasleverandører med fokus på at drive naturgassen videre som en trædesten til et fossilfrit samfund.

Med udgangen af 2017 øgede SEAS-NVE eksempelvis sin ejerandel i Nordens førende elbiloperatør, Clever A/S, fra 42,35 procent til 94,9 procent. Investeringen er i tråd med SEAS-NVE-koncernens strategi. Koncernen leverer energi til blandt andet private, virksomheder, hospitaler og skoler, og vi

ser det som en naturlig del af vores aktiviteter også at udvikle og levere energi- og miljøvenlige ladeløsninger til elbiler i Danmark. Vi ser således frem til i højere grad at deltage i transformationen af den danske transportsektor fra fossilt brændstof til el.

I 2017 rundede Fibernetselskabet Fibia P/S 119.000 kunder og fortsatte det intensive arbejde med at udrulle fibernet i regionen. Hurtigt internet er en forudsætning og fremtidssikring for den regionale udvikling og vækst. Derfor investerede SEAS-NVE via Fiberpuljen ekstraordinært 100 millioner kroner i fibernetudrulning i 2017 til gavn for borgere og virksomheder i regionen. Med denne ekstra investering fra SEAS-NVE har Fibia udbygget fibernet for mere end en halv milliard kroner i 2017.

SEAS-NVE har i løbet af 2017 desuden indgået aftale om frasalg af koncernens kraftvarmeværker i Sorø og Odsherred til henholdsvis Affald Plus I/S og Odsherred Varme A/S. Frasalget skyldes kraftvarmeaktivitetens begrænsede skala, og at den ikke er en del af koncernens langsigtede strategi.

2017 endte med at blive det næstbedste år for den grønne energiproduktion på havvindmølleparken Rødsand 2 AB, kun overgået af rekordåret 2015. Havvindmøllerne producerede således 842 gigawatttimer bæredygtig strøm i årets løb. Parkens effektivitet var fortsat høj med en optetid på 98,8 procent.

Med virkning fra 1. januar 2018 skiftede SEAS-NVE's netselskab navn fra SEAS-NVE Net A/S til Cerius A/S for at imødekomme lovkravet om netselskabers særskilte identitet – herunder, at netselskaber ikke må dele navn med den øvrige koncern. Den særskilte Ceriusidentitet er med til at sikre, at den del af SEAS-NVE, der varetager ansvaret for elnettet, er klart og tydeligt adskilt fra resten af virksomheden.



Resultat før skat

3.326 millioner kroner

God selskabsledelse

I efteråret 2017 fremlagde Dansk Energis EjerForbrugerforum et sæt anbefalinger for god selskabsledelse i forbrugerejede forsyningsvirksomheder. Anbefalingerne tager udgangspunkt i de standarder, der allerede i dag gælder for børsnoterede selskaber. I SEAS-NVE arbejder vi seriøst med god selskabsledelse og ser det som en naturlig udvikling, at vi, i lighed med det øvrige samfund, udvikler og formulerer et sæt fælles standarder og spilleregler, som vil bidrage yderligere til at styrke den gode selskabsledelse og øge gennemsigtigheden i branchen generelt og i SEAS-NVE. Vi ser frem til at fortsætte arbejdet med anbefalingerne og den tilhørende rapportering.

God læselyst.

Svinninge, den 19. marts 2018.

Jesper Hjulmand
Administrerende direktør

Jens Stenbæk
Formand for bestyrelsen

Nettoomsætning

3.835

millioner kroner

Hoved- og nøgletal

Koncernens udvikling de seneste fem år kan beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

(t. kr.)	2017	2016	2015	2014	2013
Hovedtal/Resultat					
Nettoomsætning	3.834.597	3.514.539	4.156.552	3.881.490	3.285.865
Nettoomsætning excl. PSO	3.834.597	3.267.107	3.390.896	3.185.179	2.701.170
Bruttofortjeneste	1.626.397	1.507.371	1.554.068	1.450.403	998.519
Resultat før finansielle poster	334.178	-1.001.941	350.404	423.469	177.918
Resultat af finansielle poster	2.991.627	6.233.860	-140.262	-214.582	-40.481
Resultat før skat	3.325.805	5.231.919	210.142	208.887	137.437
Årets resultat	3.420.961	5.194.489	166.458	114.950	146.176
Balance					
Samlede aktiver	32.186.592	27.597.088	22.893.688	22.587.407	14.785.027
Investeringer i materielle anlægsaktiver	802.923	568.213	753.920	6.611.757	752.949
Egenkapital	19.222.230	15.750.267	10.498.993	8.945.987	8.871.122
Pengestrømme					
Pengestrømme fra:					
• driftsaktivitet	947.843	677.269	965.422	702.847	524.161
• investeringsaktivitet	-1.009.622	516.857	-822.506	-3.510.146	-769.526
• finansieringsaktivitet	318.277	-257.325	-576.007	3.784.871	242.555
Årets forskydning i likvider	256.499	936.801	-433.091	977.572	-2.810
Antal medarbejdere					
	898	888	855	773	780
Nøgletal					
		%	%	%	%
Bruttomargin	42,4	42,9	37,4	37,4	30,4
Overskudsgrad	8,7	-28,5	8,4	10,9	5,4
Overskudsgrad normaliseret*	8,7	4,5	8,4	10,9	5,4
Afkastningsgrad	1,0	-3,6	1,5	1,9	1,2
Afkastningsgrad normaliseret*	1,0	0,6	1,5	1,9	1,2
Soliditetsgrad	59,7	57,1	45,9	39,6	59,2
Forrentning af egenkapital	19,6	39,6	1,7	1,3	1,6

* Normaliseret Overskudsgrad og "Normaliseret Afkastningsgrad" er ligeledes udarbejdet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger & Nøgletal 2015". Hovedtallene "Resultat før finansielle poster" samt "Samlede aktiver" er justeret for effekten af daværende nedskrivninger på henholdsvis koncernens netaktiver med 650 mio. kr. og havvindmølleaktiver med 511 mio. kr.

Forklaring til nøgletal

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Finansforeningens 'Anbefalinger & Nøgletal 2015'. Nøgletallene er beregnet således:

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

Regional udvikling

Nationale salgsaktiviteter

Europæisk udsyn

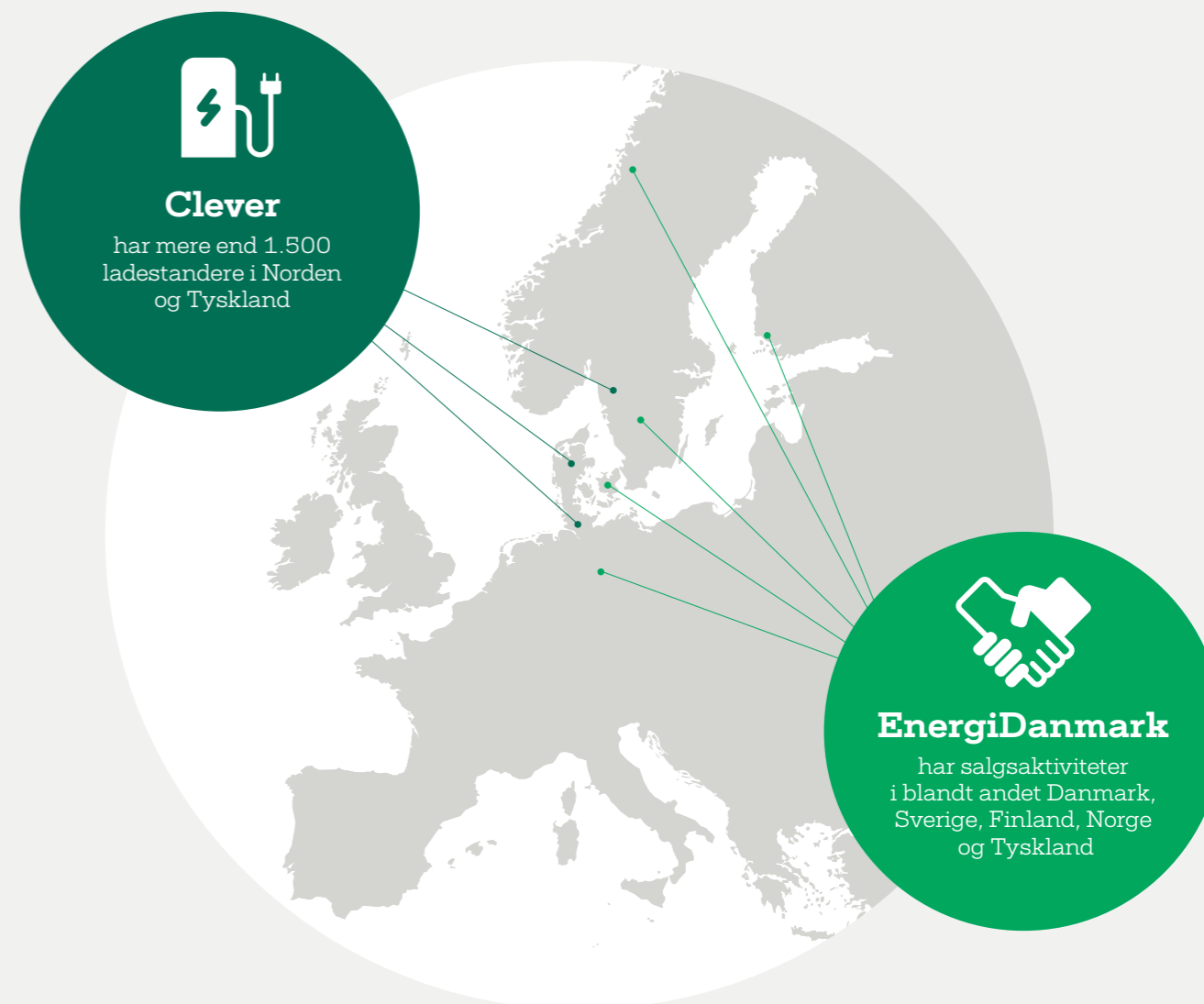
Vores danmarkskort

- Vi har elkunder, naturgas-kunder og ladestandere i hele landet
- Her har vi fibernet uden for regionen
- Vores region, hvor vi har elnet og fibernet
- Bykommunale elnetselskaber
- ✈ Her har vi vores havvindmøllepark, Rødsand 2



SEAS-NVE-koncernen har sin oprindelse og sit fundament i det regionale samfund, men vi har i dag forretningsaktiviteter fordelt over hele det nordeuropæiske landkort. Vores aktiviteter spænder bredt fra drift og udvikling af det regionale elnet over elkunder i hele Danmark til vores havvindmøllepark, Rødsand 2, ved Rødby. Vores aktiviteter uden for Danmark omfatter blandt andet lade-standere til elbiler fordelt over hele Skandinavien og Nordtyskland og salg af el i blandt andet Norden og Tyskland.

Vi arbejder på forskellige markeder



Dybe rødder i andelstanken og en stor aktie i fremtiden

Som andelsselskab er det vores andelshavere, der ejer og sætter retningen for væsentlige beslutninger om SEAS-NVE's udvikling.

Når man bor i Vest-, Midt-, Syd- og Østsjælland samt på Lolland, Falster og en af de øvrige øer i området får man sin el transporteret via det elnet, som SEAS-NVE's elnetselskab, Cerius, driver.

Dermed er man samtidig andelshaver i SEAS-NVE A.m.b.A. Andelshaverne ejer hver en lille del af SEAS-NVE-koncernen, og det er de 390.851 andelshaveres interesser inden for energi og fibernet, vi dagligt varetager igennem vores opgaver og datterselskaber.

Andelstanken er moderne virksomhedsledelse

Vejen til indflydelse er kort for andelshaverne. Alle andelshavere kan opstille til valg til repræsentantskabet, og som repræsentant er man med til at sikre, at virksomhedens fortsatte udvikling tager udgangspunkt i andelshavernes behov og ønsker. Det gør andelsformen til en moderne og markedsfokuseret måde at drive virksomhed på.



I 2017 leverede Cerius tårnhøj forsynings-sikkerhed, og andelshaverne var i gennemsnit uden strøm i 15 minutter og 12 sekunder. Det er leveringssikkerhed i europæisk topklasse.

Repræsentantskabet er vores ører og talerør

Sammen med repræsentantskabet og bestyrelsen arbejder vi for at udvikle SEAS-NVE og for at styrke vores position som et regionalt forankret energiselskab.

Kjetil Kræmer – for kundernes skyld

”SEAS-NVE’s ambition om at være en ansvarlig pioner giver meget mening for mig. Hvis jeg kan bringe mit engagement, min erfaring og min viden i spil og påvirke, hvordan løsninger skabes til kundernes bedste, så er jeg med”, fortæller Kjetil Kræmer, der i knap 20 år har arbejdet med at udvikle innovative og højteknologiske produkter inden for elektronik- og dataingeniørfeltet.

”Det er mit håb, at jeg kan skubbe udviklingen i retning af endnu mere digitalisering og Internet of Things, hvor mange apparater er koblet til nettet, og på den måde skabe attraktive løsninger til både hjemmet og industrien”.

Kjetil Kræmer bor i Køge. Han har siddet i SEAS-NVE’s repræsentantskab siden april 2016.



Helle Lundsgaard – andelshavernes advokat

”Min motivation for at være med i repræsentantskabet er, lidt populært sagt, at holde virksomheden i ørerne. Ifølge vedtægterne har vi i repræsentantskabet en kontrollerende funktion over for ledelsen, og for mig betyder det blandt andet, at jeg altid spørger, hvad andelshaveren får ud af en beslutning.

I princippet står mange forretningsmæssige valg mellem, om vi for eksempel skal give andelshaverne billigere el her og nu, eller om vi skal investere i initiativer til gavn for de kommende generationer.

Det er aldrig sort-hvidt, så den dialog er nødvendig, og på denne måde er jeg med til at styrke demokratiet i andels-tanken. Jeg ser mig selv lidt som andelshavernes advokat, ligesom jeg i mit daglige virke, som Strategisk Planner inden for marketing og kommunikation, er vant til at oversætte forbrugernes ønsker og behov, så virksomhederne forstår dem.”

Helle Lundsgaard bor i Ringsted og har siddet i SEAS-NVE’s repræsentantskab siden januar 2012. I 2013 blev hun også valgt ind i bestyrelsen.

Vores repræsentantskab

Dine repræsentanter

Valgområde **Faxe**

Navn Christian Bartel
Niels Peter Schack-Eyber
Morten Hansen
Allan Thomas Pedersen
Stig Rask Andresen

Valgområde **Guldborgsund**

Navn Bent K. Sørensen
Jørgen Fogtmann
K. Bøje H. Struck
Kim Ole Grützmeier
Lars Bo Petersen
Malene Sværke
Niels Ihlemann
Nils Barylak
Vagn B. Marcussen
Søren Bjerg
Bart Gyldenløve Roetink
Flemming Skov

Valgområde **Holbæk**

Navn Bo Christensen
Hans Ravn
Hans Erling Jensen
Hans-Boye Olsen
Lars H. Petersen
Lena Moe
Ole Grove-Rasmussen
Vagn Larsen
Jørgen Ø. Sørensen
Eva Nielsen
Jens Stenbæk
Karsten Lynge
Bo Hansen

Valgområde **Kalundborg**

Navn Arne Hjorth Hansen
Bitten Müller
Jan Østergaard
Olav Madsen
Peter Hermann
Svend Carlo Vedel Müller
Hans Jørgen Jensen
Martin Ladefoged
Søren Sørensen
Poul Henrik Prahl

Valgområde **Køge**

Navn Preben Pedersen
Rikke Haastrup
Anita Ambjørn
Jens Ole N.V. Pedersen
Kjetil Kræmer
Poul Erik Jensen

Valgområde **Lolland**

Navn Arne E. Henriksen
Gert Mortensen
Mette Andersen
Anni Rasmussen
Vagn Juszczyk
John Henning Rasmussen

Valgområde **Næstved**

Navn John Vinsbøl
Henrik Frederiksen
Michael Nielsen Hendil
Peder Sass
Peter Schiøtz
Søren Skovbæk Jensen
Harald Palmvang
Jørgen Skov Jørgensen
Allan Johansen
John Lauritzen

Valgområde **Odsherred**

Navn Benny Birch Madsen
Birgitte Lau
Ebbe Nielsen
Hans Fjeldsø
Hans Jensen
Henning Brandt
Jørgen Porsby
Niels Nicolaisen
Niels Peter Hansen
Steen Friis
Stig Stormgaard
Vagn Ytte Larsen

Valgområde **Ringsted**

Navn Christian Bigandt Nielsen
Hans Buch Christensen
Torkil Bro
Helle Lundsgaard
Timo Dybdal Jensen
Jan Johansen
Hans Mailand

Valgområde **Roskilde**

Navn Arne Bjerager
Allan Corfitsen
Flemming Nielsen
Erik Udby Andersen

Valgområde **Slagelse**

Navn Arne Nesgaard
Henning Hechmann Madsen
Hjørdis Jensen
Lars Thure Møller
Ole Drost
Ole Rasmussen
Per Bunk-Bertelsen

Valgområde **Solrød**

Navn Jan W. Juhl
Lotte L. Lillesøe
Per Felby
Peter Pedersen

Valgområde **Sorø**

Navn Anne Grete Rasmussen
Jacob Tetzlaff
Louise Johansen

Valgområde **Stevns**

Navn Gina Øbakke
Mogens Hansen
Peer Nørgaard
Poul Arne Nielsen

Valgområde **Vordingborg**

Navn Anders Jensen
Daniel Irvold
Jens-Peter Hansen
Jesper Bergiel Nielsen
Torben Andersen
Ole Føns Lomholt
Lars Karlsson

Udpeget af**Navn****Faxe Kommune**

René Tuekær

Guldborgsund Kommune

John Brædder

Holbæk Kommune

Søren Stavnskær

Kalundborg Kommune

Ole Glahn

Køge Kommune

Søren Brask

Lejre Kommune

Jan Vedel Heine

Lolland Kommune

Eric Steffensen

Næstved Kommune

Vakant

Odsherred Kommune

Arne Mikkelsen

Ringsted Kommune

Johnny B. L. Dahlgaard

Roskilde Kommune

Lars Berg Olsen

Slagelse Kommune

Jens Jørgensen

Solrød Kommune

Emil Blücher

Sorø Kommune

Gert Jørgensen

Stevns Kommune

Anette Mortensen

Vordingborg Kommune

Poul A. Larsen

Fra SEAS-NVE Net til Cerius

Med udgangspunkt i de nye regler om elnetvirksomhedernes særskilte identitet har SEAS-NVE i 2017 arbejdet intensivt med at etablere den nye identitet for vores netselskab. Dermed er endnu et skridt taget mod en endnu tydeligere rollefordeling i den fortsatte liberalisering af elmarkedet.

Forsyningsikkerhed har i mere end 100 år været en del af SEAS-NVE's DNA. Det har altid været, og vil fortsat være, en fundamental del af SEAS-NVE's virksomhed. Et stabilt og driftssikkert elnet, der løbende serviceres og udvikles, er afgørende for, at der er strøm i kontakten. Hver dag.

Med sin egen særskilte identitet sikres det, at den del af SEAS-NVE, der har ansvaret for elnettet, er klart og tydeligt adskilt fra den øvrige forretning.

Med navneændringen fra SEAS-NVE Net A/S til Cerius A/S støtter SEAS-NVE således den fortsatte udvikling af energibranchen, og bidrager til yderligere transparens og liberalisering, til gavn for konkurrencen på markedet.

