

Årsrapport 2016

SEAS-NVE A.m.b.A.

CVR-nummer: 6851 5211

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære
Repræsentantskabsmøde den 25. april 2017.



Anders Arndal
Dirigent

Årsrapport 2016

SEAS-NVE A.m.b.A

04

Om SEAS-NVE

En moderne andelsejet energi- og fibernetkoncern.

08

Ledelsesberetning

Et ekstraordinært positivt år. Administrerende direktør Jesper Hjulmand og bestyrelsesformand Poul Arne Nielsen sætter ord på 2016.

10

Hoved- og nøgletal

Positive regnskabstal understreger en veldrevet forretning.

22

Strategisk investering i DONG Energy

Det ekstraordinære positive økonomiske resultat for regnskabsåret 2016 kan tilskrives, at DONG Energy A/S aktien den 9. juni 2016 blev noteret på Fondsbørsen.

28

Fire forretningsområder

SEAS-NVE driver en fremsigtet, udviklingsorienteret forretning gennem fire forretningsområder:

- Energisalg
- Energi**produktion**
- Energi**distribution**
- Fiber**infrastruktur**

38

Den grønne omstilling i centrum

Som andelsselskab har SEAS-NVE blikket fast rettet mod fremtiden og investerer mange ressourcer i udviklingsprojekter.

54

Regnskabet

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.

Vi ejer og servicerer landets geografisk længste elnet og er en af landets største elleverandører. Vi vil gøre en mærkbar forskel for vores kunder – både de private, erhvervslivet og det offentlige – derfor leverer vi produkter til konkurrencedygtige priser, der giver værdi i hverdagen.

Vi har indflydelse på det nordeuropæiske energimarked igennem vores ejerskab i Energi-Danmark og DONG Energy.

Vi baner vejen for elbiler og et bedre klima med vores investering i Danmarks førende elbiloperatør CLEVER. 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 regionen og til hele Danmark.

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

An aerial photograph of a coastline, showing a mix of green grassy areas, grey gravelly shorelines, and dark blue water. A large white circle is overlaid on the right side of the image, containing text. Thin white lines radiate from the circle's edge across the image.

SEAS-NVE er andelsejet

389.393


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

An aerial photograph of a landscape with a network of white lines overlaid on it. The lines form a series of interconnected nodes and paths, resembling a digital or infrastructure network. The landscape below shows a mix of green fields, brownish terrain, and a winding path or road. The overall tone is professional and modern.

Vores region – vi udvikler os sammen

SEAS-NVE tager ansvar for det samfund, vi er en del af. Vi ser det som vores ansvar som andelsejet koncern at skabe regional vækst og udvikling samt 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.

An aerial photograph of a landscape featuring a mix of brownish-yellow fields, a green forest, and a body of water in the top left corner. A large, light green circle is overlaid on the upper part of the image, containing text. Thin white lines radiate from the circle's edge towards the bottom left.

I 2016 realiserede
SEAS-NVE energi-
besparelser på

167 GWh

- svarende til
forbruget i cirka
41.856 parcelhuse

A photograph of two men in dark suits and ties standing outdoors next to a large, textured tree trunk. The man on the left is smiling broadly with his hands in his pockets. The man on the right is also smiling, wearing glasses, and leaning against the tree. The background shows a grassy area and bare trees under a clear sky. A light green circular graphic is overlaid on the right side of the image, containing text and a large number.

2016 blev et ekstraordinært positivt år, med et resultat på

5.232
mio. kr.

før skat

Kære læser

2016 blev på mange måder et ekstraordinært år. Et ekstraordinært positivt år. Spændende udviklingsprojekter blev søsat, og for anden gang i nyere tid realiserede SEAS-NVE et resultat, der er større end omsætningen.

SEAS-NVE koncernen omsatte i 2016 for 3.515 millioner kroner og realiserede et resultat før skat på 5.232 millioner kroner. Det positive resultat skyldes, at DONG Energy aktien den 9. juni 2016 blev noteret på Fondsbørsen. Som storaktionær er SEAS-NVE's resultat positivt påvirket heraf.

Vi har gennem årene taget en række gode forretningsmæssige beslutninger i relation til vores aktier. Vi har både fastholdt og opkøbt yderligere, og det glæder vi os over. Og så kigger vi fremad. Kommende udbytte fra vores aktier giver os nemlig en unik mulighed for at udvikle koncernen yderligere og kan være med til at skabe ekstraordinære investeringer i den grønne omstilling og i digitalisering. Investeringer, som ikke tidligere har været mulige. Fremtiden tegner lys og spændende.

Positiv udvikling i forretningen

SEAS-NVE koncernen er i en planmæssig udvikling. Vores mission er at varetage vores andelshaveres interesse inden for energi og fibernet. Det har også været vores fokus i 2016. Leveringssikkerheden var eksempelvis igen høj i 2016, og vores andelshavere havde strøm i stikkontakten 99,99 procent af tiden. I løbet af året søsatte vi desuden en række kunderettede aktiviteter og lancerede nye produkter som naturgas og digitale services som eksempelvis selvbetjeningsuniverset - Mit SEAS-NVE - og appen - Watts. De nye digitale muligheder gør det nemmere at være kunde.

Men året stod også i engrosmodellens tegn. Den 1. april 2016 implementerede vi og resten af branchen nye regler for de danske elkunder. Regler, der betød en yderligere kommercialisering af elmarkedet og krævede omlægning af en lang række af koncernens interne processer.

SEAS-NVE koncernens datterselskaber og kapitalinteresser udviklede sig generelt tilfredsstillende i 2016. Fibernetselskabet Fibia rundede 100.000 kunder, hvilket er et afgørende skridt på vejen mod at fremtidssikre regionen med lynhurtigt fibernet. Elbilsoperatøren CLEVER fordoblede sin markedsandel i Danmark i forhold til 2015, og selskabets aktiviteter i udlandet udviklede sig særligt positivt.

Derimod var vi udfordret af, at produktion af el fra koncernens havvindmøllepark Rødsand 2 var på det laveste niveau i parkens historie. Den lave produktion kan udelukkende tilskrives et særdeles vindfattigt 2016. Parkens effektivitet var fortsat høj med en opetid på over 99 procent.

Samtidig endte vi med et lille underskud på vores finansielle elhandel. Primært på grund af de markedsfluktuationer, der blev skabt i forbindelse med Brexit.

Blikket er fast rettet mod fremtiden

Som andelsselskab har SEAS-NVE en stor opgave i at skabe synlig og mærkbar værdi. Blandt andet gennem vores investeringer, udviklingsprojekter og donationer, hvor vi styrker fællesskabet i regionen og bidrager til den regionale og nationale sammenhængskraft og udvikling. I 2016 tog vi et vigtigt skridt for at løse fremtidens energiudfordringer med etableringen af et storstilet udviklingsprojekt, der sigter mod at lagre den grønne elektricitet.

Som andelsselskab har SEAS-NVE blikket fast rettet mod fremtiden og investerer mange ressourcer i udviklingsprojekter, der sikrer strøm i stikkontakten, skaber udvikling i regionen og livskvalitet for vores kunder og andelshavere. Sådant har det været gennem de seneste 100 år, hvor SEAS-NVE har etableret og sikret elektricitet i landområderne. De seneste 10 år har vi påtaget os et medansvar for digitaliseringen af vores region. Det er vores mission at varetage vores andelshaveres interesser inden for energi og fibernet, og vi er godt i gang med at gøre drømmen til virkelighed.

Med rødder i fortiden udvikler vi fremtiden.

God læselyst.

Svinninge, den 28. marts 2017.

Jesper Hjulmand

Administrerende direktør

Poul Arne Nielsen

Formand for bestyrelsen

**5.194
mio. kr.**

SEAS-NVE leverer
historisk positivt
resultat i 2016

Hoved- og nøgletal

Koncernens udvikling de seneste 5 år kan beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

(t. kr.)	2016	2015	2014	2013	2012
Hovedtal/Resultat					
Nettoomsætning	3.514.539	4.156.552	3.881.490	3.285.865	3.386.217
Nettoomsætning excl. PSO	3.267.107	3.390.896	3.185.179	2.701.170	2.869.557
Bruttofortjeneste	1.507.371	1.554.068	1.450.403	998.519	1.629.009
Resultat før finansielle poster	-1.001.941	350.404	423.469	177.918	713.717
Resultat af finansielle poster	6.293.860	-140.262	-214.582	-40.481	-539.462
Resultat før skat	5.231.919	210.142	208.887	137.437	174.255
Årets resultat	5.194.489	166.458	114.950	146.176	175.983
Balance					
Samlede aktiver	27.597.088	22.893.688	22.587.407	14.785.027	14.494.655
Egenkapital	15.750.267	10.498.993	8.945.987	8.871.122	8.718.865
Pengestrømme					
Pengestrømme fra:					
• driftsaktivitet	677.269	965.422	702.847	524.161	527.750
• investeringsaktivitet	516.857	-822.506	-3.510.146	-769.526	597.876
• finansieringsaktivitet	-257.325	-576.007	3.784.871	242.555	-1.124.239
Årets forskydning i likvider	936.801	-433.091	977.572	-2.810	1.387
Antal medarbejdere					
	888	855	773	780	760
Nøgletal					
	%	%	%	%	%
Bruttomargin	42,9	37,4	37,4	30,4	48,1
Overskudsgrad	-28,5	8,4	10,9	5,4	21,1
Overskudsgrad normaliseret*	4,5	8,4	10,9	5,4	21,1
Afkastningsgrad	-3,6	1,5	1,9	1,2	4,9
Afkastningsgrad normaliseret*	0,6	1,5	1,9	1,2	4,9
Soliditetsgrad	57,1	45,9	39,6	59,2	60,2
Forrentning af egenkapital	39,6	1,7	1,3	1,6	2,0

* "Normaliseret Overskudsgrad" og "Normaliseret Afkastningsgrad" er ligeledes udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2015". Hovedtallene "Resultat før finansielle poster" samt "Samlede aktiver" er imidlertid justeret for effekten af nedskrivninger på henholdsvis koncernens net-aktiver med 650 mio.kr og havvindmølleaktiver med 511 mio. kr. For en nærmere beskrivelse af nedskrivningerne henvises til afsnittet "Regnskabsberetning" i ledelsesberetningen samt til årsregnskabs note 14.

Forklaring til nøgletal

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings 'Anbefalinger & Nøgletal 2015'. Nøgletallene er beregnet således:

Bruttomargin	=	Bruttofortjeneste x 100	Soliditetsgrad	=	Egenkapital ultimo x 100
		Nettoomsætning			Samlede aktiver
Overskudsgrad	=	Resultat før finansielle poster x 100	Forrentning af egenkapital	=	Årets resultat x 100
		Nettoomsætning			Gennemsnitlig egenkapital
Afkastningsgrad	=	Resultat før finansielle poster x 100			
		Samlede aktiver			

Brede tværfaglige kompetencer med fokus på det **nordeuropæiske marked**

SEAS-NVE koncernen har forretningsaktiviteter fordelt over hele det nordeuropæiske landkort. Vores aktiviteter spænder bredt fra drift og udvikling af det regionale elnet til vores havvindmøllepark, Rødsand ud for Rødby og så har vi elkunder i hele Danmark. Vores aktiviteter uden for Danmark omfatter blandt andet ladepunkter til elbiler fordelt over hele Skandinavien samt salg af el til Norden og Tyskland.

Vores Danmarkskort

- Vi har kunder i hele landet
- Her har vi fibernet uden for regionen
- Vores region hvor vi har elnet og fibernet
- Bykommunale elnetselskaber
- ✦ Her har vi vores havvindmøller, Rødsand 2



EnergiDanmark
har salgsaktiviteter
i Danmark, Sverige
Finland, Norge og
Tyskland

Mere end

600

Elbiloperatøren
CLEVERs antal
ladestationer
i **Danmark**

CLEVER er
veletableret i
Norge, Sverige
og **Tyskland** med
et net af hurtig-
ladestationer



Dybe rødder i andelstanken og en stor aktie i fremtiden

Som andelsselskab er det vores kunder, andelshaverne, der ejer os og sætter retningen, når vi tager væsentlige beslutninger om SEAS-NVE's udvikling. Repræsentantskabet er SEAS-NVE's øverste myndighed, som sikrer, at vi og vores andelshavere trækker i samme retning.

Medlemmerne af repræsentantskabet repræsenterer vores 389.393 andelshavere. Sammen med repræsentantskabsmedlemmerne arbejder vi for at udvikle SEAS-NVE og for at styrke vores position som et lokalt forankret energiselskab. Repræsentantskabet har en afgørende rolle i forhold til at sikre, at vi lykkes med vores mission om at varetage andelshavernes behov og interesser inden for energi og fibernet.

Andelstanken er moderne virksomhedsledelse

Vejen til indflydelse er kort. Alle andelshavere kan opstille til valg til repræsentantskabet. Gennem repræsentantskabet har SEAS-NVE altid kontakt til vores andelshavere. Det sikrer, at vi kender deres behov og ønsker. Det gør andelsformen til en moderne og markedsfokuseret måde at drive virksomhed på. Som andelsselskab skal vi ikke generere størst muligt overskud til nogle få aktionærer. Vores mission er at skabe værdi for vores andelshavere.

An aerial photograph of a rugged coastline. The top left shows a grassy cliffside. Below it is a wide, rocky beach composed of grey and blue stones. The ocean is dark blue and occupies the bottom right. A white circular graphic is overlaid on the right side of the image, containing text.

Høj forsyningssikkerhed.
Udfaldet på elnettet var

15,7
minutter

i gennemsnit i 2016

Repræsentantskabet er vores **ører og talerør**

Sammen med repræsentantskabsmedlemmerne arbejder vi for at udvikle SEAS-NVE og for at styrke vores position som et lokalt forankret energiselskab.