Den første januar 2018 skiftede SEAS-NVE's netselskab, SEAS-NVE Net, navn til Cerius. Forud var gået et års forberedelse, fordi adskillelsen ikke blot handler om et navneskifte. Der er tale om en gennemgående funktional adskillelse, hvor alt fra mailadresser, logo på biler og arbejdstøj til forretningsgange og organisering er gennemgået og tilpasset den lovgivning, der træder i kraft den 1. juli 2018.





Naturgas – et naturligt skridt for SEAS-NVE

2017 blev året, hvor SEAS-NVE foretog endnu en strategisk investering i fremtiden. Gennem opkøbet af 160.000 naturgaskunder, fra HMN Naturgas A/S, har vi styrket vores energiforretning markant. Samtidigt har vi sikret, at store dele af naturgassen i Danmark forbliver på danske hænder med forankring i et regionalt andelsselskab.

I mere end 100 år har vi leveret strøm til både virksomheder og private hjem, men SEAS-NVE har længe været i gang med at udvide forretningsområdet. Overtagelsen af 160.000 naturgaskunder – fortrinsvis i hovedstadsregionen og i det nordlige Sjælland – markerer en vigtig milepæl i transformationen fra traditionelt elselskab til moderne energiselskab.

Ved den samlede forøgelse af kundevolumen opnår SEAS-NVE en bedre forretning i kraft af synergier og stordriftsfordele. Samtidigt bliver vi i højere grad et energiselskab med energikunder og med kompetencer til at tilbyde en samlet rådgivning og support.

Naturlig trædesten

Selvom den grønne omstilling er godt i gang, og der bliver produceret masser af vedvarende energi fra vindmøller, vil naturgassen i lang tid fremover være et både godt og nødvendigt supplement i en omstillingsperiode for at sikre stabil energiforsyning i Danmark. Dermed er naturgassen, der i stigende grad bliver suppleret med biogas, en naturlig trædesten i den grønne omstilling.

Tæt på kunderne

Med udvidelsen af forretningen, til også at omfatte naturgas, sikrer SEAS-NVE, at vigtige energikompetencer forbliver hos en dansk forankret naturgasleverandør, der fortsat kan servicere danske gaskunder – både private forbrugere og virksomheder.

SEAS-NVE købte sammen med energiselskabet Eniig trading-aktiviteterne og i alt 215.000 kunder fra HMN Naturgas A/S, hvorefter der skete en selskabsmæssig spaltning mellem de to købende selskaber således, at SEAS-NVE har overtaget 160.000 kunder på Sjælland, mens Eniig har overtaget de resterende omkring 55.000 kunder hovedsageligt i Jylland.

Clever

– klogt og ansvarligt

Med udgangen af 2017 købte SEAS-NVE aktiemajoriteten i Clever A/S og har dermed for alvor sat sig bag rattet i Nordens største elbiloperatør. Købet markerer samtidig en ny udviklingsfase for Clever.

I over 100 år har SEAS-NVE leveret strøm til hjem, virksomheder, hospitaler og skoler. Fremover ønsker SEAS-NVE også at udvikle attraktive ladeløsninger og levere strøm til danskernes elbiler.

Hele verden er i gang med at omstille sig til en transportsektor baseret på vedvarende energi. Det er en langsigtet udvikling, der vil fortsætte mange år endnu. Men forudsætningen for at skifte benzin- og dieselmotorer ud med miljøvenlige elbiler er et pålideligt og effektivt netværk af lade-stationer. Her har SEAS-NVE været med fra begyndelsen.

Gennem en årrække har Clever opbygget en infrastruktur bestående af 1.500 ladestander i Danmark, Norden og Nordtyskland foruden mere end 5.000 ladeinstallationer i private hjem. Det har SEAS-NVE stået bag – sammen med de hidtidige ejere af Clever.

Nu har SEAS-NVE øget engagementet i den grønne omstilling i transportsektoren ved at øge sin ejerandel i Clever fra 42,35 procent til 94,9 procent.

SEAS-NVE støtter ny udviklingsfase

Clever udviklede i 2017 et nyt koncept for ultrahurtige ladestationer, der skal udrulles i Danmark. Samtidigt opnåede Clever, sammen med sin tyske samarbejdspartner E.ON, finansiering fra EU på 10 millioner euro til den fortsatte udvikling. Det er ambitionen at forbinde Norge med Italien i et netværk af hurtige ladestationer til fremtidens elbiler.

Strømmen bliver mobil

Etableringen af løsninger til opladning af biler ligger i naturlig forlængelse af SEAS-NVE's ophav. Vi har gennem generationer leveret strøm til skoler, sygehuse, virksomheder og private hjem. Gennem Clever leverer vi også strøm og ladeløsninger til biler til gavn for både vores andelshavere og den grønne omstilling.

Ifølge Boston Consulting Group vil andelen af rene elbiler og hybridmodeller med elektriske motorer udgøre over halvdelen af verdensmarkedet i 2030.

Boston Consulting Group, i rapporten "The Electric Car Tipping Point"

"Det er en investering i vores allesammens helt nære fremtid og virkelighed. Hele verden og Danmark står midt i en transformation af transportsektoren fra fossilt brændstof til el, fordi miljøkrav fra alverdens regeringer og byer kræver det. I resten af verden foregår denne udvikling med ekspresfart nu – også hurtigere end mange danskere måske er klar over."

Jesper Hjulmand, administrerende direktør



Regional udvikling for 1/2 milliard kroner

Hurtigt internet er en forudsætning for den regionale udvikling og vækst. Derfor investerede SEAS-NVE 1/2 milliard kroner i fibernetudrulning i 2017 til gavn for borgere og virksomheder i regionen.

Ifølge Energistyrelsen oplever 34 procent af husstandene i Region Sjælland dårlig bredbåndsforbindelse. Mere end hver tredje husstand har således problemer med hurtig og sikker adgang til internettet og har dermed udfordringer med at gøre dagligdags ting som at åbne e-Boks, kommunikere digitalt med myndigheder og lægen eller arbejde hjemmefra. Små og mellemstore virksomheders administration er unødvendig langsom, og børn og unge kan have svært ved at bruge computere og iPads i deres skolegang.

På den baggrund valgte SEAS-NVE i 2017, gennem Fiberpuljen, ekstraordinært at tilføre det vestlige og sydlige Sjælland, Lolland, Falster og øerne 100 millioner kroner til lynhurtigt fibernet for at sikre vækst og udvikling i regionen. Dermed gav SEAS-NVE en udstrakt hånd til de mange borgere og virksomheder, der ellers havde lange udsigter til at få en tidssvarende internetforbindelse. Den mulighed har overvældende mange virksomheder og privatpersoner taget imod, hvilket bidrager til at give regionen et digitalt løft.

Det er fibernetselskabet Fibia P/S, som SEAS-NVE er medejer af, der udmønter Fiberpuljen. Med den ekstra investering fra SEAS-NVE har Fibia udbygget fibernet for mere end en halv milliard kroner i 2017.

I 2017 valgte SEAS-NVE
gennem Fiberpuljen at tilføre

100 millioner kroner

til lynhurtigt fibernet for at sikre
vækst og udvikling i regionen.

"Fiberudrulningen er en drømmeopgave for en andelsejet virksomhed som SEAS-NVE. Alt går op i en højere enhed: Vi imødekommer andelshavernes udtalte behov, er med til at løse en væsentlig samfundsopgave og skaber samtidig en sund forretning, som vi forventer os meget af i fremtiden."

Jesper Hjulmand, administrerende direktør

842 gigawatt- timer

producerede
havvindmølleparken
Rødsand 2

SEAS-NVE-koncernen står solidt på fire stærke forretningsområder

SEAS-NVE går til markedet i eget navn og gennem en række datterselskaber. Vi har et udviklingsorienteret perspektiv på forretningen og forholder os løbende til udviklingen af de fire områder. På de efterfølgende sider kan du læse mere om, hvordan vi driver vores forretning og sikrer vores strategiske ambition om at varetage andelshavernes interesse inden for energi og fibernet.

Vores fire **forretningsområder**

SEAS-NVE driver forretningsaktiviteter i en række selskaber, der går til markedet i forskellige segmenter og med forskellige produkter. Vi søger skala, styrke og effektivitet gennem partnerskaber, dannelse af nye selskabskonstruktioner, opkøb og sammenlægninger.

Fælles for vores forretningsområder er fokus på energiforsyning og infrastruktur.

Energi**produktion**

SEAS-NVE er aktiv i energiproduktion gennem:

- Rødsand 2 Offshore Windfarm AB
- Ørsted A/S

Energi**distribution**

SEAS-NVE er aktiv i energidistribution gennem:

- Cerius A/S

Energi**salg**

SEAS-NVE er aktiv i energisalg gennem:

- SEAS-NVE Strømmen A/S
- Energi Danmark A/S
- Clever A/S
- SEAS-NVE KV-Net A/S og SEAS-NVE KV-Produktion A/S

Fiber**infrastruktur**

SEAS-NVE er aktiv i fiberinfrastruktur gennem:

- Fibia P/S
- Wao A/S
- Nianet A/S (der er i 2017 indgået aftale om salg af Nianet A/S, som afventer godkendelse hos Konkurrencestyrelsen)

Energi**produktion**

SEAS-NVE har været aktiv i energiproduktion siden etableringen af selskaberne SEAS og NVE i 1912 og 1913. Traditionelt set handler energiproduktion om en høj forsyningssikkerhed, lavt omkostningsniveau og løbende tilpasning af teknologivalg mod øget effektivitet og reduceret miljømæssig påvirkning.

SEAS-NVE spiller også i dag en afgørende samfundsmæssig rolle inden for energiproduktion, fordi vores samfund i stigende grad bliver mere afhængig af stabil og pålidelig produktion af el. Og i dag handler energiproduktion i høj grad også om bæredygtighed og fremstilling af energi ved hjælp af vedvarende energiformer.

Rødsand 2 Offshore Windfarm AB

SEAS-NVE ejer 80 procent af havvindmølleparken, Rødsand 2 ved Rødby. E.ON ejer de resterende 20 procent og leverer drift og vedligeholdelse af parken.

Det strategiske mål

At realisere en bæredygtig fremtid for vores andelshavere i et stærkt forretningsområde.

Værdi for andelshaverne

Regional CO₂-fri elproduktion, der svarer til forbruget i cirka 200.000 hjem.

Nøgleinformationer for regnskabsåret 2017

- Næstbedste vindår i parkens historie
- Produceret 842 gigawatttimer
- Oppetid på 98,8 procent.

Indflydelse på koncernens samlede resultat

Samlet set har ejerskabet af Rødsand 2 bidraget med 194 millioner kroner til SEAS-NVE's samlede resultat før skat.

Ørsted A/S

Den største andel af SEAS-NVE's produktionsinteresser ligger i dag i ejerskabet i Ørsted (tidligere Dong Energy). Ørsted er Danmarks største energikoncern med aktiviteter, som spænder meget bredt fra distributionsnet og slutkundesalg over omfattende elproduktion til udvikling af havvind som energikilde.

SEAS-NVE ejer 9,54 procent af aktierne i Ørsted, svarende til en samlet værdi på i alt 13.590 millioner kroner.

Det strategiske mål

At fastholde værdien af SEAS-NVE's historiske produktionsaktiver.

Værdi for andelshaverne

Fortsat indflydelse på en væsentlig produktionsaktivitet, der bidrager aktivt til den grønne omstilling. Samtidigt repræsenterer medejerskabet af Ørsted nutidsværdien af vores historiske produktionsanlæg.

Nøgleinformationer for regnskabsåret 2017

- Kursudvikling på 2.853 millioner kroner
- Udbytte på 241 millioner kroner

Indflydelse på koncernens samlede resultat

Samlet set har ejerskabet af Ørsted bidraget med 3.094 millioner kroner til SEAS-NVE's samlede resultat for 2017.



Energisalg

SEAS-NVE har siden selskabets etablering solgt energi. Det er en kerneydelse.

Med liberaliseringen af elmarkedet i 1999 blev koncernens elsalg udskilt selskabsmæssigt til SEAS-NVE Strømmen A/S – og nye aktiviteter som balanceansvar, engroshandel og trading blev en ny del af koncernens arbejdsområder. I dag er energisalg også energispareaktiviteter, udelysforretning og salg af naturgas.

SEAS-NVE Strømmen A/S

SEAS-NVE Strømmen leverer el, naturgas og energirådgivning i hele landet og til en stor del af andelshaverne i regionen.

SEAS-NVE Strømmen har en af landets største kundebaser og har fokus på service og kvalitet, blandt andet via høj tilgængelighed og service i kundecenteret, via selvbetjeningsuniverset mit.seas-nve og app'en Watts.

Det strategiske mål

Gennem høj kvalitet og konkurrencedygtige priser at fastholde og udbygge positionen som en af landets største leverandører af energi.

Værdi for andelshaverne

Attraktive ydelser med højt kundeservice-niveau og konkurrencedygtige priser.

Nøgleinformationer for regnskabsåret 2017

- Opkøb af 160.000 naturgaskunder og tradingaktiviteter fra HMN Naturgas
- Samlet antal energikunder 560.000
- Omsætning på 2.272 millioner kroner.

Generelt er privatkundemarkedet præget af ændrede konkurrencevilkår som følge af engrosmodellen.

Indflydelse på koncernens samlede resultat

Samlet set har SEAS-NVE Strømmen bidraget med 5 millioner kroner før skat til SEAS-NVE's samlede resultat for 2017.

Clever A/S

Clever er elbilsoperatør og driver et landsdækkende ladenet.

Med udgangen af 2017 øgedes SEAS-NVE's ejerskab af Clever fra 42,35 procent til 94,9 procent.

Adgang til el til transport gennem offentligt tilgængelige elbilsladeløsninger peger stærkt ud i fremtiden. Det handler om el, klima og bæredygtighed.

SEAS-NVE's ejerandel i Clever svarer ved udgangen af 2017 til 17 millioner kroner.

Det strategiske mål

At gøre det let at køre elbil.

Værdi for andelshaverne

Bidrag til udfasning af fossile brændsler i transportsektoren og tilbud om brugervenlige pakkeløsninger til elbilister.

Nøgleinformationer for regnskabsåret 2017

- 141 nye offentlige ladepunkter i 2017 – nu i alt 841 offentligt tilgængelige ladepunkter i Danmark.
- Stigende efterspørgsel på private hjemmeladebokse – nu mere end 5.000 fordelt over hele Danmark
- Introduktion af nye fastprisprodukter – blandt andet Unlimited med ubegrænset opladning
- Udvikling og design af nye hurtig-ladestationer.

Indflydelse på koncernens samlede resultat

Samlet set har ejerskabet af Clever påvirket SEAS-NVE's samlede resultat før skat med et underskud på 8 millioner kroner.

Energi Danmark A/S

Energi Danmark er markedsleder inden for engroshandel med el i Danmark og er en af Nordens førende energihandelskoncerner med aktiviteter, som spænder fra fysisk og finansiel elhandel over CO₂-kvotehandling til handel med naturgas, vindenergi med mere.

SEAS-NVE ejer 40,5 procent af aktierne i Energi Danmark svarende til en værdi på 390 millioner kroner.

Det strategiske mål

At spille en vigtig rolle i udviklingen af det nordeuropæiske elmarked.

Værdi for andelshaverne:

Øget konkurrence og individuelle produktløsninger til erhvervskunder og offentlige institutioner. Herudover tilbyder Energi Danmark, at danske virksomheder kan fortsætte partnerskabet med deres nationale energileverandør i deres forretningsmæssige aktiviteter i Europa.

Nøgleinformationer for regnskabsåret 2017

- Samlet omsætning på 17,2 milliarder kroner
- Ekspansion i 10 europæiske lande

Indflydelse på koncernens samlede resultat

Energi Danmark har bidraget til SEAS-NVE's samlede resultat for 2017 før skat med 29 millioner kroner.

SEAS-NVE KV-Net A/S og SEAS-NVE KV-Produktion A/S

SEAS-NVE KV-Net forsyner 2.350 kunder i Odsherred og Sorø kommuner med varme.

Søsterselskabet SEAS-NVE KV-Produktion producerer den varme, som netselskabet distribuerer. Aktiviteterne er således forbundet i en direkte værdikæde.

SEAS-NVE har frasolgt begge selskaber primo 2018. Den regnskabsmæssige effekt er indregnet i 2017. Frasalget skyldes, at kraftvarmeaktiviteten fremadrettet ikke er en del af koncernens langsigtede strategi.



Energidistribution

Transport af el har været en del af SEAS-NVE's kerneforretning siden etableringen af selskabet. I dag er opretholdelse af en høj forsyningssikkerhed vigtigere end nogensinde før, og den er helt vitalt for privatforbrugerne, offentlige institutioner og erhvervslivet. Uden strøm lukker Danmark. Derfor er forsyningssikkerhed en af SEAS-NVE-koncernens vigtigste opgaver i et samfund, der i stigende grad er afhængig af automatik og stabile digitale løsninger.

Cerius A/S

SEAS-NVE Net skiftede navn til Cerius den 1. januar 2018 og fik dermed sin egen, særskilte identitet.

I dag driver Cerius elnettet på Vest-, Midt-, Syd- og Østsjælland samt Lolland, Falster og øvrige øer i området. Der er tale om et reguleret monopol.

Cerius forbinder de 390.851 andelshavere med Danmarks længste elnet, der er 24.515 kilometer langt.

Elnettets størrelse har baggrund i fusionen mellem SEAS og NVE og en række strategiske opkøb med henblik på at opnå synergier og stordriftsfordele.

Det strategiske mål

At drive et effektivt og tidssvarende elnet, der løbende tilpasses det regionale samfunds behov.

Værdi for andelshaverne

En rekordhøj forsyningssikkerhed.

Nøgleinformationer for regnskabsåret 2017

- 3.717.057.225 kilowatttimer distribueret til andelshaverne
- Gennemsnitligt udfald for andelshaveren: 15 minutter og 12 sekunder
- Første hele regnskabsår med engrosmodellen, hvor Cerius fakturerer elhandelsselskaberne.

Indflydelse på koncernens samlede resultat

Samlet set har Cerius – som i regnskabsåret 2017 hed SEAS-NVE Net – bidraget med 163 millioner kroner før skat til SEAS NVE's samlede resultat.

Fiberinfrastruktur

SEAS-NVE tog de første pionerskridt og startede udrulningen af fibernet i 2002. Baggrunden var erfaringer med teknologien og forventninger om stigende behov for digitale motorveje i den digitaliseringsproces, der så småt var startet.

I dag er efterspørgslen mangedoblet og fiberaktiviteterne udskilt i det selvstændige selskab, Fibia, der er en af Danmarks største udbydere af højhastighedsforbindelser.

Fibia P/S

Fibia er en af Danmarks største leverandører af fibernet – og er en sammenlægning af SEAS-NVE's og NRGi's fibernetaktiviteter tilbage i 2014.

SEAS-NVE ejer 65,5 procent af Fibia.

Fibia leverer fibernet til Sjælland og Østjylland og har en ambition om at spille en væsentlig rolle i udbygningen af Danmarks digitale infrastruktur. Det skal sikre lokal, regional og national udvikling og konkurrencekraft.

Fibia har ejerandele i selskaberne Nianet A/S og Waoos A/S, der leverer henholdsvis fibernetforbindelser til offentlige og private virksomheder samt tele- og bredbåndsløsninger til en ejerkreds bestående af danske fiberselskaber. Der er i 2017 indgået en salgsaftale vedrørende salg af Nianet – salget afventer godkendelse hos Konkurrencestyrelsen.

Det strategisk mål er

At udvikle et nyt forretningsben indenfor infrastruktur, baseret på fremtidens teknologi.

Værdi for andelshaverne

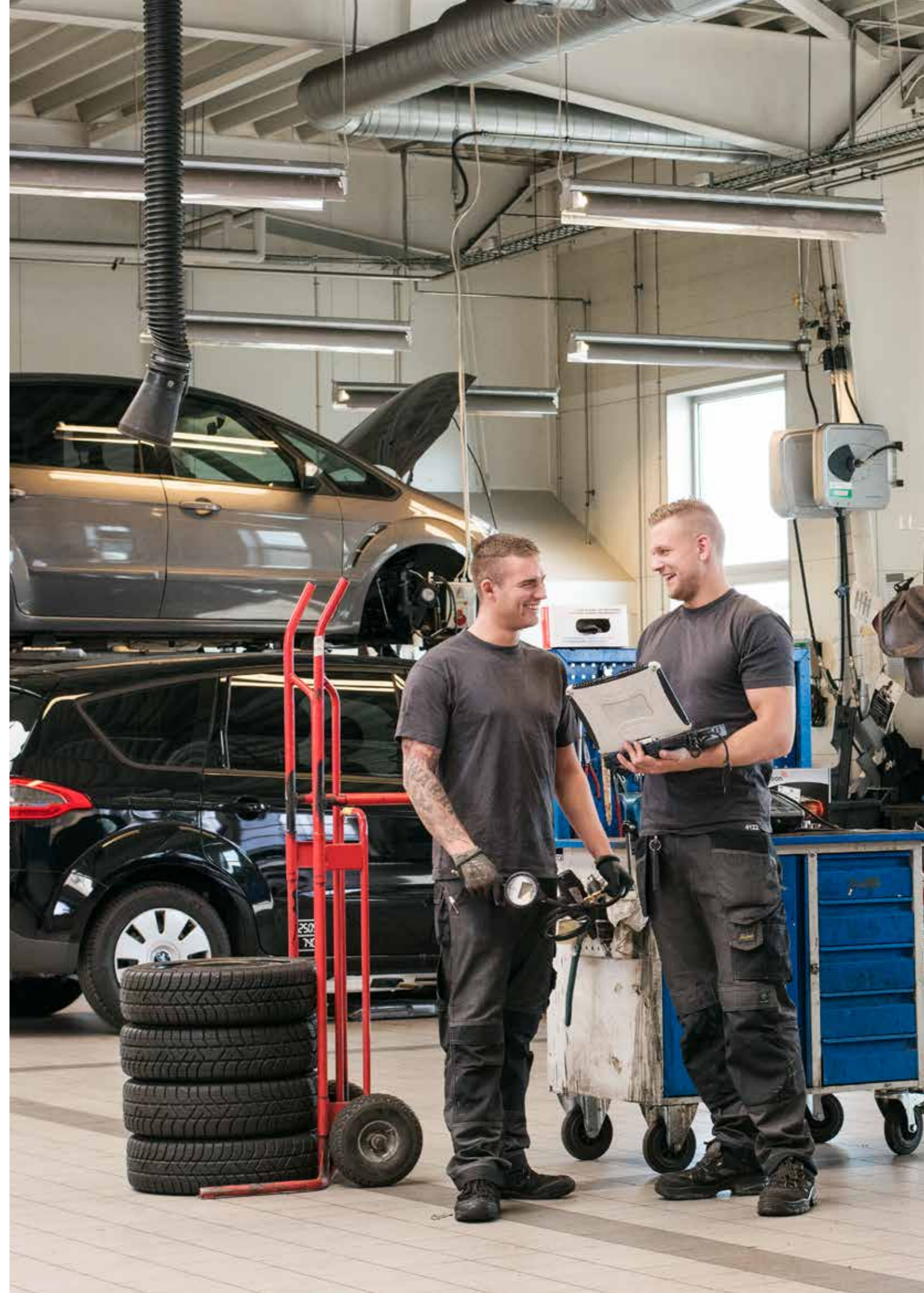
Mulighed for at være en del af udviklingen af det digitale samfund - med fuld adgang til hele verden.

Nøgleinformationer for regnskabsåret 2017

- 112.933 privatkunder - nettotilgang i 2017 på 14.498 kunder
- 5.574 erhvervs-kunder - nettotilgang i 2017 på 938 kunder
- Stigende efterspørgsel på tidssvarende internet.

Indflydelse på koncernens samlede resultat

Fibia har påvirket SEAS-NVE's resultat i 2017 med et underskud før skat på 96,8 millioner kroner.



Stolthed og glæde skaber resultater og trivsel

SEAS-NVE er en af regionens største arbejdspladser. Med udgangspunkt i Stifinderprogrammet arbejder vi med værdibaseret ledelse og på at skabe en unik virksomhedskultur. Vi tror på, at en stærk kultur er forudsætningen for at skabe gode resultater. Sammen. Det giver os energi til at gøre vores bedste overfor vores kunder.

Janni Fisker

"Jeg bliver stolt, når jeg gør en forskel for både virksomheden og kunderne – især når vi oplever, at kunderne anerkender vores professionalisme, og det bliver kun forstærket af, at vi er en virksomhed, der kan favne kunderne både på el og naturgas. Der ligger et stort potentiale i, at både vores kunder og omverdenen ser os som en samlet energileverandør – både lokalt og nationalt.

Og det betyder også rigtig meget for mig at være i en virksomhed, hvor den faglige og menneskelige udvikling vægtes så højt, som den gør."

Janni Fisker bor i Vanløse og har arbejdet 11 år i HMN Naturgas, inden hun overgik til SEAS-NVE.

Torben Aaris Hammer

"Det er skønt at have et job, hvor jeg sammen med dygtige kolleger hver dag er med til at gøre en forskel for mange mennesker ved at sikre en stabil elforsyning. Samtidigt skaber det værdi for mig at være med til at tage ansvar for at tilpasse vores elnet til fremtidens krav, når vi kommer endnu længere med omstillingen fra fossile brændstoffer til vedvarende energi. Og når jeg samtidig, hver dag, får mulighed for at udvikle mine faglige og menneskelige færdigheder, går jeg aldrig ked af det på arbejde."

Torben Aaris Hammer arbejder som elmontør med speciale i kabelfejl. Han bor i Mogenstrup ved Næstved og har arbejdet 17 år i Cerius.



Janni Fisker



Torben Aaris Hammer



Sashia Engkær Jørgensen

Sashia Engkær Jørgensen er uddannet salgsassistent og arbejder som kundeforsker på tredje år og bor i Mørkøv.

Sashia Engkær Jørgensen

"Jeg er stolt af at være en del af det sammenhold og den verden som SEAS-NVE har bygget op blandt alle os, der har vores daglige gang i virksomheden. Jeg sætter stor pris på, at vores ledelse gør så meget for, at vi på trods af vores forskelligheder kan mødes og udvikle os sammen.

Det giver værdi for mig og hele vores kundecenter, når vi kan hjælpe en kunde til at forstå sin elregning og de ændringer, vi indimellem foretager. Når jeg afslutter et opkald eller en mail med en tilfreds kunde, giver det rigtig god energi og lyst til også at hjælpe den næste.

Og så er jeg glad for at arbejde i en virksomhed, der hver dag arbejder for den grønne omstilling. Med den indstilling, virksomheden lægger for dagen, er jeg sikker på, at vi gør en forskel."

Christine Ravnholdt Hartmann

"Der er en helt særlig 'spirit' i SEAS-NVE, som er svær at beskrive. Kombinationen af en stærk andelstanke, spændende innovationsprojekter og både lyst og vilje til at gå nye veje, gør vores arbejdsplads og kultur til noget helt særligt. Og så er jeg stolt af at arbejde i en virksomhed med en afdeling for Kultur og Arbejdsglæde!

Jeg arbejder med strategi og analyse, og i vores team spørger vi dagligt os selv, hvad der er det vigtigste og mest spændende udviklingspotentiale for hele forretningen. Og der er meget at vælge imellem, men vi går altid til opgaven med stor nysgerrighed, og det gør, at vi næsten altid finder både gode, nye og holdbare løsninger på de udfordringer, vi som virksomhed og branche står overfor."

Christine Ravnholdt Hartmann arbejdede som jurist i NVE fra 1996 til 1999. I januar 2018 vendte hun tilbage, denne gang som energipolitisk chefkonsulent i SEAS-NVE.



Christine Ravnholdt Hartmann

Redegørelse om samfundsansvar og kønsmæssig sammensætning i ledelsesstrukturen

SEAS-NVE er tilsluttet UN Global Compact, som er et strategisk initiativ for virksomheder, der har forpligtet sig til at drive forretning i overensstemmelse med 10 universelle principper inden for områderne menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljø og antikorruption. I den forbindelse udarbejder vi en årlig fremskridtsrapport, som synliggør vores arbejde med samfundsansvar og de fremskridt, vi gør på dette område.

Kønsmæssig sammensætning i ledelsesstrukturen

En god balance imellem kvinder og mænd på ledende poster er en vigtig forudsætning for diversificeret nytænkning og udvikling af vores virksomhed. SEAS-NVE arbejder derfor kontinuerligt med at skabe rammer, blandt andet gennem politik på området, som kan medvirke til at fremme kvinders mulighed for ansættelse og karriereudvikling i SEAS-NVE.

Den samlede andel af kvindelige ledere udgjorde 37 procent ved årets udgang for SEAS-NVE Holding og SEAS-NVE Strømmen tilsammen, og dette er således tæt på en ligelig kønsfordeling i de øvrige ledelsesniveauer ifølge Erhvervsstyrelsens retningslinjer for opgørelse heraf (40/60).

Vores fremskridtsrapport
kan læses her:
www.seas-nve.dk/csr



33%

Målsætningen om 33 procent kvindelige bestyrelsesmedlemmer i SEAS-NVE A.m.b.A., valgt af repræsentantskabet, blev opfyldt i 2017, idet fire af bestyrelsens 12 pladser er besat af kvinder.



109/16

Fordelingen af henholdsvis mænd og kvinder i repræsentantskabet i 2017 er 109 mænd og 16 kvinder.



37%

Den samlede andel af kvindelige ledere udgør 37 procent ved årets udgang for SEAS-NVE Holding og SEAS-NVE Strømmen.

SEAS-NVE A.m.b.A.

Måltal for bestyrelsen

Bestyrelsen har opstillet et måltal for at opnå en repræsentation af begge køn i bestyrelsen og repræsentantskabet. Målet er, at 33 procent af bestyrelsesposterne i 2020 skal være besat af det underrepræsenterede køn, og at 33 procent af repræsentantskabet skal være kvinder.

I henhold til selskabets vedtægter kan enhver af selskabets andelshavere stille op til valg til repræsentantskabet uden skelen til køn, alder, religion, politisk ståsted med mere. Tilsvarende kan enhver, der er valgt til repræsentantskabet stille op til valg til bestyrelsen.

Der vælges hvert år tre medlemmer til bestyrelsen, som består af 12 medlemmer, der er valgt af repræsentantskabet. Det er således helt og aldeles op til medlemmerne af repræsentantskabet at beslutte, hvem der skal vælges til bestyrelsen, og om det skal være mænd eller kvinder.

Det opstillede mål om 33 procent kvindelige bestyrelsesmedlemmer, valgt af repræsentantskabet, blev opfyldt i 2017, idet fire af bestyrelsens 12 pladser er besat af kvinder, og selskabet betragtes derfor som havende en ligelig kønsfordeling i det øverste ledelsesniveau ifølge Erhvervsstyrelsens retningslinjer for opgørelse heraf.

Fordelingen af henholdsvis mænd og kvinder i repræsentantskabet i 2017 er 109 mænd og 16 kvinder, hvorfor måltallet om de 33 procent betragtes som værende ambitiøst.

Kønsmæssig sammensætning i de øvrige ledelsesniveauer

SEAS-NVE A.m.b.A. har under 50 ansatte, hvorfor der ikke er udarbejdet en politik for kønsmæssig sammensætning i de øvrige ledelsesniveauer.

Ildsjæl for fællesskabet

Hvert år hyldes og æres en lokal ildsjæl for en forbilledlig indsats for at udvikle og styrke fællesskabet i vores region. Med æren følger også 25.000 kroner til det fortsatte arbejde. I 2017 gik prisen til Lotte Krogh Nielsen fra Stenlille.

Alle regionens ildsjæle gør en forskel, men SEAS-NVE hædrer hvert år en ildsjæl, der har gjort en hel særlig indsats. Prisen gives efter indstilling fra andelshaverne, og i 2017 valgte 686 andelshavere at indstille en ildsjæl. Det er dobbelt så mange som i Ildsjæleprisens første år.

Formålet med prisen er at understøtte det store arbejde, der hver dag foregår rundt om i vores region, og som er afgørende for den fortsatte udvikling af fællesskaber – til gavn for både fællesskabet, regionen og det enkelte menneske.

SEAS-NVE's Ildsjælepris blev skabt i 2016 som et yderligere initiativ og supplement til de to årlige donationsuddelinger.

Året pris

Lotte Krogh Nielsen lever og ånder for Stenlille, hvor hun bor. I mere end 20 år har hun arrangeret events, startet byens cykelklub og har nu også startet en festuge "sjov i gaden" med aktiviteter for både børn og voksne. Der er zumba, skak, løb i gaden og fiskeri for børn og meget, meget mere.

SEAS-NVE hædrer Lotte Krogh Nielsen for at gøre en kæmpestor forskel for både by, børn og voksne og for at engagere mange frivillige og dermed skabe et unikt og beundringsværdigt fællesskab.



Stenlille, Jesper Hjulmand og Lotte Krogh Nielsen

Lotte Krogh Nielsen, Stenlille

"Prisen varmer dybt i mit hjerte. Det allerførste, jeg tænkte på, var alle de andre frivillige, og det er helt tydeligt, at prisen er et kæmpestort rygstød til os alle sammen. I de seneste måneder har rigtig mange nye frivillige meldt sig under fanerne for at være med til at fortsætte den positive og energiske retning.

Pengene er vi også rigtig glade for, fordi de gør det hele lidt nemmere. Selvom vi ikke er en forretning, koster det hele penge, og når vores budget ikke starter på nul kroner, kan vi bruge vores energi endnu mere på at skabe aktiviteter og fællesskab."

Fællesskabet først

Som andelsselskab er SEAS-NVE ejet af andelshaverne, og vi gør hver dag vores bedste for at skabe værdi for den enkelte andelshaver og for fællesskabet i regionen.

834

ansøgninger

Så mange donationsansøgninger modtog SEAS-NVE i 2017. Med vores donationsprogram ønsker vi at styrke det lokale fællesskab med initiativer, der er i overensstemmelse med vores værdier og ståsted som andelsejet virksomhed.

SEAS-NVE ønsker med sit donationsprogram at støtte lokale initiativer og arrangementer og dermed bidrage til fællesskabet og til udvikling af sociale aktiviteter i regionen.

SEAS-NVE's donationsprogram

Vi støtter lokale initiativer med ti donationer på 10.000 kroner to gange om året. For at komme i betragtning til donationerne skal den ansøgende klub, forening eller fællesskab høre hjemme i det område, SEAS-NVE's andelshavere repræsenterer.

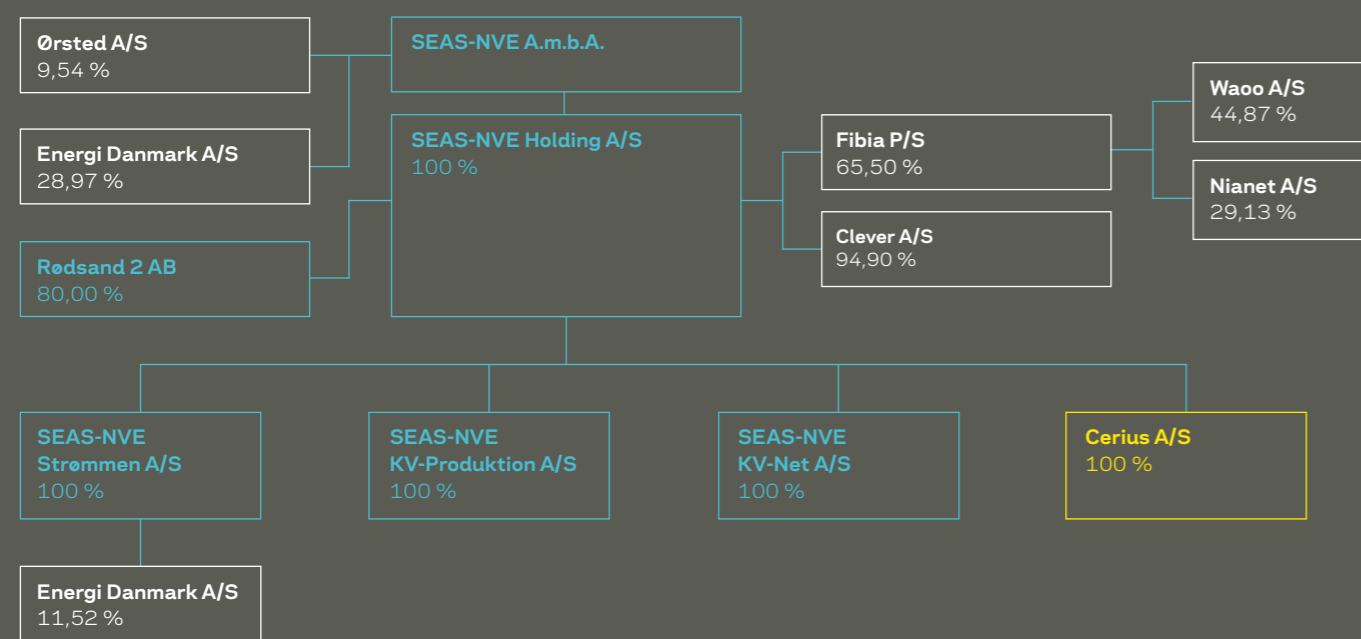
Årets modtagere af donationer

10.000 Forår
10.000 Efterår



SEAS-NVE-koncernen

Selskabsstruktur



Selskabs-

oplysninger

Selskabet

SEAS-NVE A.m.b.A.
 Hovedgaden 36
 4520 Svinninge
 Telefon: 70 29 29 00
 Telefax: 70 29 29 11
 www.seas-nve.dk
 seas-nve@seas-nve.dk

CVR-nr.:
 6851 5211

Regnskabsår:
 1. januar - 31. december

Hjemstedskommune:
 Holbæk

Koncernledelse

Jesper Hjulmand, Administrerende direktør*
 Ole Hillebrandt, Økonomidirektør
 Jesper Lange, Stabsdirektør
 Ole Christian Vestergaard, Markedsdirektør
 Charlotte Dossing Pommer, HR-direktør

* Anmeldt til Erhvervsstyrelsen

Bestyrelse

Jens Stenbæk (formand)
 Jacob Christian Tetzlaff (næstformand)
 Connie Flade**
 Peter Johannes Hermann
 Anders Jensen
 Jesper Jespersen**
 Kirsten Juul**
 Helle Grace Lundsgaard
 Bitten Müller
 Svend Carlo Vedel Müller
 Niels Skovgaard Nicolaisen
 Lars Bo Petersen
 Anne-Grete Rasmussen
 Bart Gyldenløve Roetink
 Anne Pontoppidan Thyssen**
 Gina Pia Øbakke

** Medarbejdervalgte medlemmer
 af bestyrelsen

Advokat

Plesner
 Amerika Plads 37
 DK-2100 København Ø

Kromann Reumert I/S
 Sundkrogsgade 5
 DK-2100 København Ø

Gorriksen Federspiel
 Advokatpartnerselskab
 H.C. Andersens Boulevard 12
 1553 København V

Revision

Deloitte
 Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
 Weidekampsgade 6
 DK-2300 København S



Hoved- og nøgletal

Koncernens udvikling de seneste fem år kan beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

(t. kr.)	2017	2016	2015	2014	2013
Hovedtal/Resultat					
Nettoomsætning	3.834.597	3.514.539	4.156.552	3.881.490	3.285.865
Nettoomsætning excl. PSO	3.834.597	3.267.107	3.390.896	3.185.179	2.701.170
Bruttofortjeneste	1.626.397	1.507.371	1.554.068	1.450.403	998.519
Resultat før finansielle poster	334.178	-1.001.941	350.404	423.469	177.918
Resultat af finansielle poster	2.991.627	6.233.860	-140.262	-214.582	-40.481
Resultat før skat	3.325.805	5.231.919	210.142	208.887	137.437
Årets resultat	3.420.961	5.194.489	166.458	114.950	146.176
Balance					
Samlede aktiver	32.186.592	27.597.088	22.893.688	22.587.407	14.785.027
Investeringer i materielle anlægsaktiver	802.923	568.213	753.920	6.611.757	752.949
Egenkapital	19.222.230	15.750.267	10.498.993	8.945.987	8.871.122
Pengestrømme					
Pengestrømme fra:					
• driftsaktivitet	947.843	677.269	965.422	702.847	524.161
• investeringsaktivitet	-1.009.622	516.857	-822.506	-3.510.146	-769.526
• finansieringsaktivitet	318.277	-257.325	-576.007	3.784.871	242.555
Årets forskydning i likvider	256.499	936.801	-433.091	977.572	-2.810
Antal medarbejdere					
	898	888	855	773	780
Nøgletal					
		%	%	%	%
Bruttomargin	42,4	42,9	37,4	37,4	30,4
Overskudsgrad	8,7	-28,5	8,4	10,9	5,4
Overskudsgrad normaliseret*	8,7	4,5	8,4	10,9	5,4
Afkastningsgrad	1,0	-3,6	1,5	1,9	1,2
Afkastningsgrad normaliseret*	1,0	0,6	1,5	1,9	1,2
Soliditetsgrad	59,7	57,1	45,9	39,6	59,2
Forrentning af egenkapital	19,6	39,6	1,7	1,3	1,6

* Normaliseret Overskudsgrad og "Normaliseret Afkastningsgrad" er ligeledes udarbejdet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger & Nøgletal 2015". Hovedtallene "Resultat før finansielle poster" samt "Samlede aktiver" er justeret for effekten af daværende nedskrivninger på henholdsvis koncernens netaktiver med 650 mio. kr. og havvindmølleaktiver med 511 mio. kr.