Malene Sværke

Malene Sværke fra Nykøbing Falster er mor til tre børn med en travl hverdag. Alligevel prioriterer hun at være aktiv som repræsentant i SEAS-NVE's repræsentantskab:

"Jeg er med til at repræsentere den sydlige del af SEAS-NVE's forsyningsområde. Det er vigtigt for mig at have fingeren på pulsen i hverdagen og give min viden videre til repræsentantskabet. Det kan være spørgsmål om alt fra gadelamper, priser, fibernet og til fremtidige tiltag, der har betydning for os lokalt. Nærheden betyder, at vi kan tage problemstillinger i opløbet", fortæller hun og fremhæver, at SEAS-NVE's ledelse er gode til at lytte. "Ved de lokale dialogmøder deltager flere fra direktionen og fra relevante afdelinger, hvilket signalerer, at de prioriterer lokale interesser. Vi kan samtidigt regne med, at ledelsen altid reagerer hurtigt på vores spørgsmål og henvendelser".



Arne Hjorth Hansen

Arne Hjorth Hansen fra Kalundborg har været engageret i SEAS-NVE's repræsentantskab det meste af sit voksenliv. Det har han, fordi det giver ham indblik i og indflydelse på selskabets aktiviteter:

"Der er altid gang i nogle spændende ting, og som repræsentant er jeg med til at tage beslutninger og vælge bestyrelsen. Jeg har som landmand fokus på elpriser, og fibernet er selvfølgelig afgørende for alle erhvervsdrivende og private. Det arbejder vi på," fortæller han og understreger, at SEAS-NVE's bestyrelse altid er lydhør over for repræsentanternes ideer.

"Som repræsentant er vi ambassadører for SEAS-NVE. Det betyder, at vi arbejder på at tiltrække nye kunder og fastholde dem, vi har. Det er en opgave, jeg virkelig brænder for. Og det gør jeg jo fordi, SEAS-NVE som andelsselskab er vores eget selskab, der varetager nationale interesser".



Vores repræsentantskab

Dine repræsentanter



Valgområde



Navne

Faxe

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



Valgområde



Navne

Lolland

Arne E. Henriksen
Gert Mortensen
Brian Friis
Mette Andersen
Ole Ottosen

Guldborgsund

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

Næstved

John Vinsbøl
Henrik Frederiksen
Michael Nielsen
Peder Sass
Peter Schiøtz
Søren Skovbæk Jensen

Holbæk

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 Lyngø
Bo Hansen

Odsherred

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

Kalundborg

Arly Johannesen
Arne Hjorth Hansen
Bitten Müller
Jan Østergaard
Olav Madsen
Peter Hermann
Svend Carlo Vedel Müller
Hans Jørgen Jensen
Martin Ladefoged
Kim Hjulmand
Søren Sørensen

Ringsted

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

Køge

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

Roskilde

Arne Bjerager
Allan Corfitsen
Flemming Nielsen
Bent Olaf Petri
Erik Udby Andersen



Valgområde



Navne

Slagelse	Arne Nesgaard Henning Hechmann Madsen Hjordis Jensen Lars Thurø Møller Ole Drost Ole Rasmussen Per Bunk-Bertelsen
Solrød	Jan W. Juhl Lotte L. Lillesøe Per Felby Peter Pedersen
Sorø	Anne Grete Rasmussen Jacob Tetzlaff Louise Johansen
Stevns	Gina Øbakke Mogens Hansen Peer Nørgaard Poul Arne Nielsen
Vordingborg	Anders Jensen Daniel Irvold Jens-Peter Hansen Jesper Bergiel Nielsen Torben Andersen Ole Føns Lomholt Lars Karlsson



Udpeget af



Navne

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	John Lauritzen
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

Strategisk investering i **DONG Energy**

Det positive økonomiske resultat for regnskabsåret 2016 kan tilskrives, at DONG Energy aktien den 9. juni 2016 blev noteret på Fondsbørsen. Årets resultat er positivt påvirket af en samlet avance og værdiregulering vedrørende koncernens ejerandel i DONG Energy. Som aktionær i DONG Energy gennem en lang årrække var børsnoteringen en historisk milepæl for SEAS-NVE.

SEAS-NVE har været aktionær i DONG Energy siden etableringen i 2006 – og før det i Energi E2. Vores ejerskab bunder i en grundlæggende og historisk interesse i forsyningskæden og infrastrukturen i Danmark. Vores aktier i DONG Energy er historisk betinget og repræsenterer nutidsværdien af vores tidligere produktionsanlæg. SEAS-NVE har altid været en aktiv aktør i hele forsyningskæden – fra produktion af strøm, gennem elnettet, og ud til den enkelte slutkunde. Derved opnår vi viden og indflydelse på alle forhold, der har betydning for oprettholdelsen af forsyningsikkerheden.

SEAS-NVE anser investeringen i DONG Energy som en sund og fornuftig forretning. DONG Energy har fokus på at levere værdi til ejerne og økonomiske resultater.

I de kommende år står SEAS-NVE over for store væsentlige investeringer inden for digitalisering og den grønne omstilling. Værdien af aktieposten og udbyttebetalinger vil sikre investeringer i grøn omstilling og digitalisering samt sikre, at SEAS-NVE til stadighed er en aktiv medspiller i udviklingen af regionen og den danske energisektor. Muligheder der øges gennem dette aktiv.

Som andelsejet energiselskab vil vi fortsat tage et stor medansvar for den danske energisektor.

2005

Fusionen SEAS-NVE

Fusionen mellem SEAS og NVE skaber en ejerandel på 24% i Energi E2, der er Østdanmarks største kraftværksselskab. Det er et væsentligt strategisk kort i konsolideringen i energisektoren.

Fra aktier i Energi E2 til DONG

DONG og SEAS-NVE indgår aftale om, at SEAS-NVE bytter sin 24% store aktiepost i Energi E2 til aktier i DONG. SEAS-NVE har efter ombytningen en ejerandel på 10,82% i DONG.

2005

Etablering af selskabet DONG Energy

Seks små selskaber bliver til et stort. DONG Energy bliver dannet som resultat af en sammenlægning af seks danske energiselskaber; DONG, Elsam, Energi E2, Nesa, Københavns Energi og Frederiksberg Forsyning.

2013

Ny strategi for DONG Energy

DONG Energy fremlægger en ny ambitiøs strategi og en plan for børsnotering af selskabet.

2006

Børsnotering af DONG Energy

SEAS-NVE får med børsnoteringen den 9. juni 2016 fordoblet værdien af aktieposten, der i balancen voksede fra 5,5 milliarder kroner til omkring 11 milliarder kroner. SEAS-NVE har efter børsnoteringen en ejerandel på 9,54%.

2014

Kapitaludvidelse i DONG Energy

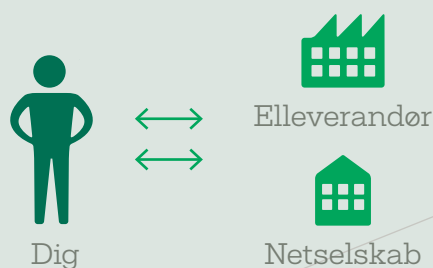
SEAS-NVE går med i kapitaludvidelsen i DONG Energy for at fastholde indflydelsen på den overordnede danske energiinfrastruktur og investerer yderligere 1,4 milliarder kroner. SEAS-NVE fastholder en ejerandel på 10,82% efter gennemførelsen af kapitaludvidelsen.

2016

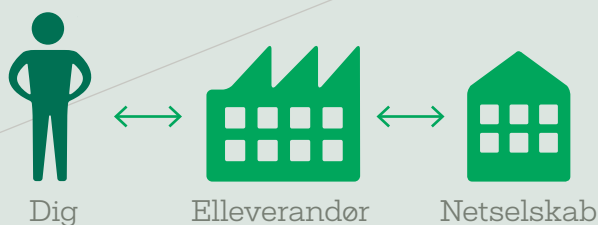
Fundamentet for **fremtidens elmarked**

Nye regler på elmarkedet trådte i kraft 1. april 2016. Det blev en af årets største begivenheder. Forud var gået tre års udviklingsarbejde, test og uddannelse. SEAS-NVE gik ambitiøst til opgaven.

Før



Efter den 1. april 2016



Formålet med Engrosmodellen

Den nye markedsmodel skal gøre det nemmere for elkunder at vælge elselskab og gennemskue elregningen, fordi al kontakt nu foregår via elleverandøren, og alle kundeinformationer samles i en fælles DataHub. Engrosmodellen skal samtidig øge konkurrencen på markedet, fordi alle elleverandører sidestilles uanset, hvem der ejer forsyningsnettet.

16 interne it-systemer

har været berørt af implementeringen af engrosmodellen

Den 1. april 2016 overgik alle el- og netselskaber på det danske elmarked til en ny markedsmodel, kaldet engrosmodellen. Engrosmodellen blev vedtaget af Folketinget i 2012 og er siden blevet ændret og udbygget. Der er tale om den største ændring af elmarkedet siden 2003. Målet er øget konkurrence og fokus på kunden.

En ambitiøs tilgang til idriftsættelsen af engrosmodellen betød hos SEAS-NVE, at alle berørte funktioner og afdelinger skulle involveres og deltage aktivt så tidligt i processen som muligt. Vi igangsatte en proces med stor ledelsesinvolvering for at sikre en effektiv implementering i organisationen med stort ejerskab og fokus på håndtering af de forandringer, som Engrosmodellen medførte.

Engrosmodellen har krævet omfattende tilpasning af it-systemer samt tilpasning af forretningsprocesser og roller i hele organisationen. SEAS-NVE har gennem 2016 fokuseret på at sikre færrest mulige gener for vores kunder og andelshavere – med succes.

Nye produkter og services

Med idriftsættelsen af engrosmodellen lægges fundamentet for fremtidens elmarked. Det bliver lettere for energiselskaberne at få

adgang til fælles data om danskernes energiforbrug gennem DataHub, der er en central database, som lagrer netvirksomhedernes information om alle målepunkter i Danmark, herunder kunde- og leverandørforhold og information om elforbrug.

Det skaber mulighed for at tilgå forbrug og anden relevant information et centralt sted. Det åbner en verden af nye muligheder, når det kommer til udviklingen af nye produkter og services til elkunderne – løsninger, der kan gøre vores hverdag nemmere, smartere eller med stor sandsynlighed billigere.

Watts – en energi-app

SEAS-NVE er allerede i gang med udviklingen af nye services. Første skridt på vejen er lanceringen af appen Watts i efteråret 2016, der er et direkte udspring af de nye muligheder, der åbner sig efter implementeringen af engrosmodellen. Watts giver et enkelt og samlet overblik over elforbruget, og fordi data trækkes via DataHub og ikke på selskabsniveau, kan alle danskere med en fjernaflæst måler downloade appen på sigt. Watts er den første på markedet, der lader forbrugeren agere proaktivt på sit forbrug. Den fremstår simpel, men er baseret på store datamængder og nye algoritmer.

Fremtiden er smart

Hos SEAS-NVE arbejder vi med en langsigtet forretningsstrategi, der indeholder afgørende strategiske initiativer, som skal lede koncernen i mål med 2020-strategi. I 2020 skal vi være Danmarks største andelsejede energi- og fibernetkoncern med mere end en million kunder, have en stærk indtjening, konkurrencekraft og en unik, intern stifinderkultur. De overordnede strategiske målsætninger er nedbrudt til konkrete indsatsområder og forretningsaktiviteter i koncernen i form af KPI'er og strategiske initiativer.

SEAS-NVE's 2020-strategi tog sit udspring i 2012. Halvvejs igennem strategiperioden er det oplagt at gøre status på de strategiske delmål.

Partner med andelshaverne om Smart Energi og fibernet

Som samfund skal vi bruge energien smartere – og med indsigt i den enkelte forbrugers data, skal vi guide og inspirere til en smartere måde at bruge energien på.

Den teknologiske udvikling går stærkt, og det handler om at afprøve forskellige metoder og teknologier. Vi har kun lige taget hul på rejsen.

2020 mål

2012 Digitale elmålere

SEAS-NVE var blandt de første på energimarkedet, der introducerede digitale målere til fjernaflæsning. Fjernaflæste elmålere er en vigtig del i fremtidens intelligente elnet, og i perioden 2009-2012 udskiftede SEAS-NVE 375.000 traditionelle elmålere. De digitale målere sikrer os relevante data, som vi kan bruge til at optimere vores forsyningsnet – og til at udvikle nye produkter og services til vores kunder.

2013 Smart City

De digitale målere gør det muligt at undersøge store mængder af data i regionale udviklingsprojekter. I projektet Smart City Kalundborg udviklede vi metoder til, hvordan vi kan udnytte energien bedst muligt og forbedre vores kunders elforbrug og elnettet til den grønne omstilling.

2014 Nettelligence

It-systemet Nettelligence giver ny indsigt i, hvad der påvirker vores elnet (big data). Systemet anvendes i dag i netdriften og videreudvikles løbende, så vi bliver endnu skarpere på smart netstyring i fremtiden

2016 Watts

Vi lancerede Watts, der anvender data fra vores digitale målere og hjælper kunderne med at holde øje med deres energiforbrug. Samtidig får vi værdifuld viden om kundernes energiforbrug. Den teknologiske udvikling går stærkt inden for Smart Energy, og det handler blandt andet om at prøve forskellige metoder og teknologier af. Forretningspotentialet er enormt, og vi har kun lige taget hul på rejsen.

Danmarks største andelsejede energi- og fibernetkoncern med mere end en million kunder

SEAS-NVE har gennem de seneste år udviklet og styrket koncernens forretningsgrundlag og kundemasse gennem opkøb og fusion – men også ved at

drive væsentlige aktiviteter sammen med andre energiselskaber i nye konstellationer.

2020 mål

2013

Vindmøllepark, Rødsand 2

SEAS-NVE køber 80% af en af Danmarks største havvindmølleparker, Rødsand 2.

2014

Etablering af Fibia

SEAS-NVE har som strategisk mål at være partner med vores andelshavere inden for fiber og fremme digitaliseringen af Danmark. I 2014 etablerede vi sammen med energiselskabet NRGi fiberselskabet Fibia, der sikrer udrulningen af fibernet til endnu flere andelshavere. Fibia tæller i dag over 100.000 kunder.

2015

Elbilkunder i hele Skandinavien

Elbiloperatøren CLEVER, som SEAS-NVE ejer med fire andre energiselskaber, udvider hastigt sit ladenetværk i Skandinavien – med det følger nye kunder.

Stærk koncern-indtjening på 500 millioner kroner, konkurrencekraft og unik stifinderkultur

SEAS-NVE er en veldrevet koncern med en stabil økonomisk udvikling, der sigter mod 2020-målet.