Forklaring til nøgletal

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Finansforeningens 'Anbefalinger & Nøgletal 2015'. Nøgletallene er beregnet således:

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

Regnskabsberetning

og opfølgning på sidste års forventede udvikling

SEAS-NVE-koncernens resultat før skat og minoritetsinteresser udgør 3.326 mio. kr. for regnskabsåret 2017 mod 5.232 mio. kr. for regnskabsåret 2016. Associerede virksomheder bidrager til årets resultat med 26 mio. kr., mens andre kapitalandele og værdipapirer bidrager positivt med 3.094 mio.kr.

Resultatet er påvirket i positiv såvel som i negativ retning af en række engangsbevægenheder, ligesom resultatet igen i år er væsentligt påvirket af en positiv udvikling i selskabets kapitalinteresse i Ørsted A/S. Resultatet vurderes på denne baggrund som særdeles tilfredsstillende.

Koncernen forventede i henhold til årsrapporten 2016 et resultat for 2017 på 200 mio.kr. før skat og resultatandele i associerede virksomheder og øvrige kapitalandele. Det realiserede resultatet blev 207 mio.kr. Resultatet er jævnfør redegørelsen nedenfor påvirket af en række engangsbevægenheder vedrørende blandt andet salg af koncernens kraftvarmeaktiviteter samt påvirkninger fra koncernens udelysforretning. Resultatet vurderes samlet set som tilfredsstillende i forhold til det forventede resultat.

Nedenfor er redegjort for de væsentligste regnskabsmæssige forhold og bevægenheder, der har haft indvirkning på årets resultat i

forhold til udmeldte forventninger – samt i forhold til forståelsen af udviklingen i koncernens aktiviteter og økonomiske forhold.

Ørsted A/S

Årets resultat er for andet år i træk væsentligt påvirket af en samlet positiv værdiregulering vedrørende koncernens børsnoterede kapitalandel i Ørsted A/S. Værdireguleringen udgør 2.853 mio. kr., svarende til en stigning på 26,6%, hvortil koncernen har modtaget et forventet aktieudbytte på i alt 241 mio. kr.

Koncernens kapitalandel i Ørsted A/S blev i regnskabsåret udloddet fra SEAS-NVE Holding A/S til koncernens ultimative moderselskab SEAS-NVE A.m.b.A. Udlodningen er foretaget på baggrund af en vurdering af den mest hensigtsmæssige strukturelle placering af ejerskabet i koncernen.

Transport af el

Koncernens elnetaktiviteter bidrager til koncernens resultat før skat med 163 mio. kr.

Resultatet er negativt påvirket af det fortsat lave renteniveau, hvilket har medført, at den tilladte regulatoriske forrentning (den lange byggerente + 1 procentpoint) af koncernens elnetaktiviteter er 20 mio. kr. lavere end forventet.

Handel med el og gas samt aktiv porteføljevaltning

El- og gashandelsaktiviteten bidrager til koncernens resultat før skat og før kapitalinteresser med i alt 5 mio. kr.

Lavere indtjening på elsalg og aktiv porteføljevaltning betød en lavere indtjening end forventet svarende til 9 mio. kr. Resultatet af aktiv elporteføljevaltning udgjorde 9 mio. kr., hvilket er en forbedring i forhold til forrige regnskabsår på 22 mio. kr.

Øvrige kundeorienterede aktiviteter, herunder gebyrer samt energirådgivning, udgør 24 mio. kr., hvilket er en negativ afvigelse fra forventningerne med i alt 16 mio. kr.

Et konsortie bestående af SEAS-NVE og Eniig opkøbte per 30. november 2017 aktierne i gasselskabet HMN Naturgas A/S. Konsortiet foretog per overtagelsesdagen en ophørsspaltning af HMN Naturgas A/S, hvorefter aktiviteten blev overdraget til de respektive selskaber bag konsortiet. Aktiviteten har påvirket koncernens resultat positivt med 10 mio. kr. svarende til SEAS-NVE's andel af resultatet for december 2017. Resultatet på 10 mio. kr. fratrukket integrationsomkostninger på 5 mio. kr. afviger således positivt med 5 mio. kr. i forhold til årets forventninger.

Øvrige omkostninger relateret til handel med el- og gasaktiviteter er 21 mio. kr. lavere end forventet. Omkostningsbesparelserne kan relateres til færre afholdte markedsføringsomkostninger end forventet.

Ændring af regnskabsmæssigt skøn vedrørende tab på eldebitorer

Koncernen har i regnskabsåret ændret skøn over tab på eldebitorer. Ændringen betyder, at fordringer afskrives fuldt ud efter et år mod tidligere 5 år. Ændringen har påvirket koncernens resultat negativt med i alt 6 mio. kr. før skat.

Ændring af regnskabsmæssige skøn vedrørende restlevetid for netaktiver

I forbindelse med implementering af et større Asset Management-program i elnetforretningen er der foretaget justeringer af restlevetider for en række netaktiver. Restlevetiderne ligger fortsat inden for de, i anvendt regnskabspraksis, anførte afskrivningsintervaller.

Den samlede regnskabsmæssige effekt af de ændrede skøn er 0 mio. kr., da bruttoeffekten af de ændrede regnskabsmæssige skøn er henholdsvis 17 mio. kr. i reducerede afskrivninger og 17 mio. kr. i reduceret netomsætning.

Reducerede afskrivninger relateret til nedskrivninger af anlægsaktiver i 2016

Ekstraordinær nedskrivning af anlægsaktiver i netselskabet i år 2016 har medført, at afskrivningsgrundlaget og således afskrivningerne for netselskabet i 2017 er reduceret, hvilket har påvirket koncernens resultat før skat positivt med i alt 29 mio. kr.

Ligeledes har nedskrivning af anlægsaktiver i koncernens havvindmøllepark Rødsand 2 i år 2016 medført, at afskrivningsgrundlaget og således afskrivningerne for Rødsand 2 i 2017 er reduceret, hvilket har påvirket koncernens resultat før skat positivt med i alt 28 mio. kr.

Elproduktion fra havvindmølleaktiviteter

Havvindmølleparken Rødsand 2 bidrog til koncernens resultat før skat med 194 mio. kr.

Produktion af el fra koncernens havvindmøllepark Rødsand 2 udgjorde i 2017 842 GWh, hvilket er 27 GWh mere end forventet og 118 GWh mere end i regnskabsåret 2016.

Parken har igen i 2017 været særdeles effektiv med en opetid på 98,8%, hvilket har medført, at parken har produceret optimalt, når vinden har været til stede. Den høje opetid kombineret med den øgede vind har medført, at resultatet af havvindmølleaktiviteten har bidraget med 19 mio. kr. mere til koncernens resultat før skat end forventet.

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

Kraftvarmeproduktion og net

Koncernens kraftvarmeaktiviteter bidrager med et negativt resultat for 2017 på i alt 42 mio. kr. før skat.

Koncernen har i regnskabsåret indgået aftale med de kommunalt ejede selskaber Affald Plus I/S samt Odsherred Varme A/S om salg af koncernens kraftvarmeaktiviteter i selskaberne SEAS-NVE KV-net A/S og SEAS-NVE KV-produktion A/S. Salget effektueres regnskabsmæssigt henholdsvis den 3. januar 2018 (Odsherred Varme A/S) og den 31. januar 2018 (Affald Plus A/S) i forbindelse med, at kontrollen med aktiviteterne overgår til køberne. I regnskabsåret 2017 er aktiver og passiver vedrørende de afhændede aktiviteter værdireguleret til de forhandlede salgspriser, hvilket har medført et regnskabsmæssigt nettotab på i alt 42 mio. kr.

Koncernens kraftvarmeaktiviteter var grundet "hvile i sig selv"-princippet forventet at bidrage med et resultat på 0 mio. kr., hvorfor hele det negative resultat på 42 mio. kr. afviger fra det forventede resultat.

Udelys

Koncernens udelysaktivitet bidrog i regnskabsåret 2017 med et resultat på 67 mio. kr.

Kommunale finansieringsaftaler vedrørende drift og forbedring af udelysanlæg har i regnskabsåret medført en ekstraordinær avance på 55 mio. kr. foranlediget af en række kommuners udtræden af finansieringsaftalerne. Den ekstraordinære avance er 18 mio. kr. lavere end forventet og er negativt påvirket af uafsluttede forhandlinger med enkelte kommuner om den kontraktuelle pris for udtrædelse af aftalerne.

Salg af nye udelysinstallationer samt drift og vedligeholdelse af eksisterende udelysanlæg

har bidraget til koncernens resultat med 12 mio. kr., hvilket er 8 mio. kr. lavere end forventet.

Fiber

Koncernens fiberforretning har i overensstemmelse med forventningerne realiseret et underskud før skat på 96,8 mio. kr., hvilket er en forbedring på 12 mio. kr. i forhold til regnskabsåret 2016. Det forbedrede resultat kan henføres til et øget aktivitetsniveau.

Elbilsopladning (Clever A/S)

Koncernen har per 31. december 2017 overtaget aktiemajoriteten i Clever A/S, hvorefter Clever A/S overgår fra at blive indregnet som et associeret selskab til et fuldt konsolideret datterselskab per 31. december 2017. Som følge af, at Clever A/S udelukkende indgår i koncernregnskabet som et datterselskab en enkelt dag i regnskabsåret, har opkøbet ingen regnskabsmæssig betydning for koncernens resultat i 2017.

Finansielle poster

Koncernens resultat af finansielle indtægter og udgifter (ekskl. Ørsted A/S) udgør en omkostning på netto 128 mio. kr.

Koncernens finansieringsstrategi er fastholdt i regnskabsåret, hvorefter en del af koncernens gæld til pengeinstitutter forrentes variabelt. Koncernen har i den forbindelse profiteret af det lave renteniveau og har realiseret renteudgifter på 169 mio. kr., hvilket er 8 mio. kr. bedre end forventet.

Koncernens overskudslikviditet er placeret i realkreditobligationer samt i enkelte virksomhedsobligationer fra solide, større, internationale virksomheder. Afkastet fra overskudslikviditeten udgør 41 mio. kr. og er sammensat af renteindtægter og kursreguleringer, hvilket samlet set overstiger forventningerne positivt med 21 mio. kr.

Forventninger til resultatet for regnskabsåret 2018

SEAS-NVE-koncernens resultat for 2018 forventes at være påvirket af udviklingen og udfaldet i en række væsentlige forhold og begivenheder.

Udviklingen i børskursen for Ørsted A/S-aktien har væsentlig betydning for koncernens resultat i 2018. Med koncernens nuværende ejerandel på 9,54% vil en kursændring på ét procentpoint betyde en gevinst henholdsvis et tab på 40 mio. kr. Koncernen forventer at modtage udbyttebetaling i 2018 på i alt 361 mio. kr.

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

Nye og væsentligt ændrede regulatoriske rammer for netvirksomheder er trådt i kraft med virkning fra regnskabsåret 2018. For den udøvende myndighed, Energitilsynet, udestår fortsat et større arbejde vedrørende implementering af de nye rammer. Den endelige udmøntning kan således indvirke på resultatet af koncernens elnetaktivitet.

Integrationen af den overtagne gasaktivitet (tidligere HMN Naturgas A/S), samt opnåelse af forventede synergier i forbindelse med sammenlægning af gas- og elaktiviteterne, vil have betydning for opnåelse af koncernens forventede resultat for 2018.

Ligeledes vil overtagelse af aktiemajoriteten i Clever A/S betyde, at resultatet for 2018 vil blive fuldt ud indregnet og konsolideret i SEAS-NVE-koncernen.

Herudover vil udviklingen i elpriserne og gaspriserne, samt resultatet af de deraf afledte tradingaktiviteter i el og gas, have betydning for koncernens resultat og finansielle stilling for 2018.

På baggrund af ovenstående forventer koncernen et resultat før skat og øvrige kapitalinteresser på ca. 200 mio. kr. for regnskabsåret 2018.

Balance og soliditet

Koncernens samlede balancesum udgør ved udgangen af 2017 i alt 32.187 mio. kr. Heraf udgør egenkapitalen 19.222 mio. kr. svarende til en soliditet på 59,7%. Koncernens balance er i regnskabsåret steget med 4.590 mio. kr. i forhold til regnskabsåret 2016 primært som følge af værdistigningen i koncernens ejerandel i Ørsted A/S. Værdistigningen i Ørsted A/S er ligeledes baggrund for den styrkede soliditet.

Koncernens rentebærende gæld til kredit- og pengeinstitutter er steget med 223 mio. kr. fra 8.759 mio. kr. til 8.982 mio. kr. Stigningen i bruttogælden skal ses som resultatet af en optimering af koncernens finansiering idet koncernen planmæssigt har afdraget på bruttogælden. Koncernens nettorentebærende gæld (gæld til pengeinstitutter fratrukket likvider) er således faldet fra 7.161 mio. kr. til 7.128 mio. kr.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Koncernen har i 2017 indgået aftale om salg af ejerandel på 29,13% i fibernetvirksomheden Nianet A/S til Global Connect A/S. Salget er imidlertid ikke blevet gennemført inden udgangen af regnskabsåret 2017, idet salget fortsat afventer godkendelse fra konkurrencemyndighederne. Gennemføres salget, forventes koncernen at opnå et betydeligt trecifret millionbeløb i regnskabsmæssig avance.

Kapitalinteresser

Koncernens kapitalinteresser

Koncernen besidder kapitalinteresser i selskaber, der opererer inden for koncernens hovedaktiviteter, herunder drift af el- og fibernet samt salg af energi. Hovedkapitalinteresserne er Ørsted A/S og Energi Danmark A/S.

Ørsted A/S

SEAS-NVE Holding A/S har aktier i Ørsted A/S svarende til en ejerandel på 9,54%, der repræsenterer en samlet værdi på i alt 13.590 mio. kr. Ørsted A/S er Danmarks største energikoncern med aktiviteter, der spænder meget bredt fra distributionsnet og slutkundesalg over råstofudvinding og elproduktion.

Ørsted A/S har positivt påvirket årets resultat i koncernen med 3.094 mio. kr., fordelt med modtaget udbytte på 241 mio. kr. og en urealiseret kursgevinst på 2.853 mio. kr. i forbindelse med kursreguleringen af aktiebeholdningen 31. december 2017.

Energi Danmark A/S

Energi Danmark A/S er markedsleder inden for handel med el i Danmark og er en af Nordens førende energihandelskoncerner med aktiviteter, som spænder fra fysisk og finansiel elhandel til CO₂-kvotehandling, handel med gas, vindenergi med mere. SEAS-NVE-koncernen har aktier i Energi Danmark A/S svarende til en samlet ejerandel på 40,49%. Aktieposten fordeler sig med 28,97% i SEAS-NVE A.m.b.A. og 11,52% i SEAS-NVE Strømmen A/S. Ved udgangen af 2017 er ejerandelen i Energi Danmark A/S værdiansat til 389 mio. kr., hvilket svarer til koncernens andel af selskabets indre værdi. Koncernens andel af den indre værdi ultimo 2016 udgjorde 354 mio. kr. Koncernen har ikke modtaget udbytte hverken i 2017 eller 2016.

Koncernen besidder endvidere aktieposter i selskaberne Nianet A/S og Wao A/S, jf. nedenfor. I tidligere år har en ejerandel i Clever A/S indgået under koncernens kapitalinteresser, men pr. 31. december 2017 er ejerandelen øget til 94,90%. Selskabet indgår herefter i koncernen som fuldt konsolideret dattervirksomhed

Nianet A/S

Nianet A/S leverer fibernetforbindelser til offentlige og private virksomheder og institutioner. Selskabet er ejet af energiselskaber over hele landet. Fibia P/S besidder aktier i Nianet A/S svarende til en ejerandel på 29,13%. Ved udgangen af 2017 er ejerandelen i Nianet A/S værdiansat til 92 mio. kr., hvilket svarer til koncernens andel af selskabets indre værdi. Koncernens andel af den indre værdi ultimo 2016 udgjorde 83 mio. kr.

Wao A/S

Wao A/S leverer markedsføring samt tele- og bredbåndsløsninger til en ejerkreds bestående af danske fiberselskaber. Fibia P/S besidder aktier i Wao A/S svarende til en ejerandel på 44,87%. Ved udgangen af 2017 er ejerandelen i Wao A/S værdiansat til 5 mio. kr., hvilket svarer til koncernens andel af selskabets indre værdi. Koncernens andel af den indre værdi ultimo 2016 udgjorde 9 mio. kr.

Risici og risikostyring

Risikostyring

Vi lever i en verden i konstant forandring, hvor vores koncern bliver mødt med stadigt mere komplekse udfordringer, som stiller krav til velgennemtænkt risikostyring.

Koncernen har valgt en helhedsorienteret risikostyring, fordi et samlet overblik over koncernens risici skaber de bedste forudsætninger for at håndtere de enkelte risici. En helhedsorienteret risikostyring bidrager dermed aktivt til at forebygge skader, begrænse tab samt udvikle innovative løsninger, der er skræddersyet til koncernens specifikke risikoprofil og forretningsmæssige udfordringer.

Den proaktive tilgang til risici øger således koncernens robusthed i den daglige drift og i eventuelle default-situationer.

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

Koncernens risikostyringsfunktion tog i 2017 de næste planlagte skridt i udrulningen af risikostyring på tværs af koncernen.

I opstartsåret 2016 var fokus som følge af implementering af engrosmodellen på kreditrisici og opbygningen af et kredit-scoresystem, som kunne håndtere de kreditmæssige ændringer, som fulgte med engrosmodellen.

Udviklingen i 2017 har primært været fokuseret på en identifikation af alle væsentlige koncernrisici samt opbygning af et risikostyringskoncept. Arbejdet hermed er færdiggjort, og koncernen er nu i stand til metodisk at identificere og kategorisere væsentlige risici, forudse og vurdere eventuelle konsekvenser af risici samt sandsynligheden for, at de forskellige risici indtræffer.

Koncernen og den omverden, vi agerer i, ændrer sig konstant, hvorfor risikostyring også er en proces, som fortsat udvikles og i princippet aldrig afsluttes.

Koncernens risikostyringsfunktion har dedikeret 2018 til at etablere standard-risikorapportering på koncernniveau samt etablere et system, der kan måle effektiviteten af risikoindsatsen.

Væsentligste forretningsmæssige risici

Koncernen er eksponeret over for forskellige typer af risici forbundet med koncernens nøgleaktiviteter.

Strategiske risici

Koncernens involvering i forskellige forretningsområder medfører en række naturligt forekommende strategiske risici. Blandt disse er industrispecifikke risici, branche-

specifikke risici og markedsrisici samt risici forbundet med social ansvarlighed og miljømæssig ageren.

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

Lovgivningsmæssige risici

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

De fleste risici håndteres i forretnings- og funktionsområderne. Risici rapporteres til den daglige ledelse og bestyrelsen, som løbende vurderer de væsentligste risici og tager de nødvendige beslutninger med henblik på at styre disse risici tilfredsstillende.

Lovgivningsmæssige risici vedr. ny lovregulering for eldistribution

Nye og væsentligt ændrede regulatoriske rammer for netvirksomheder er med BEK 1594 af 18. december 2017 trådt i kraft med virkning fra 1. januar 2018. Med den sene udstedelse af den endelige bekendtgørelse udestår fortsat et stort arbejde med implementeringen af de nye rammer for den udøvende myndighed Energitilsynet.

Koncernen har således alene kunne agere ud fra en foreløbig fortolkning af, hvordan den nye bekendtgørelse udmøntes, og hvordan denne udmøntning vil indvirke på koncernens fremtidige økonomi.

Lovgivningsmæssige risici vedr. håndtering af persondata

Med EU's nye persondataforordning, der håndhæves i Danmark fra den 25. maj 2018, stilles skærpede krav til håndtering af personoplysninger i forhold til den nu gældende persondatalov. Det overordnede formål med den nye persondataforordning er, at understøtte det digitale indre marked ved at indføre ensartede regler i hele EU.

I forbindelse med implementeringen af persondataforordningens bestemmelser

gennemføres i koncernen et tværgående projekt, der skal sikre 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.

Lovgivningsmæssige risici vedr. fiberinfrastruktur

EU-kommissionen har offentliggjort handlingsplanen "Towards a European Gigabit Society 2025", der skal stimulere fibernetudbydernes incitamenter til investering i gigabit-infrastruktur. Som en del af handlingsplanen åbner kommissionen op for en såkaldt "symmetrisk regulering" af passiv teleinfrastruktur, hvor ejere af fibernet kan blive pålagt at åbne deres infrastruktur for andre teleudbydere.

Den kommende lovgivning kan have betydning for koncernens fiberaktivitet og følges derfor tæt.

Lovgivningsmæssige risici vedr. it-infrastruktur

Bekendtgørelse om it-beredskab for el- og naturgassektorerne er blevet vedtaget i 2017. Lovgivning stiller en række krav til koncernens håndtering af interne og eksterne informationssikkerhedstrusler.

Koncernen har i den forbindelse indgået en kontrakt med en informationssikkerhedsleverandør, der vil styrke koncernens kapacitet i forhold til at håndtere både de interne og eksterne informationssikkerhedstrusler. Dette gøres via tilknytning af en it-sikkerhedstjeneste 24/7-365, årlige risiko- og sårbarhedsvurderinger, informationskampagner og opgradering på flere forskellige områder for yderligere sikringer.

Finansielle risici

Koncernen er eksponeret over for flere finansielle risici i forbindelse med den ordinære drift og i forbindelse med finansiering af drifts- og nyinvesteringer samt i forbindelse med placering af overskudslikviditet.

Renterisici

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

Rentebærende gæld

Pengestrømme sikres ved indgåelse af afledte finansielle instrumenter, når det vurderes, at pengestrømme kan fastsættes på et hensigtsmæssigt og attraktivt niveau.

Som følge af det historisk lave renteniveau er det fortsat koncernens aktuelle strategi at lade en del af koncernens rentebærende gæld være uafdækket. Koncernen har aktuelt og på niveau med 2016 afdækket 58% af koncernens rentebærende gæld.

Det er koncernens politik at afdække renterisikoen således, at risici ved en stigning i markedsrenten på 1%-point maksimalt må påvirke koncernens resultat med op til 40 mio. kr.

Kursrisiko

Koncernens beholdning af aktier i Ørsted A/S er forbundet med en væsentlig kursrisiko. Der er etableret en formaliseret rapportering og overvågning af aktien, hvor informationer om og fra selskabet løbende gennemgås.

De finansielle risici er knyttet til ændringer i renteniveau, valutakurser samt obligationskurser (virksomhedsobligationer og realkreditobligationer) og aktiekurser (Ørsted A/S).

Den gennemsnitlige varighed af renten på koncernens rentebærende gæld, inklusive afledte finansielle instrumenter, er på balancedagen opgjort til 2,15%.

Koncernens rentebærende gæld er udstedt i DKK.

Obligationsbeholdning

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

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

Den gennemsnitlige varighed af renten på koncernens obligationsbeholdning er på balancedagen opgjort til 1,41%.

Koncernens Revisions & Risikoudvalg adviseres såfremt kursen på aktien passerer et spænd på 20% i en løbende tremåneders periode.

Markedsrisici

Risici vedr. priser og mængder ved handel med el

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

Koncernen har indgået aftale med Energi Danmark Forvaltning om porteføljestyring gennem proaktiv overvågning og styring af positioner. Den aktive positionsstyring udsætter koncernen for pris- og mængderisici, som kan have indflydelse på koncernens resultat.

Risikopolitikken har defineret rammer for Value-at-Risk samt Stop-Loss på positioner. Rammerne overvåges dagligt og rapporteres til koncernens Risikoråd.

Koncernens handel med el medfører en risiko relateret til de prisudsving, der forekommer på det meget volatile elmarked. Til at afdække prisrisikoen benyttes prissikringsinstrumenter noteret på Nasdaq OMX Commodities samt den tyske elbørs EEX.

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

Risici vedr. priser og mængder ved handel med naturgas

Forretningsmodel forbundet med aktiviteter inden for handel med naturgas håndteres via rammer udstykket af risikopolitikken på området.

SEAS-NVE Strømmen A/S indkøber hovedparten af naturgassen til kunderne på spotmarkederne, fra dag til dag, med levering i Danmark.

I forbindelse med opkøb af HMN Naturgas A/S har SEAS-NVE Strømmen A/S i løbet af 2017 arbejdet med at forhandle rammeaftaler (EFET-aftaler) på plads med forskellige leverandører, så der løbende er mulighed for at handle gasmængder.

Koncernens mængderisiko på naturgas opstår, når der ikke er sammenhæng mellem de mængder, som selskabet får leveret i en periode - herunder benyttelse af reserveret naturgaslagre - og de mængder, som selskabets kunder aftager i samme periode. Som på elområdet er mængdeafvigelser i væsentligt omfang forårsaget af vejrlig. Mængderisikoen udgøres af bid/offer spread, eller hvis koncernen har købt gas på en indeksering, der ikke er i overensstemmelse med den, koncernen har solgt til. F.eks. hvis selskabet har købt gas på NCG-indeksering og solgt til GPN.

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 på naturgas og valutakurser, eller at salget sker til faste priser.

Tilsvarende indkøber SEAS-NVE Strømmen A/S naturgas til forskellige priser reguleret efter prisudviklingen i forskellige olieprodukter, priser på gasbørser og valutakurser, eller naturgasindkøbet sker til faste priser. De økonomiske risici er betydelige som følge af stor volatilitet i gas- og oliepriserne. Derfor 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.

Risiko for manglende kreditgodkendelse i forbindelse ved handel med naturgas

Handel på internationale gasmarkeder samt afdækning af markedsmæssige risici med finansielle produkter kræver i stigende

omfang garantistillelse. I et vist omfang kan selskabet være afskåret fra de bedste kontrakter og vilkår grundet manglende kreditgodkendelse hos potentielle modparter.

Opbygningen af selskabets egenkapital, etablering af bankkreditlinjer, samt løbende etablering af samhandelsforbindelser med tilhørende kreditgodkendelse og garantistillelser, sikrer bedre bevægelsesmuligheder på markedet og sikrer mulighed for risikoafdækning.

En række afvigelser i dansk konkurslovgivning i forhold til europæisk standard forøger selskabets kreditbehov i forhold til udenlandske modparter.

Risici vedr. distribution af energi

Koncernen 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. SEAS-NVE A/S' (Cerius fra den 1.1.2018) netbevilling er foreløbigt berammet til 2025. Der er således risici forbundet med en forlængelse af denne bevilling efter udløb af den nuværende.

Risici forbundet med salg af fibernetforbindelser

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

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

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

Risici vedr. produktion af el fra havvindmøllepark

Salgspriser på elproduktion fra havvindmølleparken Rødsand 2 er fastlåst frem til

cirka ultimo 2022, hvorefter salgsprisen er baseret på den aktuelle markedspris.

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

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

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

Likviditetsrisici

Koncernen har etableret et likviditetsberedskab, der dækker koncernens forventede likviditetsbehov på kort- og mellemlang sigt.

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

Koncernens finansielle reserve består, ud over koncernens likvide beholdninger, også af uudnyttede trækingsrettigheder på finansieringsaftaler.

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

Kreditrisici

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

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

Energiselskabet foretager kreditvurderinger af potentielle nye kunder ved indhentning af tilgængelige kreditinformationer på privat- og mindre erhvervs-kunder og ved udarbejdelse af kreditvurderinger for større erhvervs-kunder. Et væsentligt element i SEAS-NVE's styring af kreditrisici er indhentning af sikkerheder i form af kontante deponeringer, anfordringsgarantier, bankgarantier mv.

Valutarisici

Som aktør på det nordiske el- og naturgas-marked eksponeres koncernen over for valutarisici i forbindelse med indkøb af el og naturgas i EUR og salg i DKK. Det er koncernens politik ikke at afdække denne valutarisiko, idet risikoen for signifikante udsving imellem DKK og EUR vurderes begrænsede. Koncernens politik vil blive genovervejet, hvis eksterne forhold taler herfor.

Elproduktionsaktiviteten fra koncernens danske havvindmøllepark, Rødsand 2, er

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

Koncernens øvrige indtægter og omkostninger afholdes hovedsageligt i DKK.

Informationssikkerhed

Risici forbundet med informationsteknologi

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

Regeringen har ud fra Forsvarets Efterretningstjenestes risikovurdering forholdt sig til sikring af systemer og national infrastruktur. Energisektoren er en national infrastruktur. Ny lovgivning er udarbejdet til Energisektoren specifikt på informations-teknologiområdet.

Risici forbundet med cybertrusler

Internettet er konstant en trussel for virksomheder. Der anvendes phishing-mails, der er målrettet enkeltmodtagere i en organisation, hvor en medarbejder, i god tro, lokkes til at aktivere et ondsindet link eller vedhæftede filer, som inficerer computeren med malware.

For at imødegå disse trusler har koncernen kørt et omfattende informationsprogram, hvor alle ledere blev undervist i informations-sikkerhed. Formålet var at iværksætte aktiv dialog med medarbejderne for derigennem at højne bevidstheden om truslerne samt tage vores forholdsregler.

Koncernen har samtidig gennemført et omfattende program for sikkerhedsopdateringer af servere, skrot af gamle systemer samt kontinuerlig opdatering af sikkerhedssystemer til pc'er og netværk.

Miljørisici

Koncernen har stort fokus på miljøforhold og har i 2017 oprettet en dedikeret miljøfunktion. Udelys og Intelligent byrum opnåede sin ISO 14001-certificering i 2017. Koncernen kontrollerer løbende miljøpåvirkninger og korrigerer vores handlinger, hvis der vurderes behov for det. Der arbejdes målrettet med at reducere koncernens miljøpåvirkninger, og der vil på sigt arbejdes for at blive ISO-certificeret på flere områder.

Fremtidens miljøkrav er ikke kendt i fuldt omfang, herunder forbud imod brug af visse materialer, krav til grundvandsbeskyttelse,

krav til CO₂ udledninger, oprensning af forureninger, øget affaldssortering samt håndtering af større regnmængder forårsaget af klimaændringer.

Koncernen arbejder på at fjerne flest mulige miljøskadelige kemikalier i driften og samtidigt reducere mængden af farligt affald. Selvom koncernen gør en stor indsats for at undgå miljøskader, vil drift og anlægsaktiviteter altid indebære en given risiko. I tilfælde af eventuelle skader sørger koncernen for oprydning hurtigst muligt.

Risici forbundet med arbejdets udførelse – arbejdsmiljø

Et velstruktureret arbejdsmiljøsystem, samt en løbende forebyggelsesindsats, herunder en monitorering af nøgleindikatorer for arbejdsmiljøet, sikrer SEAS-NVE et sundt og sikkert arbejdsmiljø.

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

Usikkerhed ved indregning og måling

Ved udarbejdelse af årsrapporten for koncernen foretager ledelsen en række regnskabsmæssige skøn og vurderinger for indregning og værdiansættelse af koncernens aktiver og passiver. Skønnene er behæftet med usikkerhed.

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

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

Der er foretaget skøn i forbindelse med værdiansættelse af netaktiver i SEAS-NVE Net A/S. De væsentligste skøn og usikkerheder er forbundet med Energitilsynets netop vedtagne bekendtgørelser om ny elregulering. Som følge af den sene vedtagelse udestår fortsat et større arbejde vedrørende

vurdering og praktisk implementering af den nye elregulering, hvilket kan have betydning for den bogførte værdi af netaktiverne.

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

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

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



Ledelses- påtegning

Direktion

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 for SEAS-NVE A.m.b.A.

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

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

Årsrapporten indstilles til repræsentantskabets godkendelse.

Svinninge, den 19. marts 2018



Jesper Hjulmand
Administrerende direktør

Fra venstre
Ole Christian Vestergaard, Markedsdirektør
Charlotte Døssing Pommer, HR-direktør
Jesper Hjulmand, Administrerende direktør
Ole Hillebrandt, Økonomidirektør
Jesper Lange, Stabsdirektør

Ledelses- påtegning

Bestyrelse



Fra venstre:

01 Niels Skovgaard Nicolaisen

04 Jesper Jespersen

07 Gina Pia Øbakke

10 Svend Carlo Vedel Müller

13 Kirsten Juul

Anne-Grete Rasmussen
(Ikke tilstede på billedet)

02 Bitten Müller

05 Helle Grace Lundsgaard

08 Bart Gyldenløve Roetink

11 Anders Jensen

14 Peter Johannes Hermann

03 Lars Bo Petersen

06 Anne Pontoppidan Thyssen

09 Jens Stenbæk (formand)

12 Connie Flade

Jacob Christian Tetzlaff (næstformand)
(Ikke tilstede på billedet)

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i SEAS-NVE A.m.b.A.

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for SEAS-NVE A.m.b.A for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2017 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 koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen 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 koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og 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 koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan

betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere træffer på grundlag af koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilside-sættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og 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 koncernregnskabet og 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 koncernens og 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 koncernregnskabet og 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 koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav.

Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København,
den 19. marts 2018

Deloitte
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 96 35 56



Erik Lyng Skovgaard Jensen
statsautoriseret revisor
MNE-nr. 10089



Peter Mølkjær
statsautoriseret revisor
MNE-nr. 24821



Resultatopgørelse

01. januar - 31. december 2017

Note	(t. kr.)	Koncern 2017	Koncern 2016	Moderselskab 2017	Moderselskab 2016
1	Nettoomsætning	3.834.597	3.514.539	2.718	1.524
	Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver	89.156	114.144	0	0
	Andre driftsindtægter	29.954	22.805	0	0
	Samlede driftsindtægter	3.953.707	3.651.488	2.718	1.524
	Køb af energi og hjælpematerialer	1.707.787	1.596.165	0	0
2	Andre eksterne omkostninger	619.523	547.952	12.231	6.226
	Bruttofortjeneste	1.626.397	1.507.371	-9.513	-4.702
3	Personaleomkostninger	546.948	540.409	1.197	1.180
	Andre driftsomkostninger	569	8.832	0	0
2, 4	Af- og nedskrivninger	744.702	1.960.071	0	0
	Resultat før finansielle poster	334.178	-1.001.941	-10.710	-5.882
5	Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder			-65.399	5.270.087
6	Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	25.558	41.299	20.729	35.067
7	Resultat af andre kapitalandele og værdipapirer	3.093.647	6.400.033	3.456.679	0
8	Finansielle indtægter	55.397	29.988	17.450	1.799
9	Finansielle omkostninger	182.975	237.460	9	1
	Resultat før skat	3.328.805	5.231.919	3.418.740	5.301.070
10	Skat af årets resultat	-95.156	37.430	0	0
	Årets resultat	3.420.961	5.194.489	3.418.740	5.301.070
11	Resultatdisponering				



Balance 31. december 2017

Aktiver

Note	(t. kr.)	Koncern 31.12.2017	Koncern 31.12.2016	Moderselskab 31.12.2017	Moderselskab 31.12.2016
Anlægsaktiver					
	Goodwill	39.955	25.518	0	0
	Erhvervede kunderelationer	320.846	0	0	0
	It-systemer	101.778	97.781	0	0
	Færdiggjorte udviklingsprojekter	95.550	13.589	0	0
	Immaterielle anlægsaktiver under udførelse	22.739	46.942	0	0
12	Immaterielle anlægsaktiver	580.868	183.830	0	0
	Grunde og bygninger	319.111	322.246	0	0
	Tekniske anlæg og maskiner	11.909.656	11.926.839	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	104.394	92.461	0	0
	Materielle anlægsaktiver under udførelse	394.080	428.209	0	0
13, 14	Materielle anlægsaktiver	12.727.241	12.769.755	0	0
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	3.755.429	14.132.250
	Kapitalandele i associerede virksomheder	487.257	451.147	278.643	253.180
	Andre kapitalandele og værdipapirer	13.590.378	10.737.482	13.590.378	0
	Andre tilgodehavender	158.555	0	0	0
15	Finansielle anlægsaktiver	14.236.190	11.188.629	17.624.450	14.385.430
	Anlægsaktiver i alt	27.544.299	24.142.214	17.624.450	14.385.430
Omsætningsaktiver					
	Varebeholdninger	109.071	37.757	0	0
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	1.822.047	1.257.102	64	0
16	Igangværende arbejder for fremmed regning	35.570	14.315	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	345.336	150.643
	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	8.977	10.750	0	0
	Takstmæssig underdækning	422	32.787	0	0
17	Andre tilgodehavender	459.109	344.572	0	0
	Tilgodegavende selskabsskat	112.287	35.216	52.965	0
18	Periodeafgrænsningsposter	163.166	124.772	0	0
25	Dagsværdi af finansielle kontrakter	77.542	0	0	0
	Tilgodehavender	2.679.120	1.819.514	398.365	150.643
	Likvide beholdninger	1.854.102	1.597.603	0	87
	Omsætningsaktiver i alt	4.642.293	3.454.874	398.365	150.730
	Aktiver	32.186.592	27.597.088	18.022.815	14.536.160