2020 mål

2013

137.437

Resultat før skat

2014

208.887

Resultat før skat

2015

210.142

Resultat før skat

2016

5.231.919

Resultat før skat

SEAS-NVE koncernen

står solidt på fire stærke forretningsområder

SEAS-NVE går til markedet i eget navn og igennem en række datterselskaber. Vi har et udviklingsorienteret perspektiv på forretningen og forholder os løbende til udviklingen af områderne.

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

Vi driver vores 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 selskabskonstellationer, opkøb og sammenlægninger.

Fælles for vores forretningsområder er fokus på energiforsyning og infrastruktur.

Energi- salg

SEAS-NVE er aktiv i energisalg gennem:

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

Energi- produktion

SEAS-NVE er aktiv i energiproduktion gennem:

- Rødsand 2 Offshore Windfarm AB
- DONG Energy A/S

Energi- distribution

SEAS-NVE er aktiv i energidistribution gennem:

- SEAS-NVE Net A/S
- CLEVER A/S

Fiber- infrastruktur

SEAS-NVE er aktiv i fiberinfrastruktur gennem:

- Fibia P/S
- Nianet A/S
- Wao A/S



**6.400
mio. kr.**

Årets resultat er væsentligt påvirket af en samlet avance og værdiregulering vedrørende koncernens ejerandel i DONG Energy A/S

Energi- produktion

SEAS-NVE har været aktiv i energiproduktion siden etableringen af selskaberne SEAS og NVE tilbage 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 i dag en afgørende samfundsmæssig rolle, da vores samfund stadig bliver mere afhængig af pålidelig produktion af el. Men i dag handler energiproduktion også i høj grad om bæredygtighed og fremstilling af energi ved hjælp af vedvarende energiformer.

Rødsand 2 Offshore Windfarm AB

SEAS-NVE ejer 80% af havvindmølleparken, Rødsand 2 syd for Lolland. E.ON ejer de resterende 20% og står for drift og vedligeholdelse af parken. Parken har året igennem haft en gennemsnitlig opetid på over 99%.

Det strategiske mål: realisere en bæredygtig fremtid for vores andelshavere i et stærkt forretningsområde.

Det sikrer andelshaverne: regionalt CO₂ fri elproduktion. Havvindmølleparken producerede 716 GWh bæredygtig strøm i 2016 svarende til årsforbrug af el i 178.888 hjem.

I 2016: var produktion af el fra koncernens havvindmøllepark Rødsand 2 på det laveste niveau i parkens historie. 2016 har været et ekstraordinært vindfattigt år, hvilket har betydet et lavere salg af el svarende til 86 mio. kr. under forventning.

DONG Energy A/S

Den største andel af SEAS-NVE's produktionsinteresser ligger i dag i ejerskabet i DONG Energy A/S, der er Danmarks største energikoncern med aktiviteter, som spænder meget bredt fra distributionsnet og slutkundesalg over råstofudvinding og elproduktion.

SEAS-NVE har aktier i DONG Energy A/S svarende til en ejerandel på 9,54%, der repræsenterer en samlet værdi på i alt 10.737 mio. kr.

Det strategiske mål: at tage et stort medansvar for den danske energisektor som andelsselskab.

Det sikrer andelshaverne: fortsatte investeringer. Værdien af aktieposten og udbyttebetalinger sikrer investeringer i den grønne omstilling og digitaliseringen, samt sikrer, at SEAS-NVE er en aktiv medspiller i udviklingen af regionen.

I 2016: blev DONG Energy A/S aktien den 9. juni 2016 noteret på Nasdaq Nordic, og SEAS-NVE's samlede økonomiske resultat er positivt påvirket heraf.

Energi- salg

SEAS-NVE Strømmen A/S

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

I SEAS-NVE Strømmen A/S sælger og udvikler vi standardprodukter baseret på synergierne i massekundeafregning og yder kundekommunikation gennem digitale platforme og kanaler.

SEAS-NVE Strømmen A/S leverede i 2016 en omsætning på 1.676 mio. kr. og et resultat før skat på 29 mio. kr.

Det strategiske mål: at kommercialisere, fastholde og opbygge kunderelationer.

Det sikrer andelshaverne: attraktive ydelser med højt kundeserviceniveau og konkurrencedygtige priser.

I 2016: var elmarkedet fortsat præget af høj konkurrence. Desuden fortsætter tilgangen af nye aktører på markedet, hvilket øger konkurrencesituationen yderligere.

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-kvotehandel, handel med gas, vindenergi med mere. SEAS-NVE har aktier i Energi Danmark A/S svarende til en samlet ejerandel på 40,5%.

Ved udgangen af 2016 er ejerandelen i Energi Danmark A/S værdiansat til 354 mio. kr., hvilket svarer til koncernens andel af selskabets indre værdi.

Det strategiske mål: at spille en vigtig rolle i udviklingen af det nordeuropæiske elmarked.

Det sikrer andelshaverne: øget konkurrence og individuelle produktløsninger til erhvervskunder og offentlige institutioner samt mulighed for køb af el og energi i Nordeuropa samlet ét sted.

I 2016: har Energi Danmark A/S udviklet selskabets position på det nordeuropæiske marked yderligere. Energi Danmark A/S har påvirket resultatet før skat med 49 mio. kr.

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

SEAS-NVE KV-Net A/S forsyner 2.350 kunder i Odsherred og Sorø kommuner.

Søsterselskabet SEAS-NVE KV-Produktion A/S producerer den varme, som selskabet distribuerer. Aktiviteterne er således forbundet i en direkte værdikæde, og opdelingen af de to selskaber er alene etableret af lovgivningsmæssige hensyn.

A close-up photograph of a hand holding a glowing lightbulb. The background is blurred, showing what appears to be a desk with a pen. A white network-like graphic with dots and lines is overlaid on the image. The text is positioned in the upper left and lower left areas.

SEAS-NVE har siden etableringen 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 og udelysforretning.

EBITDA

33
mio. kr.

SEAS-NVE
Strømmen A/S



EBITDA

497
mio. kr.

SEAS-NVE Net A/S

Energi- distribution

Energidistribution har været SEAS-NVE's kerneforretning siden etableringen af selskabet. I dag er opretholdelse af en meget høj forsyningssikkerhed vigtigere end nogensinde før og helt vitalt for privatforbrugerne, offentlige institutioner og erhvervslivet. Uden strøm lukker Danmark. Derfor er forsyningssikkerhed en af SEAS-NVE's allervigtigste opgaver.

SEAS-NVE Net A/S

I dag driver SEAS-NVE elnettet på Vest-, Syd- og Østsjælland samt Lolland, Falster og øvrige øer i området. Historisk ligger en fusion og en række strategiske opkøb med sigte på at opnå synergier og stordriftsfordele bag elnettets udstrækning i dag.

Der er tale om et naturligt reguleret monopol. SEAS-NVE Net A/S realiserede i 2016 en omsætning på 1.266 mio. kr. og et resultat før skat på -520 mio. kr.

SEAS-NVE Net A/S forbinder de 389.393 andelshavere med Danmarks længste elnet, der er 26.880 kilometer langt.

Det strategiske mål: at drive et effektivt og tidssvarende elnet, der løbende tilpasses det regionale samfunds behov.

Det sikrer andelshaverne: en rekordhøj forsyningssikkerhed. Udfaldet var 15,7 minutter i gennemsnit i 2016.

I 2016: krævede implementeringen af engrosmodellen omlægning af en lang række interne processer i selskabet. Resultatet er desuden væsentlig påvirket af ekstraordinær nedskrivning i elnettet jævnfør regnskabsberetningen.

CLEVER A/S

CLEVER A/S er elbilsoperatør og driver Danmarks første landsdækkende ladenet. CLEVER A/S ejes af fem større danske energiselskaber. Distribution af el til transport gennem offentligt tilgængelige ladeløsninger til elbiler peger stærkt ud i fremtiden. Det handler om el, klima og bæredygtighed.

SEAS-NVE's ejerandel udgør 42,4% og er ved udgangen af 2016 værdiansat til 5 mio. kr. hvilket svarer til koncernens andel af selskabets indre værdi.

Det strategiske mål: at få miljø og mobilitet til at gå op i en højere enhed ved at skabe optimale ladeløsninger og en sammenhængende infrastruktur.

Det sikrer andelshaverne: en effektiv ladestruktur i regionen, så det bliver nemt at køre elbil.

I 2016: fordoblede CLEVER A/S sin markedsandel i Danmark i forhold til 2015, og CLEVER A/S' aktiviteter i udlandet udviklede sig særligt positivt.

Fiber- infrastruktur

SEAS-NVE har siden den sene industrialisering arbejdet for at øge og forbedre styringen af elnettet. Det førte til brugen af lyslederfiber med henblik på at sikre hurtig, pålidelig og effektiv datatransmission til styring af elnettet. I dag er den ydelse rullet ud til kunderne. Koncernens fibernetaktiviteter er samlet i Fibia P/S, som er et af Danmarks største fibernetsselskaber.

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% af Fibia, mens NRGi ejer 34,5%.

Fibia leverer fibernet til Sjælland og Østjylland, men har en klar vision om at levere markedets bedste og hurtigste internet til hele Danmark. Fibia vil være en ledende aktør i udbygningen af Danmarks digitale infrastruktur og derigennem sikre lokal, regional og national udvikling og konkurrencekraft.

Fibia besidder ejerandele i selskaberne Nianet A/S og Wao A/S, der leverer henholdsvis fibernetforbindelser til offentlige og private virksomheder samt tele- og bredbåndsløsninger til en ejerkreds bestående af danske fiberselskaber.

Det strategisk mål er: at tage et ansvar for, at både andelshavere og virksomheder i vores region får del i de muligheder, fiberbredbåndet giver og sikre digitaliseringen af regionen.

Det sikrer andelshaverne: gradvis udrulning og forbedret adgang til den digitale nu- og fremtid.

I 2016: rundede Fibia 100.000 aktive kunder. Fibia har – som forventet – påvirket koncernens resultat negativt. Fibia er i en planmæssig positiv udvikling og vil forventeligt levere positive resultater inden for de nærmeste regnskabsår.



EBITDA

87
mio. kr.

Fibia P/S

Den grønne omstilling i centrum

Som andelsselskab har SEAS-NVE blikket fast rettet mod fremtiden og investerer mange ressourcer i udviklingsprojekter, der sikrer strøm i stikkontakten, skaber udvikling i regionen og livskvalitet for vores kunder og andelshavere. Sådan har det været gennem de seneste 100 år, hvor SEAS-NVE har etableret og sikret elektricitet i landområderne og været med til at udvikle vindmølleteknologien.

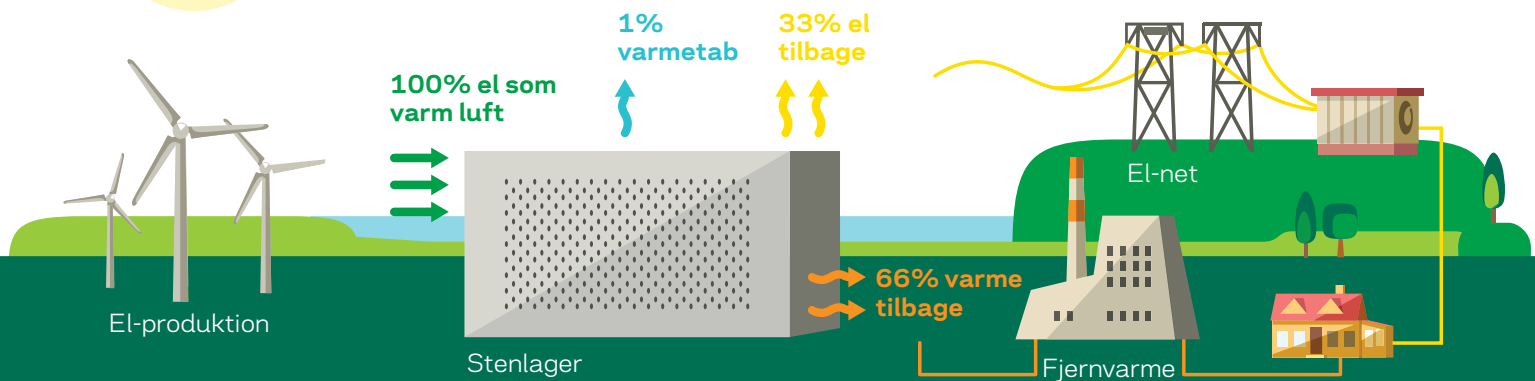
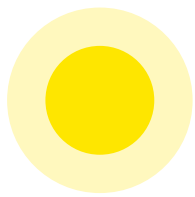
Nu tager vi et nyt skridt med vores engagement i lagring af energi. Med dette projekt vil vi sikre, at vores andelshavere i fremtiden får endnu mere gavn af den vedvarende energi.

Ole Alm, udviklingschef i SEAS-NVE





Opvarmede sten skal lagre **Danmarks grønne strøm**



I efteråret 2016 tog SEAS-NVE et vigtigt skridt for at løse fremtidens energifordringer med etableringen af et storstilet udviklingsprojekt, der sigter mod at oplagre elektricitet, så den kan sendes ud til forbrugerne, når de har brug for den. Projektet er støttet med 6 mio. kr. af Det Energiteknologiske Udviklings- og Demonstrationsprogram (EUDP).

Lageret består af isolerede sten, som opvarmes til 600 grader, og som drives af overskudsel fra vindmøller. Efter et par dage, når der er behov for energien igen, ledes varmen igennem en generator, som skaber strøm og restvarmen ledes til fjernvarmen.



SEAS-NVE's rolle er at sikre en stabil energiforsyning og samtidig vise vejen til en fremtid uden fossile brændsler. Hvis vi skal indfri målsætningen om en 100% fossilfri energiforsyning uden tab af forsyningsikkerhed, kræver det, at vi skal kunne opbevare især vindenergien de blæsende dage til de mere vindfattige dage. Det er i dette felt, vores nye projekt med højtemperatur termisk lagring af energi skal navigere, og det er håbet, at vi kan løse den gordiske knude, der er knyttet til at lagre energi over længere tid til senere brug – vel at mærke så det sker på en billig og bæredygtig måde.