Balance 31. december 2017

Passiver

Note	(t. kr.)	Koncern 31.12.2017	Koncern 31.12.2016	Moderselskab 31.12.2017	Moderselskab 31.12.2016
Egenkapital					
	Reserve for opskrivninger	0	0	0	0
	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	262.038	166.847	2.397.667	12.749.023
	Reserve for dagsværdi af sikringsinstrumenter	-196.129	-301.883	0	0
	Overført resultat	17.956.641	14.671.081	15.624.882	1.787.022
	Minoritetsinteresser	1.199.681	1.214.222	0	0
	Egenkapital i alt	19.222.230	15.750.267	18.022.549	14.536.045
19	Udskudt skat	545.395	595.175	0	0
20	Andre hensatte forpligtelser	377.992	297.222	0	0
	Hensatte forpligtelser	923.387	892.397	0	0
Langfristet gæld					
21	Kreditinstitutter	3.495.546	3.860.709	0	0
21	Gæld til virksomhedsdeltager	252.000	138.620	0	0
22	Periodeafgrænsningsposter	701.615	646.409	0	0
	Langfristet gæld i alt	4.449.161	4.645.738	0	0
Kortfristet gæld					
21	Kreditinstitutter	5.486.896	4.898.297	54	0
21	Gæld til virksomhedsdeltager	0	0	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	708.766	404.729	127	31
23	Modtagne forudbetalinger fra kunder	14.942	12.905	0	0
	Selskabsskat	115.198	0	0	0
	Takstmæssig overdækning	767	0	0	0
24	Anden gæld	849.796	495.283	85	84
22	Periodeafgrænsningsposter	110.788	95.669	0	0
25	Dagsværdi af sikringsinstrumenter	304.661	401.803	0	0
	Kortfristet gæld i alt	7.591.814	6.308.686	266	115
	Gæld i alt	12.040.975	10.954.424	266	115
	Passiver	32.186.592	27.597.088	18.022.815	14.536.160
26	Kontraktlige forpligtelser				
27	Eventualforpligtelser og øvrige økonomiske forpligtelser				
28	Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor				
29	Nærtstående parter				

Egenkapitalopgørelse - koncern

31. december 2017

(t. kr.)	Reserve for opskrivninger	Reserve efter den indre værdis metode	Reserve for dagsværdi af sikringsinstrumenter	Overført resultat	Andels-havernes andel af egenkapitalen	Minoritets-interesser	I alt
Egenkapital pr. 1. januar 2017	0	166.847	-301.883	14.671.081	14.536.045	1.214.222	15.750.267
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi			105.754		105.754	1.084	106.838
Øvrige kapitalreguleringer		6.605		-44.594	-37.989	-11.303	-49.292
Overførsel pga. konsolidering af Clever		63.028		-63.028			
Årets resultat		25.558		3.393.182	3.418.740	2.221	3.420.961
Totalindkomst i alt	0	262.038	-196.129	17.956.641	18.022.550	1.206.224	19.228.774
Tilgang ved virksomhedskøb						923	923
Udbytte						-7.466	-7.466
Egenkapital pr. 31. december 2017	0	262.038	-196.129	17.956.641	18.022.550	1.199.681	19.222.230
Egenkapital pr. 1. januar 2016	1.440.049	228.929	-436.561	7.934.180	9.166.597	1.332.396	10.498.993
Overført til reserver	-1.440.049			1.440.049	0		0
Regulering til primo		-7.575		7.575	0		0
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi			134.678		134.678		134.678
Øvrige kapitalreguleringer		-95.806		29.506	-66.300	-11.593	-77.893
Årets resultat		41.299		5.259.771	5.301.070	-106.581	5.194.489
Totalindkomst i alt	0	166.847	-301.883	14.671.081	14.536.045	1.214.222	15.750.267
Egenkapital pr. 31. december 2016	0	166.847	-301.883	14.671.081	14.536.045	1.214.222	15.750.267

Egenkapitalopgørelse - moderselskab

31. december 2017

(t. kr.)	Reserve for opskrivninger	Reserve efter den indre værdis metode	Overført resultat	I alt
Egenkapital pr. 1. januar 2017	0	12.749.023	1.787.022	14.536.045
Kapitalreguleringer i tilknyttede virksomheder		4.734		4.734
Kapitalreguleringer i associerede virksomheder		63.031		63.031
Årets resultat		-44.670	3.463.410	3.418.740
Totalindkomst i alt	0	12.772.117	5.250.432	18.022.549
Udbytte fra tilknyttet virksomhed	0	-10.374.450	10.374.450	0
Egenkapital pr. 31. december 2017	0	2.397.667	15.624.882	18.022.549
Egenkapital pr. 1. januar 2016	1.493.654	7.375.491	297.452	9.166.597
Kapitalreguleringer i tilknyttede virksomheder		135.960		135.960
Kapitalreguleringer i associerede virksomheder		-67.582		-67.582
Årets resultat		5.305.154	-4.084	5.301.070
Totalindkomst i alt	1.493.654	12.749.023	293.368	14.536.045
Udbytte fra tilknyttet virksomhed	-1.493.654		1.493.654	0
Egenkapital pr. 31. december 2016	0	12.749.023	1.787.022	14.536.045

Pengestrømsopgørelse - koncern

Note	(t. kr.)	2017	2016
	Årets resultat	3.420.961	5.194.489
30	Reguleringer	-2.175.970	-4.256.357
31	Ændring i driftskapital	-101.933	131.722
32	Finansielle betalinger, netto	-136.097	-198.595
	Pengestrømme fra ordinær drift	1.006.961	871.259
	Betalt udbytte- og selskabsskat	-59.118	-193.990
	Pengestrømme fra driftsaktivitet	947.843	677.269
33	Investeringer i virksomheder	-532.462	0
	Investeringer i immaterielle anlægsaktiver	-61.204	-90.473
	Investeringer i materielle anlægsaktiver	-655.652	-568.213
	Investeringer i finansielle anlægsaktiver	-1.056	-10.588
	Salg af værdipapirer	0	1.186.131
	Modtaget udbytte	240.751	0
	Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-1.009.622	516.857
	Kapitalbevægelser vedr. minoriteter, netto	-7.466	0
	Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter	-398.798	-432.160
	Optagelse af gæld hos kreditinstitutter	113.380	0
	Træk på kassekreditter	611.162	174.835
	Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	318.277	-257.325
	Ændring i likvider	256.499	936.801
	Likvide beholdninger pr. 1. januar	1.597.603	660.802
34	Likvide beholdninger pr. 31. december	1.854.102	1.597.603
34	Likvide beholdninger, ultimo	1.854.102	1.597.603
	Kortfristet gæld kreditinstitutter, ultimo	-5.486.896	-4.898.297
	Langfristet gæld kreditinstitutter, ultimo	-3.495.546	-3.860.709
	Netto rentebærende gæld pr. 31. december	-7.128.340	-7.161.403

Noter

01 Segmentoplysninger

(t. kr.)	Koncern 2017	Koncern 2016	Moderselskab 2017	Moderselskab 2016
Nettoomsætning				
Energinet	1.013.510	1.363.324	0	0
Energihandel	2.271.946	1.676.050	0	0
Produktion af elektricitet ved vindkraft	536.460	453.161	0	0
Fibernet	474.018	432.756	0	0
Øvrige (udelys, rådgivning, leje)	339.344	264.652	0	0
Ikke allokerede poster	2.718	1.524	2.718	1.524
Elimineringer	-803.399	-676.928	0	0
I alt	3.834.597	3.514.539	2.718	1.524
Aktiver				
Energinet	5.780.984	5.801.157	0	0
Energihandel	2.512.886	1.184.049	0	0
Produktion af elektricitet ved vindkraft	3.589.423	3.694.061	0	0
Fibernet	3.910.083	3.565.988	0	0
Øvrige (udelys, rådgivning, leje)	991.480	1.029.557	0	0
Ikke allokerede poster	17.221.621	13.896.761	18.022.815	14.536.160
Elimineringer	-1.819.885	-1.574.485	0	0
I alt	32.186.592	27.597.088	18.022.815	14.536.160
Passiver				
Energinet	5.780.984	5.801.157	0	0
Energihandel	2.512.886	1.184.049	0	0
Produktion af elektricitet ved vindkraft	3.589.423	3.694.061	0	0
Fibernet	3.910.083	3.565.988	0	0
Øvrige (udelys, rådgivning, leje excl. andel af egenkapital)	5.283.316	229.342	0	0
Ikke allokerede poster	12.929.785	14.696.976	18.022.815	14.536.160
Elimineringer	-1.819.885	-1.574.485	0	0
I alt	32.186.592	27.597.088	18.022.815	14.536.160

02 Særlige poster

(t. kr.)	Koncern 2017	Koncern 2016	Moderselskab 2017	Moderselskab 2016
Nedskrivning af netaktiver i SEAS-NVE Net A/S	-	650.000	-	-
Nedskrivning af havvindmølle i Rødsand 2 Offshore Windfarm AB	-	511.000	-	-
Ovennævnte poster indgår i resultatopgørelsen under 'Af- og nedskrivninger'				
Driftsførte omkostninger vedrørende Engrosmodellen	-	75.000	-	-

Ovennævnte post indgår henholdsvis i 'Andre eksterne omkostninger' og 'Af- og nedskrivninger'.

03 Personaleomkostninger

(t. kr.)	Koncern 2017	Koncern 2016	Moderselskab 2017	Moderselskab 2016
Lønninger og vederlag*	484.021	476.090	1.197	1.180
Pensioner	61.597	61.918	0	0
Andre omkostninger til social sikring	1.330	2.401	0	0
I alt	546.948	540.409	1.197	1.180
Heraf vederlag til selskabets direktion, bestyrelse og repræsentantskab	8.751	9.530	4.838	4.838
I alt	8.751	9.530	4.838	4.838
Vederlag til moderselskabets bestyrelse og direktion er omkostningsført under andre eksterne omkostninger som viderefakturerede ledelsesomkostninger fra SEAS-NVE Holding A/S.				
Gennemsnitligt antal ansatte i året	898	888	0	0

Ifølge årsregnskabslovens §98B stk. 3 er vederlag til direktion og bestyrelse oplyst som et samlet tal.

*De faste årlige vederlag udgør:
Repræsentantskabsmedlem: 5 t. kr.**
Bestyrelsesmedlem: 130 t. kr.
Næstformand i bestyrelsen: 260 t. kr.
Formand i bestyrelsen: 390 t. kr.
Administrerende direktør: 3.900 t. kr.***

**Hertil mødehonorar på 1 t. kr. pr. møde (4 møder årligt)
***Hertil kommer 20% pension, firmabil og ferietillæg.

04 Af- og nedskrivninger

(t. kr.)	Koncern 2017	Koncern 2016	Moderselskab 2017	Moderselskab 2016
Goodwill	7.118	13.320	0	0
Erhvervede kunderelationer	1.342	0	0	0
It-systemer	24.720	50.444	0	0
Færdiggjorte udviklingsprojekter	6.040	11.704	0	0
Bygninger	8.258	6.697	0	0
Tekniske anlæg og maskiner	604.790	1.850.148	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	22.522	20.912	0	0
Nedskrivninger	49.434			
Skrotning af anlæg	20.478			
Tab ved salg af anlægsaktiver	0	6.846	0	0
I alt	744.702	1.960.071	0	0

05 Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

(t. kr.)	Koncern 2017	Koncern 2016	Moderselskab 2017	Moderselskab 2016
Andel af resultat i tilknyttede virksomheder			-65.399	5.262.492
Intern regulering ved salg og køb af anlægsaktiver			0	7.595
I alt			-65.399	5.270.087

06 Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder

(t. kr.)	Koncern 2017	Koncern 2016	Moderelskab 2017	Moderelskab 2016
Andel af resultat i associerede virksomheder	25.558	41.299	20.729	35.067
I alt	25.558	41.299	20.729	35.067

07 Resultat af andre kapitalandele og værdipapirer

(t. kr.)	Koncern 2017	Koncern 2016	Moderelskab 2017	Moderelskab 2016
Værdiregulering af andre kapitalandele og værdipapirer	3.093.647	6.400.033	3.456.679	0
I alt	3.093.647	6.400.033	3.456.679	0

08 Finansielle indtægter

(t. kr.)	Koncern 2017	Koncern 2016	Moderelskab 2017	Moderelskab 2016
Renteindtægter, tilknyttede virksomheder	0	0	4.308	1.799
Andre finansielle indtægter	55.397	29.988	13.142	0
I alt	55.397	29.988	17.450	1.799

09 Finansielle omkostninger

(t. kr.)	Koncern 2017	Koncern 2016	Moderelskab 2017	Moderelskab 2016
Renteomkostninger, tilknyttede virksomheder	0	0	0	0
Andre finansielle omkostninger	182.975	237.460	9	1
I alt	182.975	237.460	9	1

10 Selskabsskat

(t. kr.)	Koncern 2017	Koncern 2016	Moderelskab 2017	Moderelskab 2016
Årets aktuelle skat	-20.019	200.158	0	0
Årets udskudte skat	-62.834	-168.190	0	0
Regulering, tidligere år	-12.303	5.462	0	0
Årets skat i alt	-95.156	37.430	0	0
Udover den i resultatopgørelsen indregnede skat er der indregnet skat under egenkapitalen (dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter)	28.605	60.844	0	0

11 Forslag til resultatdisponering

(t. kr.)	Koncern 2017	Koncern 2016	Moderelskab 2017	Moderelskab 2016
Overført resultat	3.393.182	5.259.771	3.463.410	-4.084
Reserve efter den indre værdis metode	25.558	41.299	-44.670	5.305.154
Minoritetsinteresser	2.221	-106.581		
I alt	3.420.961	5.194.489	3.418.740	5.301.070

12 Immaterielle anlægsaktiver for koncernen

(t. kr.)	Goodwill	Erhvervede kunde- relationer	It-systemer	Færdiggjorte udviklings- projekter	Under udførelse	I alt
Kostpris 1. januar 2017	67.126	0	144.580	39.648	46.942	298.296
Tilgang i årets løb	0	0	14.800	0	50.656	65.456
Tilgang i forbindelse med virksomhedskøb	21.554	322.189	16.237	11.432	2.300	373.712
Afgang i årets løb	0	0	-8.445	0	0	-8.445
Overførsel i årets løb	0	0	590	76.569	-77.159	0
Kostpris 31. december 2017	88.680	322.189	167.762	127.649	22.739	729.019
Ned- og afskrivninger pr. 1. januar 2017	41.608	0	46.799	26.059	0	114.466
Årets af- og nedskrivninger	7.118	1.342	24.720	6.040	0	39.220
Afgang i årets løb	0	0	-5.535	0	0	-5.535
Overførsel i årets løb	0	0	0	0	0	0
Ned- og afskrivninger pr. 31. december 2017	48.726	1.342	65.984	32.099	0	148.151
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017	39.955	320.846	101.778	95.550	22.739	580.868
Afskrives over	10 år	10-20 år	3-7 år	3-7 år		

Goodwill afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid, der er fastlagt på baggrund af ledelsens erfaringer inden for det pågældende forretningsområde. I de tilfælde, hvor koncernen ikke er i stand til pålideligt at skønne over brugstiden for goodwill sættes afskrivningsperioden til 10 år.

Erhvervede kunde relationer afskrives over 10 år, for den foretagne investering i HMN Naturgas er dog valgt en afskrivningsperiode på 20 år, med henvisning til den meget lave omsætnings hastighed på den overtagne kundeportefølje.

Udviklingsprojekterne under udførelse og færdiggjorte udviklingsprojekter kan primært henføres til udviklingsprojekter, der vedrører koncernens it-platforme, som håndterer netværksstyring og leveranceflow, samt alle de regnskabsmæssige registreringer, herunder anlægsaktiver, anlægsprojekter, kunde håndtering, fakturering og lønadministration.

Udviklingsprojekterne lever alle op til forventningerne, og der er således ikke identificeret indikatorer på værdiforringelse.

13 Materielle anlægsaktiver for koncernen

(t. kr.)	Grunde og bygninger	Tekniske anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle anlægsaktiver under udførelse	I alt
Kostpris 1. januar 2017	412.059	17.716.224	209.310	428.209	18.765.802
Tilgang i årets løb	4.448	145.713	24.628	628.134	802.923
Tilgang i forbindelse med virksomhedskøb	0	5.895	1.421	0	7.316
Afgang i årets løb	-560	-257.616	-18.275	0	-276.451
Overførsler i årets løb	5.268	646.886	10.109	-662.263	0
Kostpris 31. december 2017	421.215	18.257.102	227.193	394.080	19.299.590
Opskrivninger 1. januar 2017	0	56.495	0	0	56.495
Opskrivninger 31. december 2017	0	56.495	0	0	56.495
Ned- og afskrivninger pr. 1. januar 2017	89.813	5.845.880	116.849	0	6.052.542
Årets af- og nedskrivninger	12.291	650.191	22.534	0	685.016
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	-92.130	-16.584	0	-108.714
Ned- og afskrivninger pr. 31. december 2017	102.104	6.403.941	122.799	0	6.628.844
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2017	319.111	11.909.656	104.394	394.080	12.727.241
Afskrives over	20-50 år	5-50 år	3-30 år		

14 Usikkerhed ved indregning og måling

På baggrund af indførelse af nye regulatoriske rammebetingelser blev der i 2016 foretaget test af eventuelt nedskrivningsbehov for koncernens el-net aktiviteter. Nedskrivningstesten medførte en ekstraordinær nedskrivning af anlægsaktiverne i SEAS-NVE Net A/S i 2016 på i alt 650 mio. kr. Efter et opdateret skøn i 2017 vurderes nedskrivningsbehovet fortsat at være til stede, og nedskrivningen på de 650 mio. kr. er opretholdt. Størrelsen af nedskrivningen er baseret på skøn og er således forbundet med væsentlig usikkerhed, herunder omkring vurderingen og den praktiske implementering den nye el-regulering samt antagelser vedrørende afkastkrav, investeringsniveau, inflation mv.

Produktion af el fra koncernens havvindmøllepark Rødsand 2 Offshore Windfarm AB var sidste år på et højt niveau som følge af et vindrigt 2017. Parkens effektivitet var og er fortsat særdeles høj med en opetid på over 99%. Såvel i 2016 som 2017 er der foretaget test af nedskrivningsbehov på parkens vindmølleaktiver grundet forventninger til udviklingen i elpriserne i perioden efter fastprisperioden i år 2022. Koncernen har i den forbindelse anvendt offentligt tilgængelige prisestimater udarbejdet af Energinet.dk, forventninger til inflationsudviklingen, opetid samt udviklingen i vindforholdene. Nedskrivningstesten resulterede i 2016 i en samlet nedskrivning af aktiverne på i alt 511 mio. kr., som efter et opdateret skøn i 2017 fastholdes.