Jesper Hjulmand, administrerende direktør i SEAS-NVE

Produktion af vedvarende energi svinger blandt andet afhængigt af, hvor meget vinden blæser og solen skinner. Elforbruget følger derimod faste mønstre, og derfor kan vindmøller og solceller ikke dække Danmarks elbehov hele tiden. Særligt om natten er der en overflod af billig vindmøllestrøm. Udfordringen er imidlertid at gemme store mængder energi på en billig og miljøvenlig måde. SEAS-NVE vil derfor i et samarbejde med DTU Energi, Aarhus Universitet Geoscience, Dansk Energi, Energinet.dk og Rockwool over de næste år forsøge at komme med en banebrydende løsning på problemet ved at udvikle et højtemperatur termisk lager, hvor energi skal lagres i sten, der varmes op til 600 grader med luft fra en elektrisk varmeblæser. Stenene opvarmes med luft fra en elektrisk varmeblæser, der netop drives med overskudsenergi fra vedvarende energi. Ambitionen er at kunne implementere løsningen i stor skala i hele Danmark til en konkurrencedygtig pris.

Udviklingsprojekt med et kæmpe markedspotentiale

Grundtanken i projektet er, at billige og miljøvenlige lagermaterialer såsom sten kombineret med en kendt lade- og afladeteknologi kan få prisen ned og effektiviteten op på energilagring. Markedspotentialet formodes at være stort, fordi lageret er billigt at opføre. Desuden kan lageret spare samfundet penge på vejen mod uafhængighed af fossile brændstoffer.

Projektet har desuden den fordel, at det kan kobles på det eksisterende fjernvarmesystem i Danmark. Varmen i energilageret kan bruges til at levere el tilbage til elsystemet, men den kan samtidig også bruges til varme til fjernvarmesystemet. Dette er med til at sikre en høj udnyttelsesgrad af den lagrede energi.

Projektet skal sikre, at det bliver økonomisk rentabelt at lagre energi i meget større mængder og over længere tid end tidligere set.

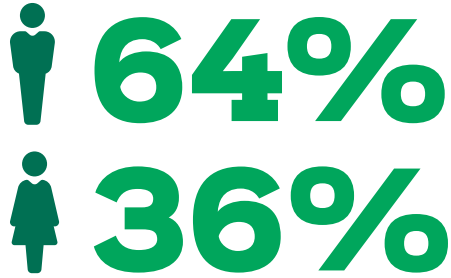
Pilotprojekt på DTU Risø Campus

Der er ydet støtte til, at projektet kan køre i en pilotfase frem til og med 2018. Fra 2019-2024 vil projektet gå ind i en demonstrationsfase, hvor projektet skal testes i større skala. Projektet forventes at kunne opføres i fuld skala og blive kommercielt fra 2025, hvis testresultaterne er positive, og markedet udvikler sig som forventet. Energilageret skal i de første år i pilotfasen ligge på DTU Risø Campus. Fra 2019 er det planen, at lageret skal ligge på markerne ud for Sorø Kraftværk i det, vi kalder en demonstrationsfase. Det er endnu ikke planlagt, hvor det "rigtige" lager i fuld skala skal placeres, men det forventes at blive i det sjællandske.

Samarbejdspartnere i projektet

SEAS-NVE samarbejder med DTU Energi, Aarhus Universitet Geoscience, Dansk Energi, Energinet.dk og Rockwool om at udvikle en banebrydende løsning. Projektet er støttet med 6 mio. kr. af Det Energiteknologiske Udviklings- og Demonstrations-program (EUDP), der er en offentlig tilskudsordning. Ordningen støtter ny teknologi på energiområdet, som kan bidrage til at indfri Danmarks målsætninger inden for energi og klima.

Fordeling af mænd
og kvinder*



Stærk intern kultur skaber resultater

I SEAS-NVE er vi både ansvarlige og pionerer. For os betyder det, at vi går foran og tager ansvaret. Vi finder nye stier, og vi gør det med omtanke. Vi gør det for vores kunder og andelshavere – og med afsæt i vores region. Det er det, vi altid har gjort, fra vi begyndte at skabe lys over land for mere end 100 år siden til i dag, hvor vi er i fuld gang med at etablere fremtidens digitale infrastruktur – fibernettet.

Vi er 888 kolleger i SEAS-NVE koncernen (inklusive Fibia), og vores afsæt er en stærk og unik virksomhedskultur, der gør, at vi kan skabe en fælles, fremsynet og fornuftig forretning. Det skaber energi hver dag.

//

Den første dag var jeg vildt nervøs, det tror jeg er meget normalt, når man starter et nyt sted. Nervøsiteten varede dog ikke særlig længe. Jeg blev taget rigtig godt imod af hele afdelingen. I kommunikationsafdelingen var medarbejderne smilende, imødekommende, snakkende og friske – og det er de stadig!

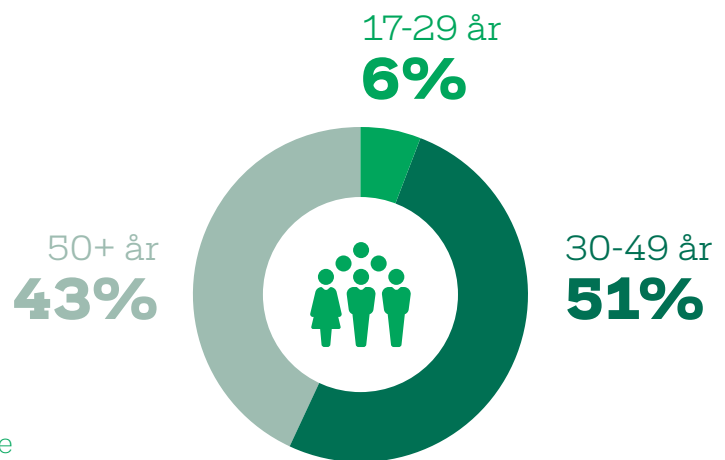
Sofie Bach, 23 år, Mediegrafikerelev



Vores kolleger

SEAS-NVE er en af regionens største arbejdspladser. Vi er en alsidig og attraktiv arbejdsplads med plads til forskelligheder. Og så prioriterer vi faglig udvikling og arbejdsglæde højt.

Aldersfordeling*



//

Kulturen gør, at jeg kan mærke, at ledelsen har en vision, som den gerne vil bringe ud til alle medarbejdere. Der kan være andre steder, hvor man ikke som medarbejder føler, at tingene drypper ned fra ledelseslaget, men her virker værdierne rodfæstet i hele virksomheden.

Mik Risom Pedersen
 Titel: Teamleder i SAP teamet
 Ansat i: 2015
 Bopæl: Slagelse
 Uddannelse: HD i afsætning



47 år

er den gennemsnitlige alder*

//

Vi gør meget ud af at hjælpe kunderne, og det er fantastisk at sidde og snakke med en så bred vifte af kunder. Man oplever virkelig sjove ting, og mange af kunderne kan rigtig godt lide, hvis man kan tage en sjov vinkel på tingene, og give dem en god oplevelse.

Vi sidder her for at hjælpe dem, og det skinner forhåbentlig igennem i vores måde at arbejde på.

*Optælling baseret på kolleger i SEAS-NVE Strømmen A/S, SEAS-NVE Net A/S og SEAS-NVE Holding A/S



//

Arbejdet i SEAS-NVE er en skøn blanding af teknik, økonomi og sund fornuft. Uanset om du godt kan lide at lave det samme, eller du gerne vil skifte rundt hver tredje år, så er der muligheder i virksomheden. Både inden for den tekniske del, men du kan også blive leder, projektleder eller specialist og være med på alle mulige projekter. Der er ingen grænser for, hvad der kan lade sig gøre.

Thomas Koch Asmussen

Titel: Driftsleder

Ansæt i: 1998

Bopæl: Vordingborg

Uddannelse: Ingeniør

11 år

er den gennemsnitlige anciennitet*

Heine Christensen

Titel: Kundekonsulent

Ansæt i: 2014

Bopæl: Frederikssund

Uddannelse: Kontorelev med speciale i indkøb og logistik



Regionale **ildsjæle** hylides

Hver dag er der ildsjæle, som yder en ekstra indsats for udvikling af fællesskabet i regionen. Det kalder på anerkendelse. Derfor fik SEAS-NVE's andelshavere mulighed for at indstille en lokal ildsjæl til at modtage 25.000 kroner. Prisen gik til et forbilledligt mødested for mænd, der bekæmper ensomhed og depression – og skaber glæde i hverdagen.

I efteråret 2016 lancerede SEAS-NVE en ny ildsjælepris, der er et nyt og ekstraordinært initiativ til SEAS-NVE's donationsprogram, hvor andelsselskabet afsætter midler til at sætte fokus på og hylde de lokale fællesskaber i regionen.

På under tre uger modtog SEAS-NVE 344 indstillinger på kandidater rundt om i regionen til at modtage et skulderklap for deres ekstraordinære indsats i lokalmiljøet. De mange indstillinger på kandidater, der hver dag gør en forskel for regionens fællesskaber, vidner om en region, der engagerer sig, og hvor fællesskabet betyder noget.

En region med mange ildsjæle

Det blev Foreningen Mænds Mødested Stevns, der løb med prisen og modtog de 25.000 kroner til at drive indsatsen videre. SEAS-NVE valgte Mænds Mødested Stevns for deres helt unikke og forbilledlige indsats for at skabe et fællesskab for mænd til at bekæmpe ensomhed, depression og skabe glæde i hverdagen til gavn for både mændene og deres familier. Mænds Mødested Stevns startede som et kommunalt initiativ, men er sidenhen vokset til at blive en selvstændig forening med en valgt bestyrelse.



Min mand måtte i en alt for tidlig alder træde ud af arbejdsmarkedet grundet sygdom. Al netværk forsvandt i den forbindelse, og en svær depression var på trapperne. En aften så vi et indslag om Mænds Mødested Stevns, og min mand tog straks kontakt til stedet. I dag har jeg igen en glad og humorfyldt ægtefælle, og der er blevet skabt nogle dejlige venskaber. Mødestedet formår at få mennesker til at føle sig værdifulde uanset alder og eventuelt handicap. Mit ægteskab er reddet, og det kan jeg takke de ildsjæle fra Mænds Mødested Stevns for.

Lykke Bek



”

Denne donation betyder fantastisk meget for os. Det er et enormt stort skulderklap til os, der bruger rigtig meget tid på Mænds Mødested Stevns. Hverdagen bliver lettere, og på daglig basis kan vi sende mænd hjem med smil på læben og solskin i lommen.

Per B. Jensen, formand for Mænds Mødested Stevns



945 ansøgninger

Så mange donationsansøgninger modtog SEAS-NVE i 2016. Med vores donationsprogram ønsker vi at styrke det lokale fællesskab med initiativer, der er i overensstemmelse med vores værdier og ståsted som andelsejet virksomhed.

En håndsrækning til **lokale initiativer** og **fællesskaber**

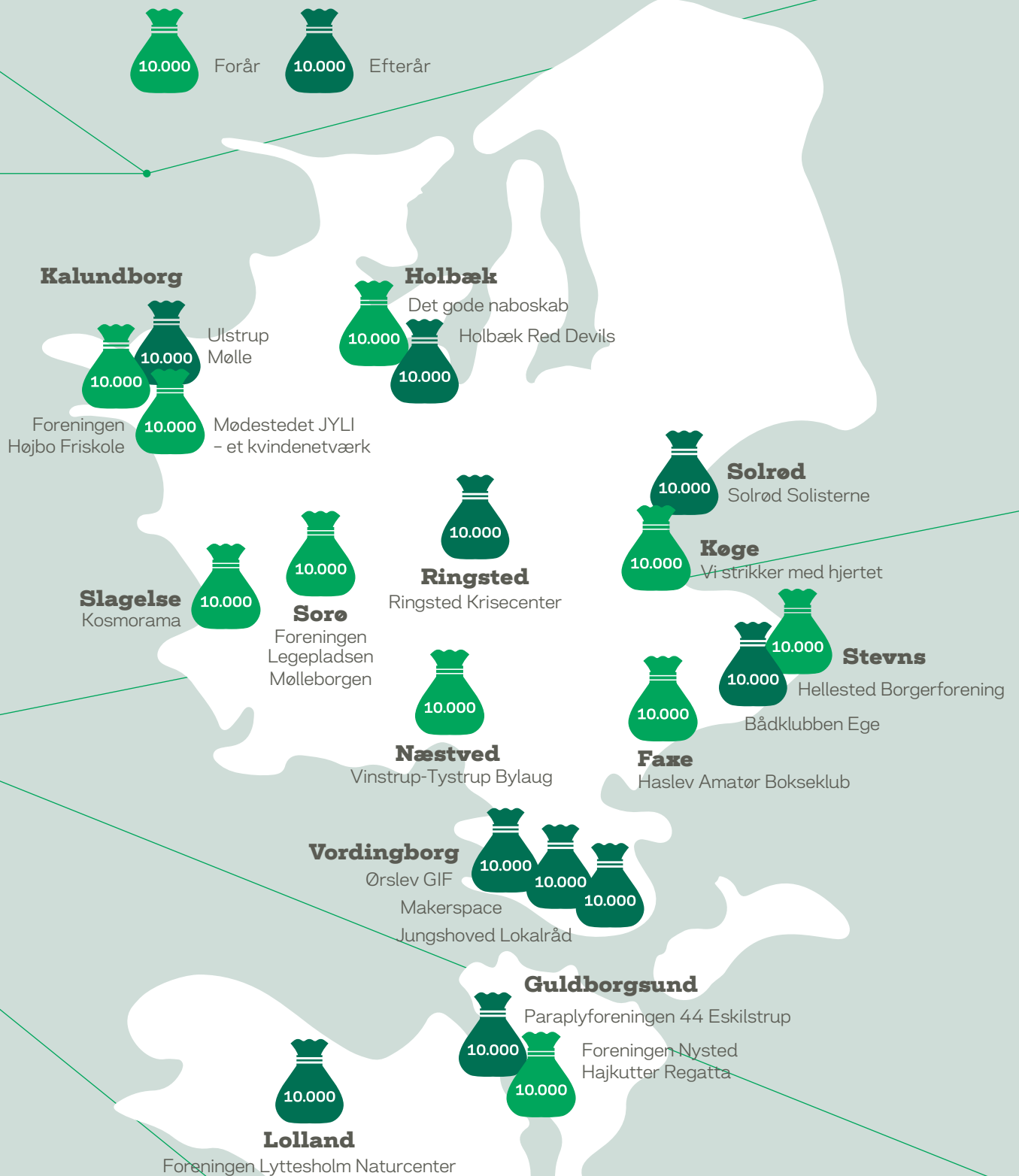
Som andelsselskab er SEAS-NVE ejet af andelshaverne. I SEAS-NVE gør vi hver dag vores bedste for at skabe værdi for vores andelshavere og fællesskabet i regionen – til det, vi har sammen.

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 ligge i SEAS-NVE's forsyningsområde.

Årets modtagere af donationer:





33%

Målsætningen om 33% kvindelige bestyrelsesmedlemmer valgt af repræsentantskabet blev opfyldt i 2016, idet 4 af bestyrelsens 12 pladser er besat af kvinder

Redegørelse om samfundsansvar og kønsmæssig sammensætning i ledelsesstruktur

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 antikorrupktion. I den forbindelse udarbejder vi en årlig fremskridtsrapport, som synliggør vores arbejde med samfundsansvar og de fremskridt, vi gør os på dette område.

Kønsmæssig sammensætning i ledelsesstruktur

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 sikre kvinders mulighed for ansættelse og karriereudvikling i SEAS-NVE.

Den samlede andel af kvindelige ledere udgør 39% ved årets udgang for SEAS-

NVE Holding A/S og SEAS-NVE Strømmen A/S tilsammen, og dette er således meget 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

110/15

Fordelingen af henholdsvis mænd og kvinder i repræsentantskabet i 2016 er 110 mænd og 15 kvinder



39%

Den samlede andel af kvindelige ledere udgør 39% ved årets udgang for SEAS-NVE Holding A/S og SEAS-NVE Strømmen A/S tilsammen

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% af bestyrelsesposterne er besat af det underrepræsenterede køn, og at 33% 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 valgt af repræsentantskabet. Det er således helt og aldeles op til medlemmerne af repræsentantskabet på demokratisk vis at beslutte, hvem der skal vælges til bestyrelsen, og om det skal være mænd eller kvinder.

Det opstillede mål om 33% kvindelige bestyrelsesmedlemmer valgt af repræsentantskabet blev opfyldt i 2016, idet 4 af bestyrelsens 12 pladser er besat af kvinder, og selskabet betragtes derfor som havende en ligelig kønsfordeling i det øverste ledelsesniveau ifølge Erhvervsstyrelsens retningslinier for opgørelse heraf.

Fordelingen af henholdsvis mænd og kvinder i repræsentantskabet i 2016 er 110 mænd og 15 kvinder, hvorfor måltallet om de 33% betragtes som værende ambitiøst, når man tager den kønsmæssige fordeling i repræsentantskabet i betragtning.

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.

Risikostyring

sikrer overblik og indblik

SEAS-NVE har som andelsselskab tradition for at håndtere risici med stor omhu. I 2016 har SEAS-NVE etableret en risikostyringsafdeling, der skal systematisere risikostyring og rapportering til ledelsen.

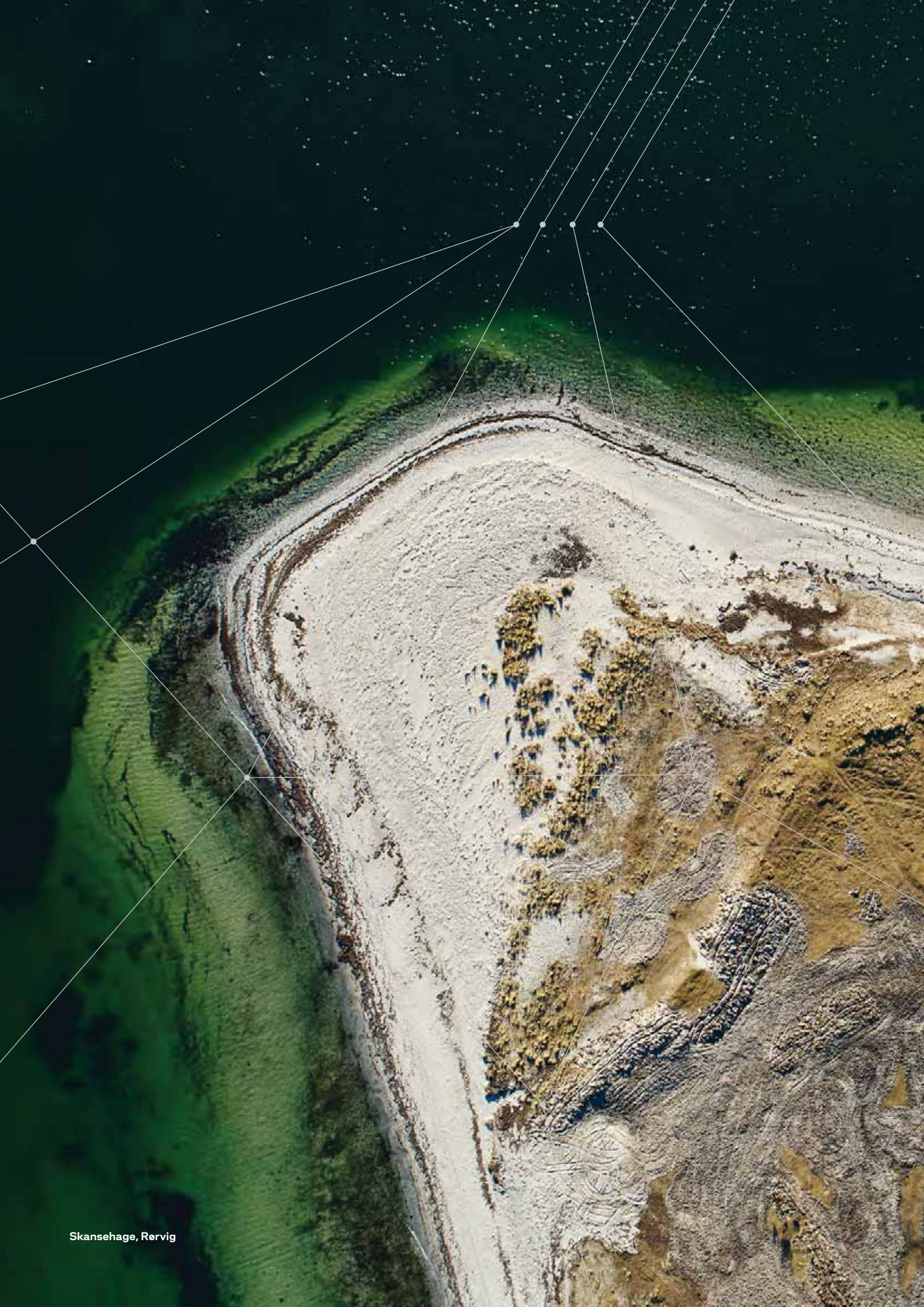
De første skridt til etablering af en risikostyringsafdeling blev taget i 2016. Målet er at styrke risikostyringen af SEAS-NVE's strategiske, finansielle, operationelle og omdømmerelaterede risici. Implementering af et nyt system og nye processer skal sikre indblik og klarhed over, hvilke risici vi møder i markederne i dag og i morgen - og hvordan vi skal prioritere indsatsen.

Implementeringen af nye regler på elmarkedet per 1. april 2016 har medført, at fokus i 2016 først og fremmest har været på kredit-

risici. Der er i den forbindelse etableret en proces for kreditvurdering af nye kunder og elleverandører, der involverer opkrævning af sikkerhed, overvågning af indbetalinger, rykkerprocesser samt rapportering til ledelsen.

Risikostyring gavner vores andelshavere

Som andelsselskab er SEAS-NVE meget bevidst om, at vi forvalter vores midler ansvarligt. Risikostyring skaber værdi ved at give ledelsen overblik og klarhed til at styre virksomheden i den rigtige retning - og håndtere de mest forretningskritiske risici.



2016 blev på
mange måder
et særdeles
positivt år
med et tilfreds-
stillende
resultat

Som storaktionær i Dong
Energy var børsnoteringen
en historisk milepæl i
SEAS-NVE's historie.

Ledelsespåtegning

Årsrapport 2016

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 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 2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

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

Årsrapporten indstilles til repræsentantskabets godkendelse.

Svinninge, den 28. marts 2017



Jesper Hjulmand
Administrerende direktør



Fra venstre

Ole Christian Vestergaard, Markedsdirektør
Ole Hillebrandt, Økonomidirektør
Jesper Hjulmand, Administrerende direktør
Henrik Wej Petersen, Netdirektør
Jesper Lange, Stabsdirektør
Charlotte Dossing Pommer, HR direktør





Ledelsespåtegning

Vores bestyrelse

Fra venstre:

01 Jens Stenbæk (næstformand)

02 Lene Annette Jensen

03 Svend Carlo Vedel Müller

04 Lars Jørgen Arnth Nielsen



Helle Grace Lundsgaard

05 Helle Grace Lundsgaard

Poul Arne Nielsen

06 Poul Arne Nielsen (formand)

Alex Valeur Nielsen

07 Alex Valeur Nielsen

Peter Hermann

08 Peter Johannes Hermann

Bitten Müller

09 Bitten Müller

Gina Pia Øbakke

10 Gina Pia Øbakke

Niels Skovgaard Nicolaisen

11 Niels Skovgaard Nicolaisen

Anne-Grete Rasmussen

12 Anne-Grete Rasmussen

Jacob Christian Tetzlaff

13 Jacob Christian Tetzlaff

Connie Flade

14 Connie Flade

Anders Jensen

Mangler på foto: Anders Jensen

Lars Bo Petersen

Mangler på foto: Lars Bo Petersen

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 01.01.2016 - 31.12.2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder 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 per 31.12.2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016 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 fejlinforma-

tion, 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. Fejlinformation 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 tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passen-

de, 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.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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 eller 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.

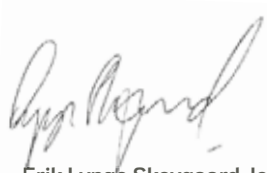
Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København

den 28. marts 2017

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 96 35 56



Erik Lyng Skovgaard Jensen
statsautoriseret revisor



Peter Mølkjær
statsautoriseret revisor

Selskabsoplysninger

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
Henrik Wej Petersen, Netdirektør
Jesper Lange, Stabsdirektør
Ole Christian Vestergaard, Markedsdirektør
Charlotte Dossing Pommer, HR direktør

* Anmeldt til Erhvervsstyrelsen

Bestyrelse

Poul Arne Nielsen (formand)
Jens Stenbæk (næstformand)
Connie Flade**
Peter Johannes Hermann
Anders Jensen
Lene Annette Jensen**
Helle Grace Lundsgaard
Bitten Müller
Svend Carlo Vedel Müller
Niels Skovgaard Nicolaisen
Alex Valeur Nielsen**
Lars Jørgen Arnth Nielsen**
Lars Bo Petersen
Anne-Grete Rasmussen
Jacob Christian Tetzlaff
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

Gorrissen Federspiel Advokatpartnerselskab

H.C. Andersens Boulevard 12
1553 København V

Revision

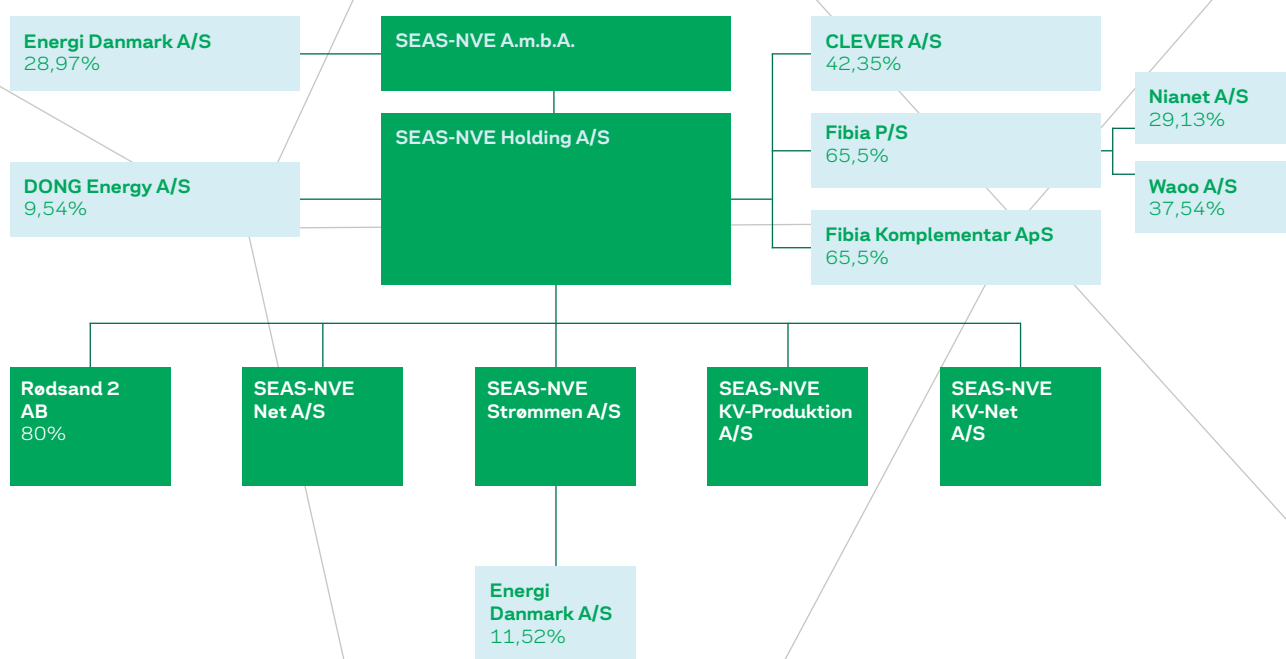
Deloitte
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
DK-2300 København S

Sanddøberne, Hørve



Koncernoversigt

31.12.2016



Regnskabsberetning og opfølgning på sidste års forventede udvikling

SEAS-NVE's resultat før skat og minoritetsinteresser udgør 5.232 mio. kr. i 2016 mod 210 mio. kr. i 2015. Associerede virksomheder bidrager til årets resultat med i alt 41 mio. kr., mens andre kapitalandele og værdipapirer bidrager positivt med 6.400 mio. kr. Resultatet er det suverænt bedste resultat i koncernens historie, og det er anden gang, at koncernen oplever et resultat, der overstiger omsætningen. På denne baggrund anses resultatet som særdeles tilfredsstillende.