Den regnskabsmæssige værdi af koncernens anlægsaktiver i alt 3.488 mio. kr. vedrørende fibernetværk og netværkshuse er understøttet og baseret på forretningsplaner, hvori der indgår betydelige skøn over udviklingen i antallet af ny fiberkunder, udviklingen i investeringer samt forventningen til afkastkravet af fiberinvesteringen. Værdien af disse aktiver vil kunne påvirkes væsentligt ved ændringer i skøn og forudsætninger eller på grund af ny viden eller efterfølgende begivenheder.

15 Kapitalandele i associerede virksomheder - **Koncern**

(t. kr.)	2017	2016
Kostpris 1. januar	284.300	273.712
Årets tilgang	37.919	10.588
Årets afgang pga. konsolidering af Clever	-97.000	0
Kostpris 31. december	225.219	284.300
Værdiregulering 1. januar	166.847	221.354
Værdiregulering	6.605	-95.806
Årets afgang pga. konsolidering af Clever	63.028	0
Årets resultat	25.558	41.299
Værdiregulering pr. 31. december	262.038	166.847
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december	487.257	451.147

Navn	Hjemsted	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:				
Energi Danmark A/S	Viby J.	40,5%	961.833	71.553
Wao A/S	Aarhus	44,9%	12.236	-12.000
Nianet A/S	Glostrup	29,1%	317.400	33.800

15 Andre kapitalandele og værdipapirer - **Koncern**

(t. kr.)	2017	2016
Kostpris 1. januar	1.698.823	1.908.790
Årets tilgang	0	0
Årets afgang	0	-209.967
Kostpris 31. december	1.698.823	1.698.823
Værdiregulering 1. januar	9.038.659	3.614.790
Årets afgang	0	0
Afgang i forbindelse med salg af aktier	0	-397.627
Årets værdiregulering	2.852.896	5.821.496
Værdiregulering pr. 31. december	11.891.555	9.038.659
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december	13.590.378	10.737.482

15 Andre tilgodehavender - **Koncern**

(t. kr.)	2017	2016
Kostpris pr. 1. januar	0	0
Tilgang i forbindelse med virksomhedskøb	158.555	0
Årets afgang	0	0
Kostpris pr. 31. december	158.555	0
Værdiregulering pr. 1. januar	0	0
Årets værdiregulering	0	0
Værdiregulering pr. 31. december	0	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december	158.555	0

15 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder - **Moderselskab**

(t. kr.)	2017	2016
Kostpris pr. 1. januar	1.569.654	1.569.654
Kostpris pr. 31. december	1.569.654	1.569.654
Opskrivning pr. 1. januar	12.562.596	7.156.549
Værdiregulering	63.028	135.960
Årets resultat	-65.399	5.262.492
Udbytte	-10.374.450	0
Intern regulering ved salg og køb af anlægsaktiver	0	7.595
Opskrivninger pr. 31. december	2.185.775	12.562.596
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december	3.755.429	14.132.250

Navn	Hjemsted	Selskabskapital (t. kr.)	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:					
SEAS-NVE Holding A/S	Svinninge	1.081.000	100,0%	3.755.428	-65.399
Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:					
SEAS-NVE Strømmen A/S	Svinninge	24.174	100,0%	1.413.816	12.078
SEAS-NVE Net A/S	Svinninge	1.452.385	100,0%	1.280.782	138.060
Rødsand 2 Offshore Windfarm AB	Malme	4.061	80,0%	1.280.782	157.096
Fibia P/S	Svinninge	3.062.554	65,5%	2.773.012	-84.633
Fibia Komplementar ApS	Svinninge	50	65,5%	0	0
SEAS-NVE KV-Produktion A/S	Svinninge	3.000	100,0%	3.208	-11.300
SEAS-NVE KV-Net A/S	Svinninge	5.000	100,0%	-492	-22.254
Clever A/S	København	18.806	94,9%	18.081	-19.180

15 Kapitalandele i associerede virksomheder - Moderselskab

(t. kr.)	2017	2016
Kostpris pr. 1. januar	66.751	66.751
Kostpris pr. 31. december	66.751	66.751
Værdiregulering pr. 1. januar	186.429	218.944
Værdiregulering	4.734	-67.582
Årets resultat	20.729	35.067
Værdiregulering pr. 31. december	211.892	186.429
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december	278.643	253.180

15 Andre kapitalandele og værdipapirer - Moderselskab

(t. kr.)	2017	2016
Kostpris pr. 1. januar	0	0
Årets tilgang	10.374.450	0
Årets afgang	0	0
Kostpris pr. 31. december	10.374.450	0
Værdiregulering pr. 1. januar	0	0
Årets afgang	0	0
Afgang i forbindelse med salg af aktier	0	0
Årets værdiregulering	3.215.928	0
Værdiregulering pr. 31. december	3.215.928	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december	13.590.378	0

Navn	Hjemsted	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:				
Energi Danmark A/S	Viby J.	29,0%	961.833	71.553

16 Igangværende arbejder for fremmed regning

(t. kr.)	Koncern 2017	Koncern 2016	Moderselskab 2017	Moderselskab 2016
Igangværende arbejder, salgspris	95.222	67.392	0	0
Igangværende arbejder, a conto faktureret	-61.879	-57.081	0	0
	33.343	10.311	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning under aktiver	35.570	14.315	0	0
Modtagne forudbetalinger under passiver	-2.227	-4.004	0	0
I alt	33.343	10.311	0	0

17 Andre tilgodehavender

(t. kr.)	Koncern 2017	Koncern 2016	Moderselskab 2017	Moderselskab 2016
Leasingtilgodehavender	356.163	233.180	0	0
Øvrige tilgodehavender	102.946	111.392	0	0
I alt	459.109	344.572	0	0

Af de samlede andre tilgodehavender forfalder 0 t. kr. til betaling mere end 1 år efter regnskabsårets udløb.

18 Periodeafgrænsningsposter

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

19 Udskudt skat

(t. kr.)	Koncern 2017	Koncern 2016	Moderselskab 2017	Moderselskab 2016
Udskudt skat				
Udskudt skat 1. januar	595.175	721.693	0	0
Regulering, tidligere år mm.	-274	-1.010	0	0
Indregnet i resultatopgørelsen	-62.834	-168.190	0	0
Indregnet direkte på egenkapitalen	8.586	42.682	0	0
Tilgang i forbindelse med virksomhedskøb	4.742	0	0	0
Udskudt skat 31. december	545.395	595.175	0	0
Udskudt skat (netto) hviler på følgende poster:				
Immaterielle anlægsaktiver	-30.406	-2.709	0	0
Materielle anlægsaktiver	-781.301	-732.651	0	0
Periodiserede investeringsbidrag	130.903	119.365	0	0
Tilgodehavender fra salg	0	18.612	0	0
Finansielle instrumenter	-10.904	137	0	0
Takstmæssig under-/overdækning	76	157	0	0
Øvrige poster	2.227	1.760	0	0
Skattemæssigt underskud til fremførsel	144.010	154	0	0
I alt	-545.395	-595.175	0	0

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

20 Andre hensatte forpligtelser

(t. kr.)	Koncern 2017	Koncern 2016	Moderselskab 2017	Moderselskab 2016
Andre hensatte forpligtelser 1. januar	297.222	316.129	0	0
Hensat i året	14.543	34.976	0	0
Tilgang i forbindelse med virksomhedskøb	79.727	-	0	0
Tilbageført af ubenyttede hensættelser	-13.500	-53.883	0	0
Andre hensatte forpligtelser 31. december	377.992	297.222	0	0

I andre hensatte forpligtelse indgår omkostninger til eventuel rensning af grund i Haslev, nedtagningsforpligtelse i Rødsand 2 Offshore Windfarm AB og kontraktlige forpligtelser.

21 Kreditinstitutter

(t. kr.)	Koncern 2017	Koncern 2016	Moderselskab 2017	Moderselskab 2016
Afdrag, der forfalder indenfor 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.				
Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:				
Kreditinstitutter				
Efter 5 år	2.809.926	2.475.650	0	0
Mellem 1 og 5 år	685.620	1.385.059	0	0
Langfristet del	3.495.546	3.860.709	0	0
Indenfor 1 år	3.987.162	4.008.312	54	0
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	1.499.734	889.985	0	0
Kortfristet del	5.486.896	4.898.297	54	0
I alt	8.982.442	8.759.006	54	0

21 Gæld til virksomhedsdeltager

(t. kr.)	Koncern 2017	Koncern 2016	Moderselskab 2017	Moderselskab 2016
Efter 5 år	0	0	0	0
Mellem 1 og 5 år	252.000	138.620	0	0
Langfristet del	252.000	138.620	0	0
Indenfor 1 år	0	0	0	0
I alt	252.000	138.620	0	0

22 Periodeafgrænsningsposter

(t. kr.)	Koncern 2017	Koncern 2016	Moderselskab 2017	Moderselskab 2016
Efter 5 år	610.073	547.713	0	0
Mellem 1 og 5 år	91.542	98.696	0	0
Langfristet del	701.615	646.409	0	0
Indenfor 1 år	110.788	95.669	0	0
I alt	812.403	742.078	0	0

Periodeafgrænsningsposter består af modtagne investeringsbidrag, der passiveres og indtægtsføres over en periode på 30-40 år, der svarer til den gennemsnitlige afskrivningsperiode for de løbende anlægsinvesteringer.

23 Modtagne forudbetalinger fra kunder

(t. kr.)	Koncern 2017	Koncern 2016	Moderselskab 2017	Moderselskab 2016
Modtagne forudbetalinger vedr. Igangværende arbejder for fremmed regning	2.227	4.004	0	0
Modtagne forudbetalinger fra el-kunder	12.715	8.901	0	0
I alt	14.942	12.905	0	0

24 Anden gæld

(t. kr.)	Koncern 2017	Koncern 2016	Moderselskab 2017	Moderselskab 2016
Skyldig moms og afgifter	685.400	339.860	0	0
Skyldig løn, A-skatte og sociale bidrag mv.	12.106	14.419	0	0
Feriepenge	74.605	73.932	0	0
Øvrig anden gæld	77.685	67.072	85	84
I alt	849.796	495.283	85	84

25 Dagsværdi af sikringsinstrumenter

SEAS-NVE Holding A/S, SEAS-NVE Net A/S og Rødsand 2 Offshore Windfarm AB har indgået kontrakter til sikring af den variable rente på lån udstedt af real- og kreditinstitutter. Pr. balancedagen har kontrakterne en negativ dagsværdi på -305 mio. kr. (2016: -401 mio. kr.) før skat. Det urealiserede tab, der vedrører sikring af pengestrømme, er indregnet på egenkapitalen med -238 mio. kr. (2016: -313 mio. kr.) efter skat.

Rentederivater							
Selskab	Instrument	Ref.rente	Fast rente	Løbetid	Modparts-kreditvurdering*)	Hovedstol	Dagsværdi
SEAS-NVE Holding A/S	Renteswap	Cibor 3	3,84%	0 år	Nordea Bank, Aa3	10.000	-106
SEAS-NVE Holding A/S	Renteswap	Cibor 1	2,56%	1 år	Nordea Bank, Aa3	1.000.000	-22.027
SEAS-NVE Holding A/S	Reset Swap	Cibor 6	0,34%	2 år	Nordea Bank, Aa3	11.218	-57
SEAS-NVE Holding A/S	Renteswap	Cibor 3	3,51%	3 år	Nordea Bank, Aa3	750.000	-86.429
SEAS-NVE Holding A/S	Reset Swap	Cibor 6	4,42%	12 år	Nordea Bank, Aa3	23.600	-5.720
SEAS-NVE Holding A/S	Reset Swap	Cibor 6	3,89%	12 år	Nordea Bank, Aa3	25.600	-5.295
SEAS-NVE Net A/S	Renteswap	Cibor 3	3,58%	0 år	Danske Bank, A1	400.000	-3.971
SEAS-NVE Net A/S	Swaption	Cibor 3	3,58%	3 år	Danske Bank, A1	400.000	-43.761
SEAS-NVE Net A/S	Renteswap	Cibor 3	3,86%	2 år	Nordea Bank, Aa3	20.000	-942
SEAS-NVE Net A/S	Reset Swap	Cibor 6	4,42%	12 år	Nordea Bank, Aa3	87.810	-21.283
SEAS-NVE Net A/S	Reset Swap	Cibor 6	3,89%	12 år	Nordea Bank, Aa3	98.120	-20.295
SEAS-NVE Net A/S	Reset Swap	Cibor 6	4,42%	12 år	Nordea Bank, Aa3	163.000	-39.506
SEAS-NVE Net A/S	Reset Swap	Cibor 6	3,89%	12 år	Nordea Bank, Aa3	181.000	-37.437
SEAS-NVE Net A/S	Reset Swap	Cibor 6	1,27%	12 år	Nordea Bank, Aa3	172.000	-5.418
Rødsand 2 Offshore Windfarm AB	Reset Swap	Cibor 6	0,70%	8 år	Nordea Bank, Aa3	755.120	-6.046
Rødsand 2 Offshore Windfarm AB	Renteswap	Cibor 3	0,57%	8 år	Nordea Bank, Aa3	755.120	-6.369

Samlet dagsværdi på rentederivater, som er indregnet under kortfristet gæld **-304.661**

SEAS-NVE Strømmen A/S har indgået terminkontrakter til prissikring af fremtidigt køb af el. Kontrakterne har pr. balancedagen en positiv dagsværdi på 78 mio. kr. (2016: -1 mio. kr.) før skat. Aftalerne vedrørende hedging er indregnet i egenkapitalen med 39 mio. kr. (2016: 8 mio. kr.) efter afsættelse af udskudt skat, mens tradingaftalerne er ført i resultatopgørelsen.

El-/gas terminkontrakter						
Selskab	Instrument	Grundlag	Løbetid	Modparts kreditvurdering*)	MWh	Dagsværdi
Regnskabsmæssig sikring, afdækning af prissisiko på fremtidig køb af el						
SEAS-NVE Strømmen A/S	Forward	Nordpool, SYSTEM	0 - 5 år	Energi Danmark, AAA	2.472.974	32.134
SEAS-NVE Strømmen A/S	Forward	Nordpool, SYARH	0 - 3 år	Energi Danmark, AAA	517.233	6.861
SEAS-NVE Strømmen A/S	Forward	Nordpool, SYCPH	0 - 3 år	Energi Danmark, AAA	1.011.239	10.569

Selskab	Instrument	Grundlag	Løbetid	Modparts kreditvurdering**)	MWh	Dagsværdi	
Uden sikring, trading el og gas							
SEAS-NVE Strømmen A/S	Forward	Nordpool, EEX	0 - 3 år	Energi Danmark, AAA	-236.880	-1.425	
SEAS-NVE Strømmen A/S	Forward	Nordpool, SYSTEM	0 - 3 år	Energi Danmark, AAA	246.912	-5.998	
SEAS-NVE Strømmen A/S	Forward	Nordpool, SYARH	0 - 1 år	Energi Danmark, AAA	-142.837	-2.106	
SEAS-NVE Strømmen A/S	Forward	Nordpool, SYCPH	0 - 1 år	Energi Danmark, AAA	-307.064	-1.857	
SEAS-NVE Strømmen A/S	Forward	Nordpool, SYMAL	0 - 1 år	Energi Danmark, AAA	-96.360	-42	
SEAS-NVE Strømmen A/S	Forward	Nordpool, SYSTO	0 - 1 år	Energi Danmark, AAA	-43.800	-206	
SEAS-NVE Strømmen A/S	Kontrakter overtaget i forbindelse med virksomhedskøb						39.611

Samlet dagsværdi på el-/gas terminkontrakter, som er indregnet under tilgodehavender **77.542**

*) Moody's

**) Bisnode

26 Kontraktlige forpligtelser

SEAS-NVE Holding A/S har påtaget sig de for branchen kutymemæssige kontraktforpligtelser i relation til udelys. Garantier for udførte arbejder kan løbe i 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.

SEAS-NVE Net A/S har som led i kabellægning på de lave spændingsniveauer indgået aftale med entreprenør, kabelleverandør m.fl.

SEAS-NVE KV-Produktion A/S har pris- og leveringsaftale overfor Byskovparken i Slagelse

SEAS-NVE KV-Net A/S har en leveringsaftale overfor varmekunder i Sorø og Odsherred kommune.

27 Eventualforpligtelser og øvrige økonomiske forpligtelser

Leje og leasingkontrakter

Koncernen har indgået operationelle leasingkontrakter med en samlet restydelse på 33.369 t. kr. Heraf forfalder 15.262 t. kr. inden for 1 år, 11.475 t. kr. mellem 1 og 5 år og 6.632 t. kr. efter 5 år.

Sikkerhedsstillelser

SEAS-NVE Holding A/S har stillet selvskyldnerkaution for Klimafonden Invest A/S's forpligtelser overfor Nordea Kredit. Pr. 31. december 2017 er forpligtelsen på 22 mio. kr.

SEAS-NVE Holding A/S har til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter givet pant i grunde og bygninger på en samlet regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2017 på 61 mio. kr. Sikkerheden er stillet overfor Norden Kredit.

SEAS-NVE Net A/S har stillet sikkerhed i ledningsnettet vedrørende låneoptagelse på 2.348 mio. kr. overfor Nordea Kredit og Nykredit Realkredit. Aktivmassen, der delvist er anvendt til sikkerhed, udgør pr. 31. december 2017 5,4 mia. kr.

SEAS-NVE A.m.b.A. har, til sikkerhed for SEAS-NVE Holding A/S' forpligtelser overfor Nordea Bank, Danske Bank og Nykredit Bank, givet pant i andre kapitalandele og værdipapirer. Sikkerheden er pr. 31. december 2017 opgjort til 5.320 mio. kr.

SEAS-NVE A.m.b.A. har stillet beløbsbegrænset selvskyldnerkaution for Rødsand 2 Offshore Windfarm AB' forpligtelser overfor Nordea Bank. Kautionen kan ikke overstige 72 mio. kr.

SEAS-NVE A.m.b.A. har stillet selvskyldnerkaution for lån i Rødsand 2 Offshore Windfarm AB på indtil 80% af lånebeløbet på 756 mio. kr. overfor Nordea Kredit.

SEAS-NVE A.m.b.A. har stillet selvskyldnerkaution i forbindelse med lån i Rødsand 2 Offshore Windfarm AB svarende til restgælden af lånebeløbet, der 31. december 2017 udgjorde 743 mio. kr. overfor Nykredit Realkredit.

Fibia P/S har stillet beløbsbegrænset selvskyldnerkaution for Wao A/S's forpligtelser overfor Nordea Bank. Kautionen kan ikke overstige 8 mio. kr.

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

Eventualaktiv

I det regulatoriske regnskab for SEAS-NVE Net A/S for 2015 blev den samlede tilgodehavende difference opgjort og indberettet til Energitilsynet. Heri er indregnet alle uafklarede forhøjelser samt indtægtsrammen fra tidligere år, inkl. endnu ikke godkendte nødvendige nyinvesteringer mv. Der er betydelige usikkerheder tilknyttet den indberettede difference i reguleringsregnskabet for 2015, og som følge heraf har SEAS-NVE Net A/S ved indregningen af tilgodehavender i årsrapporten foretaget et forsigtigt skøn over, hvor stor en andel af den opgjorte difference, som forventes at blive godkendt. Forskellen mellem det i årsregnskabet indregnede tilgodehavende og de uafklarede ansøgte forhøjelser udgør ca. 230 mio. kr.