Koncernen forventede i henhold til udmelding i årsrapporten 2015 et resultat for 2016 på 122 mio. kr. før skat og resultatandele i associerede virksomheder og øvrige kapitalandele. Det realiserede resultat før skat og resultatandele i associerede virksomheder og øvrige kapitalandele udgør et underskud på 1.209 mio. kr. Resultatet er, jævnfør redegørelsen nedenfor, væsentligt påvirket af en række nedskrivninger og hensættelser på primært elnetaktiver og havvindmølleaktiver samt omkostninger relateret til børsnotering af DONG Energy A/S på i alt 1.350 mio. kr. Resultatet anses på denne baggrund for tilfredsstillende.

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

DONG Energy A/S

Årets resultat er væsentligt påvirket af en

samlet avance og værdiregulering vedrørende koncernens ejerandel i DONG Energy A/S på i alt 6.400 mio. kr. DONG Energy A/S aktien blev den 9. juni 2016 noteret på Nasdaq Nordic til kurs 235. SEAS-NVE reducerede i den forbindelse koncernens ejerandel fra 10,82% til 9,54% og realiserede derved en aktieavance på 1.098 mio. kr. Ved årets udgang var aktien noteret i kurs 267,6, hvilket har medført en urealiseret avance på yderligere 5.302 mio. kr. på den resterende ejerandel i DONG Energy A/S. Omkostninger relateret direkte eller indirekte til børsnoteringen udgør i alt 62 mio. kr.

Der er i regnskabsåret, som forventet, ikke modtaget aktieudbytte fra DONG Energy A/S.

Nedskrivninger af anlægsaktiver i SEAS-NVE Net A/S

På baggrund af indikationer på væsentligt forringede vilkår for drift af el-net aktiviteter i Danmark ved indførelse af nye regulatoriske rammebetingelser gældende fra 2018 er der foretaget test af nedskrivningsbehov for koncernens elnet aktiviteter. Nedskrivningstesten har medført en ekstraordinær nedskrivning af anlægsaktiverne i SEAS-NVE Net A/S på i alt 650 mio. kr. udover de systematiske og planmæssige afskrivninger af elnettet. Størrelsen af nedskrivning er baseret på skøn og er således forbundet med væsentlig usikkerhed.

Elproduktion fra havvindmølleaktiviteter

Produktion af el fra koncernens havvindmøllepark Rødsand 2 var i 2016 på det laveste niveau i parkens historie. Den lave produktion

kan alene tilskrives et særdeles vindfattigt 2016. Parkens effektivitet har fortsat været særdeles høj med en opetid på over 99%. Den lave produktion har betydet et salg af el på 86 mio. kr. under forventningerne.

Der er i 2016 endvidere foretaget test af nedskrivningsbehov på parkens vindmølleaktiver. Nedskrivningstesten har resulteret i en samlet nedskrivning af aktiverne på i alt 511 mio. kr. Nedskrivningen kan i al væsentlighed tilskrives forventninger til udviklingen i elpriserne, som er baseret på elpriser fra Energinet.dk.

Engrosmodel

Aktiverede omkostninger til projektledelse og gennemgang af datagrundlag i forbindelse med implementering af Engrosmodellen på i alt 75 mio. kr. er i 2016 resultatført, da omkostninger efter nærmere vurdering ikke direkte kan relateres til udvikling og implementering af Engrosmodellen.

Tab på debitorer

Udviklingen i tab på debitorer har i regnskabsåret fortsat tidligere års positive tendens, hvor tab på fordringer har været faldende. De seneste års udvikling har medført, at der i regnskabsåret er tilbageført en række hensættelser på eldebitorer. Koncernens omkostninger til tab på eldebitorer udgør herefter ca. 6 mio. kr., hvilket er 14 mio. kr. bedre end forventet.

Transport og handel med el samt aktiv porteføljeforvaltning

Resultatet af koncernens elnetaktiviteter har i regnskabsåret været påvirket af det fortsat lave renteniveau. Den tilladte forrentning for koncernens elnetaktiviteter i 2016 har medført en lavere indtjening på ca. 17 mio. kr. i forhold til forventet. Elhandelsaktiviteten har derimod bidraget med en indtjening, der er 38 mio. kr. bedre end forventet. Dette kan blandt andet tilskrives kombinationen af en optimeret afdækning samt højere salgspriser på el.

Aktiv porteføljeforvaltning har resulteret i et samlet tab på 13 mio. kr., hvilket er 4 mio. kr. dårligere end regnskabsåret 2015 og 43 mio. kr. lavere end forventet. Det negative

resultat skyldes primært fluktuationer i markedet i forbindelse med Brexit.

Udvikling i omsætning vedrørende transport og handel med el som følge af implementering af engrosmodellen

Efter implementeringen af engrosmodellen pr. 1. april 2016 er koncernens omsætning reduceret med PSO i alt 580 mio. kr. idet PSO ikke længere indgår i net-selskabets omsætning. Koncernens omsætning er imidlertid forhøjet med 117,4 mio. kr. vedrørende el-handelsselskabets opkrævning af net-tariffer og abonnementer fra fremmed net. El-handelsselskabet skal således efter engrosmodellen opkræve net-tariffer fra slutkunden på vegne af net-selskaberne og indregne den opkrævede net-tarif i omsætningen. Ændringerne til opgørelse af omsætning har ikke direkte indflydelse på koncernens resultat.

Hensættelse til oprensning på domicilejendom

Der er i regnskabet foretaget hensættelse til oprydning af forurenede grund på koncernens ene domicilejendom i Haslev. Størrelsen af hensættelsen er skønsmæssigt fastsat og således forbundet med vis usikkerhed. Hensættelsen til oprydningen har påvirket resultatet i 2016 med i alt 20 mio. kr. før skat.

Finansielle poster

Koncernens finansieringsstrategi er fastholdt i regnskabet. En del af koncernens gæld til pengeinstitutter er således fortsat variabelt forrentet. Koncernen har ved denne strategi, som forventet, opnået større besparelser på finansieringsudgifterne sammenholdt med de alternative fastrentestrategier, der er tilbudt og overvejet.

De finansielle poster er i regnskabsåret samlet set forbedret i forhold til forventningerne. Udviklingen skyldes primært realiserede og urealiserede kursgevinster på koncernens placering af overskudslikviditet i realkredit- og virksomhedsobligationer.

Udelysforretningen

Kommunale finansieringsaftaler om drift og forbedring af udelysanlæg medførte i regnskabsåret 2015 en række hensættelser

til tabsgivende kontrakter. En del af disse kontrakter er i 2016 enten lukket eller genforhandlet, hvilket har resulteret i en tilbageførsel af tidligere hensættelser på i alt 43 mio. kr. Derudover udgør avancer opnået i forbindelse med kommuners udtrædelse af øvrige kontrakter en engangsindebetalt på i alt 26 mio. kr.

Fiberforretningen

Lavere omsætning samt højere afskrivninger end forventet betyder en lavere indtjening på koncernens fiberaktivitet på i alt 23 mio. kr. Koncernen har gennemført en test af eventuelt nedskrivningsbehov. Testen har ikke resulteret i nedskrivninger af aktiverne udover de planmæssige og systematiske afskrivninger i øvrigt.

Omkostninger

En stram omkostningsstyring har medført en omkostningsbesparelse, hvilket har betydet en reduktion af koncernens omkostninger på 36 mio. kr. i forhold til forventet.

Forventninger til det kommende år

SEAS-NVE koncernens resultat for 2017 forventes at være påvirket af udviklingen og udfaldet i en række væsentlige forhold og begivenheder.

Af væsentlig betydning for koncernens resultat i 2017 er udviklingen i børskursen for selskabet DONG Energy A/S og dermed værdireguleringen af koncernens 9,54% ejerandel i selskabet. Med koncernens nuværende ejerandel vil en kursændring på ét procentpoint betyde en gevinst henholdsvis et tab på ca. 40 mio. kr. Koncernen har modtaget udbyttebetaling i 2017 fra DONG Energy A/S på i alt 240 mio. kr.

Værdiansættelse af koncernens havvindmølleaktiver er påvirket af forventningen til – samt udviklingen i – elprisen. En stigning eller et fald i elprisen kan således betyde justeringer til den bogførte værdi af havvindmølleaktiverne.

Endelig vil resultatet i 2017 i lighed med tidligere år være påvirket af udviklingen i den tilladte forrentning af koncernens netaktivitet. Den endelige vedtagelse af nye regulatoriske rammebetingelser gældende fra 2018

vil ligeledes have betydning for koncernens resultat. Værdiansættelsen af koncernens netaktiviteter er påvirket af forventningerne til de nye rammebetingelser. Væsentlige ændringer i disse vil således medføre justeringer til den bogførte værdi af SEAS-NVE Net A/S' anlægsaktiver.

Herudover vil udviklingen i elpriserne samt resultatet af spekulationsaktiviteten have betydning for koncernens resultat og finansielle stilling for 2017.

På baggrund af ovenstående forventer koncernen et resultat før skat og øvrige kapitalandele på ca. 200 mio. kr. for regnskabsåret 2017.

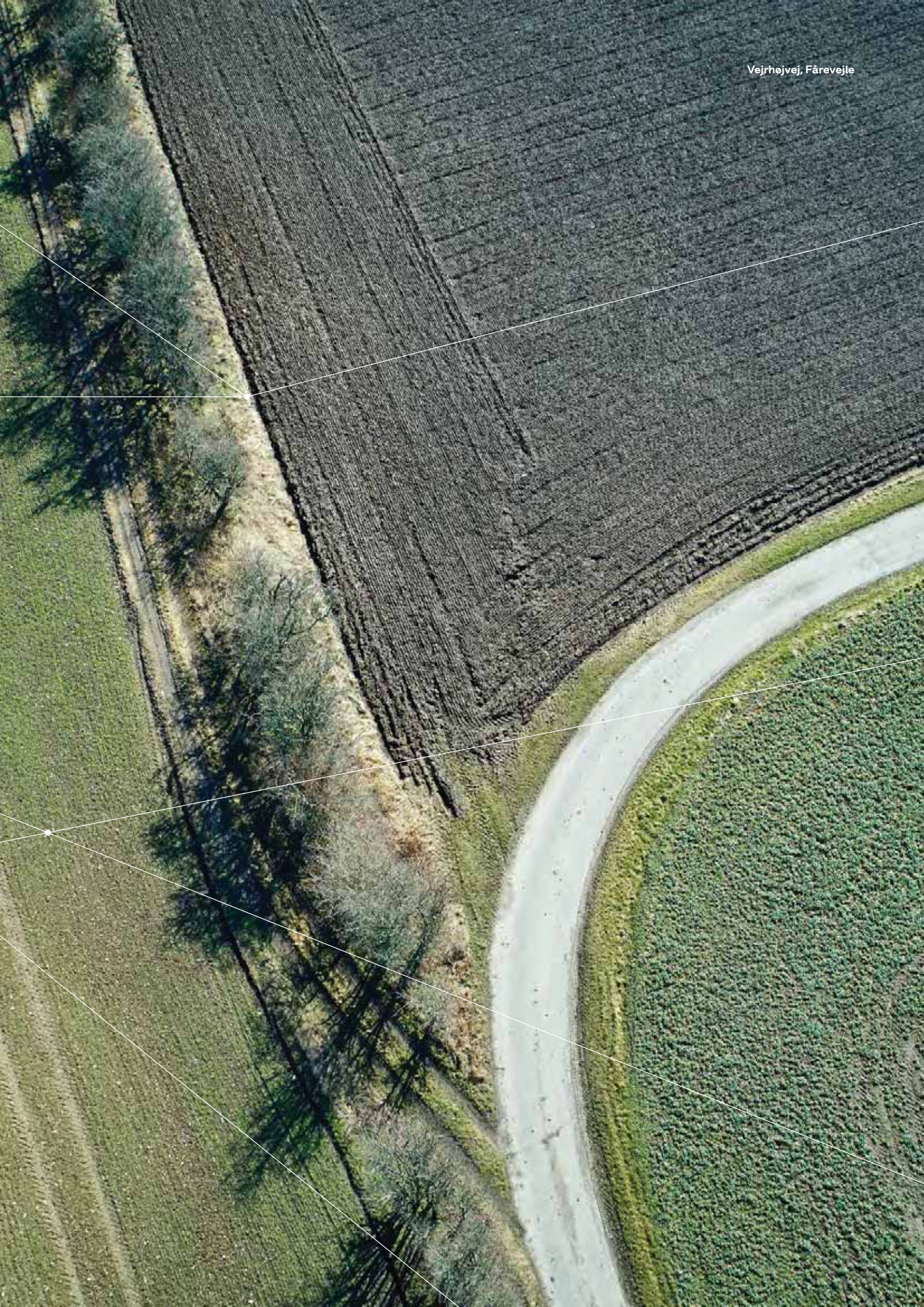
Balance og soliditet

Koncernens samlede balancesum udgør ved udgangen af 2016 i alt 27.597 mio. kr. Heraf udgør egenkapitalen 15.750 mio. kr. svarende til en soliditet på 57,1%. Balancen er steget med 4.703 mio. kr. i forhold til regnskabsåret 2015 primært som følge af værdistigningen i koncernens ejerandel i DONG Energy A/S. Værdistigningen i disse aktier er ligeledes forklaringen bag den væsentligt styrkede soliditet, som i 2016 er steget fra 45,9% til 57,1% (inklusive minoritetsinteresser).

Koncernens rentebærende gæld til kredit- og pengeinstitutter er planmæssigt reduceret fra 8.995 mio. kr. til 8.759 mio. kr. ved løbende afdrag og tilbagebetalinger af gæld. Koncernens nettorentebærende gæld (førnævnte gæld til kredit- og pengeinstitutter reduceret med koncernens likvide midler) er reduceret med 1.173 mio. kr. Reduktionen skyldes primært provenuet udløst ved salg af DONG Energy A/S aktier i forbindelse med børsnoteringen 9. juni 2016.

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

SEAS-NVE Holding A/S har den 21. februar 2017 foretaget en ekstraordinær udlodning af udbytte til moderselskabet SEAS-NVE A.m.b.A bestående af beholdning af 40.125.120 aktier i DONG Energy A/S.



Hoved- og nøgletal

Koncernens udvikling de seneste 5 år kan beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

(t. kr.)	2016	2015	2014	2013	2012
Hovedtal/Resultat					
Nettoomsætning	3.514.539	4.156.552	3.881.490	3.285.865	3.386.217
Nettoomsætning excl. PSO	3.267.107	3.390.896	3.185.179	2.701.170	2.869.557
Bruttofortjeneste	1.507.371	1.554.068	1.450.403	998.519	1.629.009
Resultat før finansielle poster	-1.001.941	350.404	423.469	177.918	713.717
Resultat af finansielle poster	6.293.860	-140.262	-214.582	-40.481	-539.462
Resultat før skat	5.231.919	210.142	208.887	137.437	174.255
Årets resultat	5.194.489	166.458	114.950	146.176	175.983
Balance					
Samlede aktiver	27.597.088	22.893.688	22.587.407	14.785.027	14.494.655
Egenkapital	15.750.267	10.498.993	8.945.987	8.871.122	8.718.865
Pengestrømme					
Pengestrømme fra:					
• driftsaktivitet	677.269	965.422	702.847	524.161	527.750
• investeringsaktivitet	516.857	-822.506	-3.510.146	-769.526	597.876
• finansieringsaktivitet	-257.325	-576.007	3.784.871	242.555	-1.124.239
Årets forskydning i likvider	936.801	-433.091	977.572	-2.810	1.387
Antal medarbejdere					
	888	855	773	780	760
Nøgletal					
	%	%	%	%	%
Bruttomargin	42,9	37,4	37,4	30,4	48,1
Overskudsgrad	-28,5	8,4	10,9	5,4	21,1
Overskudsgrad normaliseret*	4,5	8,4	10,9	5,4	21,1
Afkastningsgrad	-3,6	1,5	1,9	1,2	4,9
Afkastningsgrad normaliseret*	0,6	1,5	1,9	1,2	4,9
Soliditetsgrad	57,1	45,9	39,6	59,2	60,2
Forrentning af egenkapital	39,6	1,7	1,3	1,6	2,0

* "Normaliseret Overskudsgrad" og "Normaliseret Afkastningsgrad" er ligeledes udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2015". Hovedtallene "Resultat før finansielle poster" samt "Samlede aktiver" er imidlertid justeret for effekten af nedskrivninger på henholdsvis koncernens net-aktiver med 650 mio. kr og havvindmølleaktiver med 511 mio. kr. For en nærmere beskrivelse af nedskrivningerne henvises til afsnittet "Regnskabsberetning" i ledelsesberetningen samt til årsregnskabs note 14.

Forklaring til nøgletal

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings 'Anbefalinger & Nøgletal 2015'. Nøgletallene er beregnet således:

$$\text{Bruttomargin} = \frac{\text{Bruttofortjeneste} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

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

$$\text{Overskudsgrad} = \frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

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

$$\text{Afkastningsgrad} = \frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$$

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 DONG Energy A/S og Energi Danmark A/S.

DONG Energy A/S

SEAS-NVE Holding A/S har aktier i DONG Energy A/S svarende til en ejerandel på 9,54% der repræsenterer en samlet værdi på i alt 10.737 mio. kr. DONG Energy A/S er Danmarks største energikoncern med aktiviteter, der spænder meget bredt fra distributionsnet og slutkundesalg over råstofudvinding og elproduktion.

DONG Energy A/S har positivt påvirket årets resultat i koncernen med 6.400 mio. kr., som sammensætter sig af en realiseret kursgevinst i forbindelse med salg af aktier, da DONG Energy A/S aktien blev noteret på Nasdaq Nordic den 9. juni 2016, og en urealiseret kursgevinst i forbindelse med kursreguleringen af aktiebeholdningen 31. december 2016. Der er ikke modtaget udbytte fra DONG Energy A/S i 2016.

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 finansiell elhandel til CO₂-kvotehandling, handel med gas, vindenergi med mere. SEAS-NVE-koncernen besidder aktier i Energi Danmark A/S svarende til en samlet ejerandel på 49,49%. 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 2016 er ejerandelen i Energi Danmark A/S værdiansat til 354 mio. kr., hvilket svarer til koncernens andel af selskabets indre værdi. Koncernens andel af den indre værdi ultimo 2015 udgjorde 399 mio. kr. Koncernen har ikke modtaget udbytte i 2016 mod 16,2 mio. kr. i regnskabsåret 2015.

Koncernen besidder endvidere aktieposter i selskaberne Nianet A/S, Wao A/S samt CLEVER A/S, jf. nedenfor.

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 2016 er ejerandelen i Nianet A/S værdiansat til 83 mio. kr., hvilket svarer til koncernens andel af selskabets indre værdi. Koncernens andel af den indre værdi ultimo 2015 udgjorde 77 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 37,54%. Ved udgangen af 2016 er ejerandelen i Wao A/S værdiansat til 9 mio. kr., hvilket svarer til koncernens andel af selskabets indre værdi. Koncernens andel af den indre værdi ultimo 2015 udgjorde 17 mio. kr.

CLEVER A/S

CLEVER A/S er elbilsoperatør og ejer af Danmarks første landsdækkende ladenet. CLEVER A/S ejes af fem større danske energiselskaber. SEAS-NVE Holding A/S' ejerandel udgør 42,35% og er ved udgangen af 2016 værdiansat til 5 mio. kr., hvilket svarer til SEAS-NVE Holding A/S' andel af selskabets indre værdi. SEAS-NVE Holding A/S' andel af den indre værdi ultimo 2015 udgjorde 2 mio. kr.

Risici og risikostyring

Etablering af risikostyringsfunktion

Koncernens fokus på risikostyring blev i det forgangne år styrket ved oprettelse af en dedikeret risikostyringsfunktion. Risikostyringsfunktionens ansvarsområde omfatter koncernens aktiviteter på tværs af organisatoriske enheder og er organisatorisk set placeret i Finans. Risikostyringsfunktionen er en støttefunktion for koncernledelsen og ansvarlig for at risikostyringen i SEAS-NVE sker på betryggende vis, herunder at der skabes et overblik over væsentlige risici.

Behovet og omfanget af koncernens risikostyring overvejes og afstemmes løbende i forhold til udviklingen i såvel koncerninterne som koncerneksterne omstændigheder og forhold.

Risikostyringsfunktionens fokusområde i 2016 var først og fremmest processer relateret til styring af kreditrisici. Engrosmodellens opstart per 1. april 2016, medførte således væsentlige ændringer af koncernens kreditrisikoeksponering overfor f.eks. el-leverandører. I løbet af året blev der således opbygget en robust kreditvurderingsfunktion, der sikrer overholdelse af kreditpolitikker på net området, herunder kreditvurdering af elleverandører samt administration af sikkerhedsstillelser processen. Herudover har kreditfunktionen arbejdet på implementering af nye kreditpolitikker for såvel erhvervskunder som offentlige- og private kunder.

I det nye regnskabsår vil risikostyringsfunktionens fokus være på udrulning og facilitering af processer til identifikation, overvågning og afrapportering af risici samt udvikling.

Risikostyring

Koncernen er eksponeret over for forskellige typer af risici relateret til koncernens forskellige aktiviteter.

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.

Alle koncernens forretningsenheder er ansvarlige for løbende identifikation og vurdering af de risici der naturligt hidrører de respektive forretningsenheder, herunder at begrænse uønskede risici.

Den centrale risikostyringsfunktion skal sikre en synlig og gennemsigtig risikostyring samt skabe fundamentet for en standardiseret og konsolideret styring og afrapportering af væsentlige risici til koncernledelsen. Risikostyringsfunktionen skal endvidere agere som sparringspartner for forretningsenhederne omkring etablering af hensigtsmæssige kontroller og foranstaltninger til imødegåelse af væsentlige risici.

Væsentligste forretningsmæssige risici

Strategiske risici

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

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

Lovgivningsmæssige risici

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

Der er i koncernens organisation etableret styregrupper og udvalg med det formål at identificere, overvåge og styre væsentlige risici. De fleste risici styres i forretnings- og funktionsområderne. Risici rapporteres til den daglige ledelse og bestyrelsen, som løbende vurderer de væsentligste risici og tager nødvendige beslutninger med henblik på, at styre disse risici tilfredsstillende. De lovgivningsmæssige risici afdækkes ligeledes via involvering i lovarbejder, brancheforeninger osv., så koncernen er på forkant med lovudviklingen.

Lovgivningsmæssige risici vedr. persondata håndtering

Med EU's nye persondataforordning, der håndhæves i Danmark fra den 25. maj 2018, bliver der stillet yderligere krav til koncernens håndtering af personoplysninger, end vi kender fra den 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 der i koncernen et større tværgående projekt, der skal sikre kortlægning af eventuelle gaps og efterfølgende implementere de nødvendige system-, dokumentations- og procesmæssige ændringer samt den underliggende governance med politikker, kontroller og rapportering.

Lovgivningsmæssige risici vedr. fiber infrastruktur

EU kommissionen har offentliggjort handlingsplanen "Towards a European Gigabit Society 2025", der skal stimulere netudbydernes incitamenter til investering i gigabit-infrastruktur. Som en del af handlingsplanen åbner Kommissionen op for en såkaldt "Symmetrisk regulering" af passiv teleinfrastruktur, dvs. ejere af fibernet kan blive pålagt at åbne deres infrastruktur for andre teleudbydere. Den kommende lovgivning kan have betydning for koncernens fiberaktivitet og følges derfor tæt.

Finansielle risici

Koncernen er eksponeret overfor forskellige typer finansielle risici i forbindelse med den ordinære drift, og i forbindelse med finansiering af drifts- og nyinvesteringer samt i forbindelse med placering af overskudslikviditet. De finansielle risici er knyttet til ændringer i renteniveau, valutakurser samt obligations- og aktiekurser (DONG Energy A/S).

Renterisici vedr. finansieringsaktiviteten

Koncernen fører en aktiv overvågning af rentemarkedet, med henblik på at sikre og begrænse udgifter til finansieringsaktiviteten.

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

Som følge af det historisk lave renteniveau er det koncernens aktuelle strategi, at lade en del af koncernens variabelt forrentet gæld være u-afdækket. Det er således 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.

Valutarisici vedr. finansieringsaktiviteten

Det er koncernens politik ikke at foretage aktiv spekulation i valutarisici, der har relation til koncernens gældsportefølje.

En del af koncernens lån kan optages i EUR og USD når attraktive renteniveauer kan opnås. Der foretages i den forbindelse afdækning af valutarisikoen ved indgåelse af valutaswap, hvor hovedstolen samt rentebetalinger i den udenlandske valuta omlægges til DKK.

Det er koncernens politik at valutalån på balancedagen 31. december omlægges til DKK.

Kursrisici vedr. obligationsinvesteringer

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

Obligationsbeholdningen overvåges dels i forbindelse med overvågningen af rentemarkedet og dels i forbindelse med en overvågning af informationer og meddelelser om og fra de pågældende virksomheder.

Kursrisiko vedr. DONG Energy A/S

Koncernens beholdning af aktier i DONG Energy A/S er forbundet med en væsentlig kursrisiko. Der er etableret en formaliseret rapportering og overvågning af aktien, hvor informationer om og fra selskabet gennemgås. Koncernens Revisions & Risikoråd adviseres såfremt kursen på aktien passerer et spænd på 20% i en løbende 3 måneders periode.

Markedsrisici

Risici vedr. priser og mængder ved handel med energi

Koncernens forretningsmodel for elhandelsaktiviteter styres af rammer 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, Stop-Loss og positioner. Rammerne overvåges dagligt og rapporteres ugentligt til koncernens Risikoråd.

Koncernens handel med el medfører en risiko på baggrund af de væsentlige prisudsving, der forekommer på det meget volatile elmarked. Til at afdække prisrisiko 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 og dermed afdækningen i engrosmarkedet, afviger i forhold til det realiserede forbrug hos kunden eller porteføljen af kunder og forventninger til vejrmæssige forhold, der kan påvirke elforbruget

Risici vedr. distribution af energi

Koncernen driver netvirksomhed i henhold til bevilling meddelt fra Energistyrelsen, hvor de opkrævede tariffer er underlagt prisregulering efter reglerne i Bekendtgørelse om indtægtsrammer for netvirksomheder og regionale transmissionsvirksomheder, som administreres af Energitilsynet. SEAS-NVE A/S' netbevilling er foreløbigt berammet til den 6. oktober 2023. Der er således risici forbundet med en forlængelse af bevillingen efter udløb af den nuværende.

Risici forbundet med salg af fiberforbindelser

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 fiberforbindelse styres ved opfølgning på og udarbejdelse af prognoser for forventet forbrug baseret på kundebestanden per produkt.

Risici vedr. produktion af el fra havvindmøllepark

Salgspriser på elproduktion fra havvindmølleparken Rødsand 2 er fastlåst frem til ca. år 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 år 2022 og frem til dekommissionstidspunktet.

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

Produktionen af el fra havvindmølleparken er påvirket af opetiden 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

Efter engrosmodellens ikrafttræden den 1. april 2016 er koncernens kreditrisici ændret væsentligt for koncernens netselskab og elhandelsselskab.

Efter engrosmodellens ikrafttræden bærer elleverandøren kreditrisikoen for slutbrugerens samlede elregning af såvel transport og forbrug, imens netselskabet bærer kreditrisikoen over for elleverandørens hele og fulde afregning af transportdelen til netselskabet. Netselskabet fakturerer elleverandørerne måneden efter forbrugsmåneden uafhængigt af elleverandørens fakturering af slutkunden.

Kreditrisiciene for net- og elhandelsselskabet forsøges reduceret til et acceptabelt niveau ved kreditovervågning og kreditvurdering af henholdsvis elleverandører og slutkunder.