28 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

(t. kr.)	Koncern 2017	Koncern 2016	Moderselskab 2017	Moderselskab 2016
Samlet honorar	2.307	2.666	104	100
Der kan specificeres således:				
Lovpligtig revision Deloitte	1.464	1.595	82	100
Lovpligtig revision PwC	183	186	0	0
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed Deloitte	107	108	0	0
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed PwC	28	0	0	0
Skatterådgivning	130	121	12	0
Andre ydelser	395	656	10	0
I alt	2.307	2.666	104	100

29 Nærtstående parter

Øvrige nærtstående parter

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

Transaktioner

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

Koncernforhold

SEAS-NVE A.m.b.A. er det ultimative moderselskab i koncernen, der aflægger koncernrapport.

30 Pengestrømsopgørelse - reguleringer for koncernen

(t. kr.)	2017	2016
Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg	744.702	1.960.071
Resultat af associerede virksomheder og andre kapitalandele	-3.119.205	-6.441.332
Skat af årets resultat	-95.156	37.430
Finansielle indtægter	-55.397	-29.988
Finansielle udgifter	182.975	237.460
Andre reguleringer	166.111	-19.998
I alt	-2.175.970	-4.256.357

31 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital for koncernen

(t. kr.)	2017	2016
Ændring i varebeholdninger	39.265	17.587
Ændring i tilgodehavender	-510.849	30.405
Ændring i kortfristede gældsforpligtelser	369.651	83.730
I alt	-101.933	131.722

32 Finansielle betalinger, netto

(t. kr.)	2017	2016
Finansielle betalinger, brutto	-127.578	-207.472
Periodiserede renter - obligationsbeholdning og gældsforpligtelser	-164	-481
Urealiserede avance - obligationsbeholdning	-16.132	-11.899
Periodiserede låneomkostninger - gældsforpligtelser	7.777	21.256
I alt	-136.097	-198.595

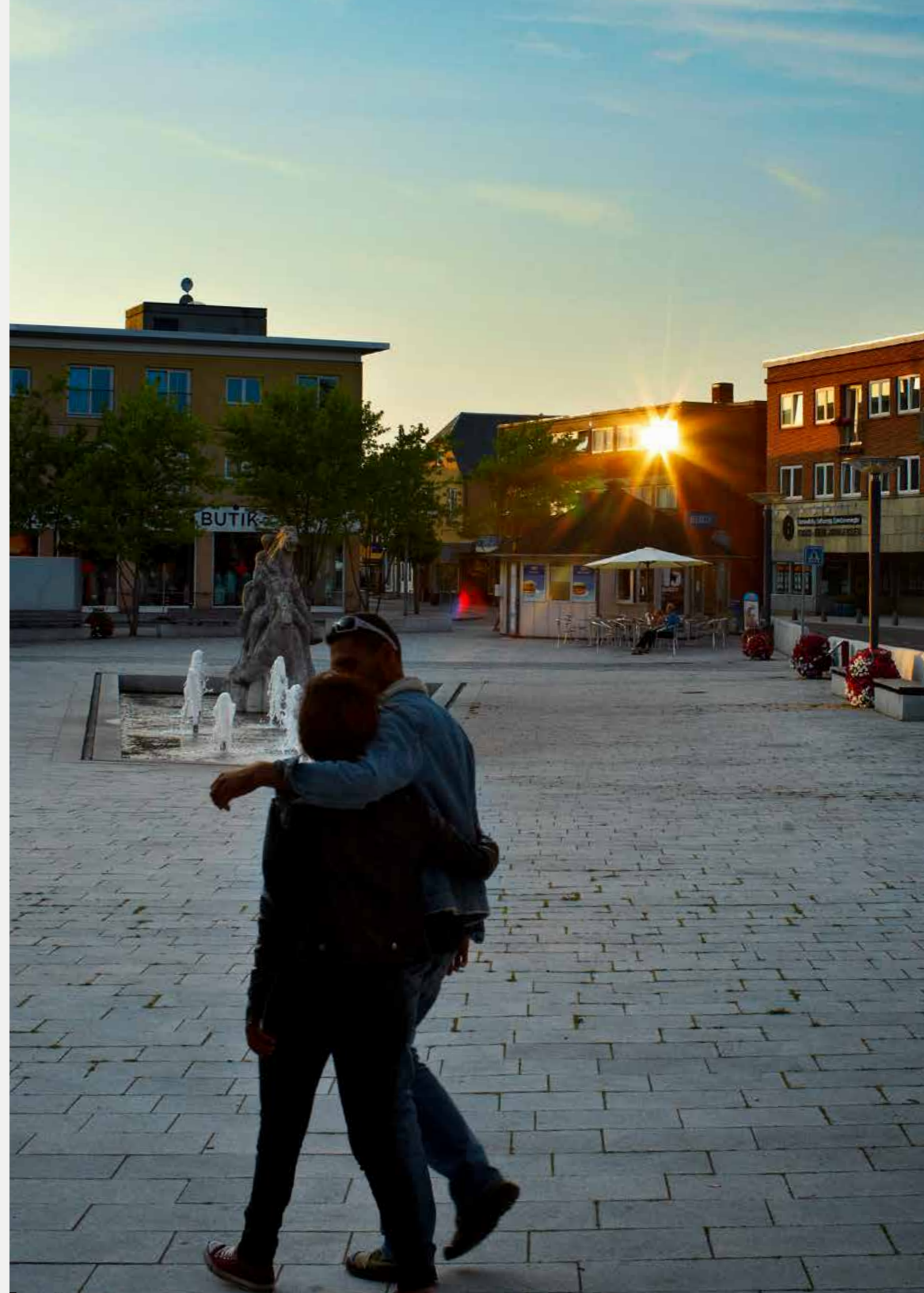
33 Investeringer i virksomheder

(t. kr.)	2017	2016
SEAS-NVE erhvervede i løbet af 2017 visse nettoaktiver fra HMN Naturgas A/S samt aktiemajoriteten i Clever A/S.		
Aktiver og forpligtelser på overtagelsestidspunktet		
Immaterielle anlægsaktiver	29.968	0
Materielle anlægsaktiver	7.316	0
Finansielle anlægsaktiver	161.446	0
Varebeholdninger	110.579	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	186.402	0
Andre tilgodehavender	128.204	0
Likvide beholdninger	330.543	0
Udskudt skat	-4.742	0
Andre hensatte forpligtelser	-79.727	0
Kreditinstitutter	-3.295	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser	-234.287	0
Selskabsskat	-51.848	0
Anden gæld	-61.297	0
Erhvervede nettoaktiver	519.261	0
Goodwill	343.744	0
Anskaffelsessum	863.005	0
Likvide beholdninger i erhvervede dattervirksomheder	-330.543	0
Nettopengestrømme ved erhvervelser	532.462	0

34 Likvide beholdninger

(t. kr.)	2017	2016
Heraf bundne	114.307	0

Bundne likvider er lagt til sikkerhed for lån optaget i Rødsand 2 Offshore Windfarm AB.



Regnskabspraksis

Generelt

Årsrapporten for SEAS-NVE A.m.b.A. er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C. Årsrapporten for 2017 er aflagt i t. kr.

Ændring i regnskabsmæssige skøn

Der er ikke foretaget væsentligt ændrede skøn i forhold til 2016.

Ændring af regnskabspraksis:

Regnskabspraksis er uændret i forhold til 2016.

Generelt om indregning og måling

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

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt. Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles

aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

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

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterer på balancedagen. Som målevaluta benyttes danske kroner (DKK). Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter moder-virksomheden SEAS-NVE A.m.b.A. og de virksomheder, hvori koncernen direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne. Koncernregnskabet omfatter således SEAS-NVE A.m.b.A. (modervirksomhed) og de tilknyttede virksomheder:

SEAS-NVE Holding A/S,
SEAS-NVE Strømmen A/S,
SEAS-NVE Net A/S,
SEAS-NVE KV-Net A/S,
SEAS-NVE KV-Produktion A/S,
Rødsand 2 Offshore Windfarm AB,
Clever A/S,
Fibia P/S samt
Fibia Komplementar ApS.

Virksomheder hvori koncernen besidder mellem 20 og 50% af rettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Koncernregnskabet udarbejdes som et sammendrag af modervirksomhedens og de enkelte dattervirksomheders reviderede årsregnskaber aflagt i overensstemmelse med SEAS-NVE-koncernens regnskabspraksis. Ved konsolidering foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Moderselskabets kapitalandele i de konsoliderede dattervirksomheder udlignes med moderselskabets andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

Nyerhvervede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyerhvervede virksomheder.

Minoritetsinteresser

Ved opgørelse af koncernegenkapital anføres den del af dattervirksomhedernes resultat og egenkapital, der kan henføres til minoritetsinteresser, som særskilte poster i note vedr. resultatdisponering og egenkapitalen.

Minoritetsinteresser indregnes på grundlag af omvurderingen af overtagne aktiver og forpligtelser til dagsværdi på tidspunktet for erhvervelse af dattervirksomheder.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingstidspunktet, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post. Tilgodehavender, gæld og monetære poster i frem-

med valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendet eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post.

Skat af årets resultat

Moderselskabet SEAS-NVE A.m.b.A. er skattepligtigt i henhold til selskabsskatte-loven § 1, stk. 1, nr. 6, hvilket bevirker, at selskabet kun er skattepligtigt af indtægt ved erhvervsmæssig virksomhed med ikke-medlemmer. Selskabet er ikke sambeskattet med de øvrige selskaber i koncernen.

SEAS-NVE Holding A/S er sambeskattet med datterselskaberne 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.

Selskabsskat og udskudt skat

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

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

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

herunder skatteværdien af fremførselsberettede skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved reduktion af udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver. Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Leasing

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

indtægter. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes i resultatopgørelsen over leasingperioden. Koncernens samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasing- og lejeaftaler oplyses under eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser.

Segmentoplysninger

Rapporterede segmenter udgøres af koncernens overordnede forretningsaktiviteter og er baseret på koncernens forskellige overordnede aktiviteter og interne økonomistyring. Aktiver og passiver i forretningssegmenterne omfatter

de aktiver og passiver, der anvendes direkte i segmentets drift, herunder immaterielle aktiver, materielle anlægsaktiver og kapitalinteresser i associerede virksomheder.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætningen

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

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

det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå selskabet.

Lovbestemt regulering af for meget opkrævede beløb hos el- og varmemeforbrugerne (overdækning) vedrørende el- og varmemeforsyningsaktiviteten indregnes i resultatopgørelsen som en korrektionspost til nettoomsætningen og i balancen som en gældsforpligtelse. I tilfælde, hvor der er opkrævet for lidt hos el- og varmemeforbrugerne (underdækning), og hvor det er besluttet at udnytte retten til at regulere taksten i fremtidige priser, indregnes på tilsvarende vis en korrektion til nettoomsætningen og et tilgodehavende i balancen.

Investeringsbidrag

Modtagne investeringsbidrag passiveres og indtægtsføres under nettoomsætning over en periode på 30-40 år, der svarer til den gennemsnitlige afskrivningsperiode for de løbende

anlægsinvesteringer. Periodiseringen af modtagne investeringsbidrag er foretaget fra 1. januar 2000.

Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver

Regnskabsposten omfatter arbejder udført i regnskabsåret og aktiveret under materielle anlægsaktiver. Målingen af arbejder udført for egen regning sker for de egne op-

arbejdede omkostninger, der er indregnet under andre eksterne omkostninger og personaleomkostninger.

Andre driftsindtægter

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

Køb af energi og hjælpematerialer

Køb af energi indeholder omkostninger til køb af el, gas og transport, der er anvendt for at opnå årets nettoomsætning. Resultatet af afledte finansielle instrumenter, der er anvendt til prissikring af periodens indkøb af el, er ligeledes indeholdt i regnskabsposten.

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

Personaleomkostninger

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

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder indirekte produktionsomkostninger og omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer med

videre. Under andre eksterne omkostninger indregnes tillige it-omkostninger, der ikke opfylder kriterierne for aktivering.

Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til koncernens hovedaktiviteter, herunder

tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Af- og nedskrivninger

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

anlægsaktiver samt skrotning af anlægsaktiver.

Resultat af kapitalandele i tilknyttede dattervirksomheder og associerede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posterne "Resultat af kapitalandele i tilknyt-

tede dattervirksomheder" og "Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder".

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.

Balance

Immaterielle anlægsaktiver

Goodwill afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid, der er fastlagt på baggrund af ledelsens erfaringer inden for det pågældende forretningsområde. I de tilfælde, hvor koncernen ikke er i stand til pålideligt at skønne over brugstiden for goodwill, sættes afskrivningsperioden til 10 år.

Udviklingsprojekter omfatter gager, afskrivninger og andre omkostninger, der direkte og indirekte kan henføres til selskabets udviklingsaktiviteter. Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle anlægsaktiver, såfremt der er tilstrækkelig sikkerhed for, at kapitalværdien af den fremtidige indtjening kan dække 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 af- og nedskrivninger eller genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere. Et beløb svarende til de aktiverede udviklingsomkostninger, med fradrag af eventuel udskudt skat, indregnes i posten "Reserve for udviklingsomkostninger"

under egenkapitalen. Reserven formindskes i takt med afskrivninger med reduktion af eventuel udskudt skat foretages.

Aktiverede udviklingsomkostninger afskrives fra tidspunktet for færdiggørelsen lineært over den periode, hvori udviklingsarbejdet forventes at frembringe økonomiske fordele.

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

Erhvervede kunderelationer afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for forretningsområdet. Afskrivningsperioden er længst for strategisk erhvervede aktiviteter med en stærk markedsposition og lang indtjeningsprofil. Såfremt koncernen ikke er i stand til pålideligt at skønne den økonomiske levetid, sættes afskrivningsperioden til 10 år. For den i 2017 foretagne investering i HMN Naturgas er valgt en afskrivningsperiode på 20 år, med henvisning til den meget lave omsætningshastighed på den overtagne portefølje af gaskunder

Restværdien af koncernens immaterielle anlægsaktiver revurderes årligt.

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 til finansiering af materielle anlægsaktiver med lang fremstillingsperiode indregnes i kostprisen. Øvrige renteomkostninger indregnes i resultatopgørelsen. Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktiverens forventede brugstid, der udgør:

Bygninger	20-50 år
Tekniske bygninger	40-50 år
Tekniske anlæg og maskiner	5-50 år
Landvindmøller	20 år
Havvindmøller	25 år
Andre tekniske anlæg	3-30 år
It-udstyr	3-5 år
Tv-bokse	3 år
Øvrigt driftsmateriel	5-10 år

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over 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

Grunde afskrives ikke.

Restværdien af koncernens 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".

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.

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder indregnes og måles i moderselskabet efter den indre værdis metode, hvilket indebærer, at andelen 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 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 datter virksomheder og associerede virksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne og de associerede virksomheder.

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.

Ved køb af dattervirksomheder opgøres på anskaffelses tidspunktet 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 omstruktureringshensættelser vedrørende den overtagne virksomhed. Resterende positive forskelsbeløb indregnes i balancen under immaterielle anlægsaktiver som goodwill, der afskrives lineært i resultatopgørelsen over forventet brugstid. I de tilfælde hvor koncernen ikke er i stand til pålideligt at skønne over brugstiden for goodwill antages denne at være maksimalt 10 år. Resterende negative forskelsbeløb indregnes i balancen under periodeafgrænsningsposter som negativ goodwill. Beløb, der kan henføres til forventede tab eller omkostninger, indregnes som indtægt i resultatopgørelsen i takt med, at de forhold, der ligger til grund herfor, realiseres. Af negativ goodwill, der ikke relaterer sig til forventede tab eller omkostninger, indregnes et beløb svarende til dagsværdien af ikke-monetære aktiver i resultatopgørelsen over de ikke-monetære aktivers gennemsnitlige levetid.

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

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

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

Andre kapitalandele

Andre kapitalandele indregnet under finansielle anlægsaktiver omfatter aktiver, der måles til dagsværdi på balancedagen. Børsnoterede værdipapirer måles til kursværdi ultimo året. I det omfang andre kapitalandele ikke handles på et velfungerende

og effektivt marked, er dagsværdien af kapitalandelene målt på grundlag af en beregnet kapitalværdi. Andre tilgodehavender under finansielle anlægsaktiver indregnes til amortiseret kostpris.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris opgjort efter vejede gennemsnitspriser eller netto-realiseringsværdi, hvor denne er lavere. Netto-realiseringsværdien 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 netto-realiseringsværdi, hvilket her svarer til

pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

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 aconto-betalinger 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.

Takstmæssig under-/overdækning

Lovbestemt regulering af for meget opkrævede beløb hos elforbrugerne (overdækning) vedrørende elforsyningsaktiviteten indregnes i resultatopgørelsen som en korrektionspost til nettoomsætningen og i balancen som en takstmæssig overdækning under gældsforpligtelser. I tilfælde, hvor der er opkrævet for lidt hos kunderne i forhold til det tilladte (underdækning), indregnes på tilsvarende vis en korrektion til nettoomsætningen og en

takstmæssig underdækning under tilgodehavender.

Takstmæssig underdækning vedrørende tidligere år, som i kommende år kan indregnes i nettariiffen, indregnes i balancen under tilgodehavender til en værdi svarende til det beløb, som ledelsen forventer vil blive opkrævet i de kommende år.

Periodeafgrænsningsposter (aktiver)

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår.

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

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning i balancen til kostpris og efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i regnskabsposten dagsværdi af finansielle kontrakter under tilgodehavender henholdsvis kortfristet gæld.

Ændringer i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdi 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 er sikringsinstrumenter, indregnes værdireguleringer i dagsværdien ligeledes i resultatopgørelsen.

Ændringer i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige aktiver eller forpligtelser, indregnes i regnskabsposten dagsværdi af finansielle kontrakter under tilgodehavender eller 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.

Egenkapital

I egenkapitalen indgår årets "totalindkomst" bestående af Årets resultat, regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi samt øvrige kapitalreguleringer.

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.

Reserve for valutaomregning omfatter akkumulerede kursforskelle opstået ved omregning af udenlandske koncern virksomheder til årsrapportens præsentationsvaluta (danske kroner).

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

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 anvendelse af den gennemsnitlige obligationsrente.

Finansielle gældsforpligtelser

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

Periodeafgrænsningsposter (passiver)

Periodeafgrænsningsposter indregnet under passiver omfatter modtagne indtægter til indtægtsføring i efterfølgende regnskabsår. Posten består blandt andet af modtagne investeringsbidrag, der passiveres og indtægtsføres over en periode på 30-40 år, der

svarer til den gennemsnitlige afskrivningsperiode for de løbende anlægsinvesteringer. Modtagne anlægstilskud måles til kostpris og indtægtsføres efterfølgende under nettoomsætningen i takt med, at anlægsaktiverne afskrives.

Rentebærende gæld

Rentebærende gæld måles på tidspunktet for lånoptagelsen til kostpris, svarende til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende

måles rentebærende gæld til amortiseret kostpris, svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rentes metode.

Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt koncernens likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driftsaktiviteten opstilles efter den indirekte metode med udgangspunkt i årets resultat i koncernen reguleret for ikke-kontante driftsposter som af- og nedskrivninger, hensættelser samt ændring i driftskapitalen, renteindbetalinger og -udbetalinger og betalt selskabsskat.

Pengestrømme fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af materielle og finansielle anlægsaktiver samt køb og salg af virksomheder.

Pengestrømme fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristet gæld samt eventuelle udbyttebetalinger. Likvider omfatter likvide beholdninger samt træk på kreditfaciliteter.

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.