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

Elhandelsselskabet foretager kreditvurdering af potentielle nye kunder ved indhentelse af tilgængelige kreditinformationer på private- og mindre erhvervs-kunder og ved udarbejdelse af kreditvurderinger for større erhvervs-kunder.

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

Valutarisici

Som aktør på det nordiske elmarked eksponeres koncernen over for valutarisici i forbindelse med indkøb af el 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 begrænset. 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.

Risici forbundet med informationsteknologi

Velfungerende informationssystemer er vigtige for koncernens evne til at arbejde effektivt og kontinuerligt. SEAS-NVE har en informationssikkerhedsstrategi og en sikringspolitik der begrænser de risici der i dag er forbundet med at drive virksomhed.

Specifikke tiltag i 2016 omfattede blandt andet informationskampagner og opgradering på flere forskellige områder for yderligere sikringer.

Usikkerhed ved indregning og måling

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

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

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

På baggrund af indikationer på væsentligt forringede vilkår for drift af el net aktiviteter i Danmark ved indførelse af nye regulatoriske rammebetingelser gældende fra 2018 er der foretaget test af nedskrivningsbehov for koncernens el-net aktiviteter. Nedskrivningstesten har medført en ekstraordinær nedskrivning af anlægsaktiverne i SEAS-NVE Net A/S på i alt 650 mio. kr. udover de systematiske og planmæssige afskrivninger

af elnettet. Størrelsen af nedskrivningen er baseret på skøn og er således forbundet med væsentlig usikkerhed. Væsentlige skøn og usikkerheder er forbundet med tolkning af samt det endelige udfald af nye regulatoriske rammer. Værdiansættelsen er endvidere forbundet med væsentlige skøn og usikkerheder relateret til øvrige forudsætninger og antagelser, herunder anvendt afkastkrav, investeringsniveau, inflation med videre, ligesom modellen er meget følsom for mindre udsving i eksempelvis WACC.

Produktion af el fra koncernens havvindmøllepark Rødsand 2 var i 2016 på det laveste niveau i parkens historie. Den lave produktion kan alene tilskrives et særdeles vindfattigt 2016. Parkens effektivitet har imidlertid fortsat været særdeles høj med en opetid på over 99%. Den lave produktion har betydet et lavere salg af el på 86 mio. kr. under forventningerne. Der er i 2016 endvidere foretaget test af nedskrivningsbehov på parkens vindmølleaktiver. Nedskrivningstesten har resulteret i en samlet nedskrivning af aktiverne på i alt 511 mio. kr. Nedskrivningen kan i al væsentlighed tilskrives forventninger til udviklingen i elpriserne. Til brug herfor er anvendt elpriser fra statens el-transmissionselskab Energinet.dk.

Der er foretaget skøn i forbindelse med værdiansættelse af internt opbygget udviklingsaktiv vedrørende klargøring af koncernen til overgangen til engrosmodellen.

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.

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 2016 er aflagt i t. kr.

Den anvendte regnskabspraksis er tilpasset i henhold til den nye årsregnskabslov og de nødvendige tilpasninger hertil er foretaget herunder vurdering af scrapværdier og præsentation af minoritetsinteresser.

Der er i overensstemmelse med årsregnskabslovens §24 foretaget en reklassifikation af 412,6 mio. kr fra Andre tilgodehavender til Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser i 2015.

Ligeledes er der i henhold til årsregnskabslovens §24 foretaget en ændring i præsentationen af nedtagelsesforpligtelsen i Rødsand 2. Der er således reklassificeret 206,8 mio. kr fra Hensatte forpligtelser til Tekniske anlæg og maskiner i 2015.

Ændring i regnskabsmæssige skøn:

I forbindelse med værdiansættelse af aktiver i havvindmølleparken Rødsand 2 har koncernen valgt udelukkende at anvende offentligt tilgængelige el-prisestimer udarbejdet af Energinet.dk. Koncernen benyttede sidste år et gennemsnit baseret på de offentlig tilgængelige el-prisestimer udarbejdet af Energinet.dk samt et el-prisestimat fra en privat prisleverandør. Effekten af forholdet på årets resultat samt aktiver, passiver og egenkapital er ikke opgjort som følge af

uforholdsmæssige store omkostninger forbundet med indhentelse af de pågældende el-prisestimer. Forholdet har ingen betydning for koncernens pengestrømme.

Ændring af regnskabspraksis:

SEAS-NVE A.m.b.A. omvurderede i år 2000, foranlediget af en ny forsyningslov, en række materielle anlægsaktiver til revurderet kostpris. De revurderede kostpriser blev godkendt af Energitilsynet, men i en årrække var der usikkerhed om hvorvidt den opståede reserve skulle behandles som fri eller bunden egenkapital. Dette blev afgjort i kapitalsagen fra 2004, hvor det blev besluttet, at egenkapitalen var fri. SEAS-NVE A.m.b.A. har frem til nu bibeholdt præsentationen af den oprindelige revurderede kostpris på 1,5 mia.kr. på en særskilt reserve under egenkapitalen, men har i år valgt at overføre denne til overført resultat, da der ikke er nogle bindingskrav tilknyttet hertil. Sammenligningstal er tilsvarende ændret. Reklassifikationen har ikke haft påvirkning på resultat, balancesum, egenkapital eller pengestrøm.

Efter implementering af engrosmodellen pr. 1. april 2016 indeholder omsætning hhv. omkostninger ikke længere PSO. Som følge heraf er koncernens indtægter og omkostninger fra PSO således reduceret med 580 mio. kr. svarende til perioden 1. april til 31. december 2016 (9 måneder). Forholdet har ingen betydning for selskabets resultat.

Regnskabspraksis er bortset fra ovennævnte forhold uændret i forhold til 2015.

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 modervirksomheden 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, Rodsand 2 Offshore Windfarm AB, 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.

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 finansiel post. Tilgodehavender, gæld og monetære poster i fremmed 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 finansiel post.

Skat af årets resultat

Moderselskabet SEAS-NVE A.m.b.A. er skattepligtigt i henhold til selskabsskatteoven § 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.

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.

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, herunder skatteværdien

af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved reduktion af udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver. Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med 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 oparbejdede 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 tilknyttede 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 indregnes i balancen fra 1. januar 2016 i posten

”Reserve for udviklingsomkostninger” under egenkapitalen. Reserven formindskes i værdi som følge af afskrivningerne med reduktion af eventuel udskudt skat.

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 udgør maksimalt 10 år og er længst for strategisk erhvervede aktiviteter med en stærk markedsposition og lang indtjeningsprofil.

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 rentekomkostninger indregnes i resultatopgørelsen. Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes 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

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".

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 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 dattervirksomheder og associerede virksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne og de associerede virksomheder.

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 anskaffelsestidspunktet forskellen mellem kostprisen og den regnskabsmæssige indre værdi i den købte virksomhed, efter at de enkelte aktiver og forpligtelser er reguleret til dagsværdi (overtagelsesmetoden). Herunder fradrages

eventuelle besluttede 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 nettorealiseringsværdi, hvor denne er lavere. Nettorealiseringsværdien opgøres som forventet

salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektuere salget.

Tilgodehavender

Tilgodehavender indregnes i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket her

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

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 acountobetalinge 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 nettarifven, 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 nominal 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 koncernvirksomheder til årsrapportens præsentationsvaluta (danske kroner).

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

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 nominal 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 lånop-tagelsen 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.



Resultatopgørelse

01. januar - 31. december 2016

Note	(t. kr.)	Koncern	Koncern	Moderselskab	Moderselskab
		2016	2015	2016	2015
1	Nettoomsætning	3.514.539	4.156.552	1.524	2.081
	Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver	114.144	125.114	0	0
	Andre driftsindtægter	22.805	15.306	0	0
	Samlede driftsindtægter	3.651.488	4.296.972	1.524	2.081
	Køb af energi og hjælpematerialer	1.596.165	2.224.200	0	0
	Andre eksterne omkostninger	547.952	518.704	6.226	6.259
	Bruttofortjeneste	1.507.371	1.554.068	-4.702	-4.178
2	Personaleomkostninger	540.409	504.441	1.180	1.216
	Andre driftsomkostninger	8.832	9.857	0	0
3, 4	Af- og nedskrivninger	1.960.071	689.366	0	0
	Resultat før finansielle poster	-1.001.941	350.404	-5.882	-5.394
5	Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder			5.270.087	170.169
6	Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	41.299	6.564	35.067	11.346
7	Resultat af andre kapitalandele og værdipapirer	6.400.033	49.899	0	0
8	Finansielle indtægter	29.988	25.598	1.799	1.745
9	Finansielle omkostninger	237.460	222.323	1	1
	Resultat før skat	5.231.919	210.142	5.301.070	177.865
10	Skat af årets resultat	37.430	43.684	0	0
	Årets resultat	5.194.489	166.458	5.301.070	177.865
11	Resultatdisponering				

Balance 31. december 2016

Aktiver

Note	(t. kr.)	Koncern 31.12.2016	Koncern 31.12.2015	Moderselskab 31.12.2016	Moderselskab 31.12.2015
	Anlægsaktiver				
	Goodwill	14.675	20.337	0	0
	Erhvervede kunderelationer	0	14.628	0	0
	It-systemer	43.623	25.310	0	0
	Færdiggjorte udviklingsprojekter	67.749	0	0	0
	Immaterielle anlægsaktiver under udførelse	46.941	105.287	0	0
12	Immaterielle anlægsaktiver	172.988	165.562	0	0
	Grunde og bygninger	322.246	326.948	0	0
	Tekniske anlæg og maskiner	11.926.839	13.235.277	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	92.461	89.985	0	0
	Materielle anlægsaktiver under udførelse	428.209	514.111	0	0
13, 14	Materielle anlægsaktiver	12.769.755	14.166.321	0	0
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder			14.132.250	8.726.203
	Kapitalandele i associerede virksomheder	451.147	495.066	253.180	285.695
	Andre kapitalandele og værdipapirer	10.737.482	5.523.580	0	0
	Andre tilgodehavender	114.307	114.319	0	0
	Goodwill ved etablering og køb	10.842	12.297	0	0
15	Finansielle anlægsaktiver	11.313.778	6.145.262	14.385.430	9.011.898
	Anlægsaktiver i alt	24.256.521	20.477.145	14.385.430	9.011.898
	Omsætningsaktiver				
	Varebeholdninger	37.757	55.344	0	0
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	1.257.102	1.189.344	0	0
16	Igangværende arbejder for fremmed regning	14.315	58.033	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder			150.643	155.174
	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	10.750	10.166	0	0
	Takstmæssig underdækning	32.787	112.266	0	0
17	Andre tilgodehavender	344.572	317.153	0	0
	Tilgodegavende selskabsskat	35.216	0	0	0
18	Periodeafgrænsningsposter	124.772	127.742	0	0
	Tilgodehavender	1.819.514	1.814.704	150.643	155.174
	Likvide beholdninger	1.483.296	546.495	87	5
	Omsætningsaktiver i alt	3.340.567	2.416.543	150.730	155.179
	Aktiver	27.597.088	22.893.688	14.536.160	9.167.077

Balance 31. december 2016

Passiver

Note	(t. kr.)	Koncern 31.12.2016	Koncern 31.12.2015	Moderselskab 31.12.2016	Moderselskab 31.12.2015
Egenkapital					
	Reserve for opskrivninger	0	1.440.049	0	1.493.654
	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	166.847	228.929	12.749.023	7.375.491
	Reserve for dagsværdi af sikringsinstrumenter	-301.883	-436.561	0	0
	Overført resultat	14.671.081	7.934.180	1.787.022	297.452
	Minoritetsinteresser	1.214.222	1.332.396	0	0
	Egenkapital i alt	15.750.267	10.498.993	14.536.045	9.166.597
19	Udskudt skat	595.175	721.693	0	0
20	Andre hensatte forpligtelser	297.222	316.129	0	0
	Hensatte forpligtelser	892.397	1.037.822	0	0
Langfristet gæld					
21	Kreditinstitutter	3.860.709	7.237.019	0	0
22	Periodeafgrænsningsposter	785.029	648.273	0	0
	Langfristet gæld i alt	4.645.738	7.885.292	0	0
Kortfristet gæld					
21	Kreditinstitutter	4.898.297	1.758.055	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	404.729	380.715	31	69
23	Modtagne forudbetalinger fra kunder	12.905	14.704	0	0
	Selskabsskat	0	53.094	0	0
	Takstmæssig overdækning	0	16.585	0	0
24	Anden gæld	495.283	546.749	84	411
22	Periodeafgrænsningsposter	95.669	83.953	0	0
25	Dagsværdi af sikringsinstrumenter	401.803	617.726	0	0
	Kortfristet gæld i alt	6.308.686	3.471.581	115	480
	Gæld i alt	10.954.424	11.356.873	115	480
	Passiver	27.597.088	22.893.688	14.536.160	9.167.077
26	Kontraktlige forpligtelser				
27	Eventualforpligtelser og øvrige økonomiske forpligtelser				
28	Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor				
29	Nærtstående parter				
30	Begivenheder efter regnskabsårets udløb				

Egenkapitalopgørelse – koncern

31. december 2016

(t. kr.)	Reserve for opskrivninger	Reserve efter den indre værdis metode	Reserve for dagsværdi af sikringsinstrumenter	Overført resultat	Minoritetsinteresser	I alt
Egenkapital pr. 1. januar 2016	1.440.049	228.929	-436.561	7.934.180	1.332.396	10.498.993
Overført til reserver	-1.440.049			1.440.049		0
Regulering til primo		-7.575		7.575		0
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi			134.678			134.678
Øvrige kapitalreguleringer		-95.806		29.506	-11.593	-77.893
Årets resultat		41.299		5.259.771	-106.581	5.194.489
Egenkapital pr. 31. december 2016	0	166.847	-301.883	14.671.081	1.214.222	15.750.267
Egenkapital pr. 1. januar 2015	1.440.049	235.315	-457.104	7.727.727	1.250.560	10.196.547
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi			20.543			20.543
Øvrige kapitalreguleringer		-12.950		35.152	93.243	115.445
Årets resultat		6.564		171.301	-11.407	166.458
Egenkapital pr. 31. december 2015	1.440.049	228.929	-436.561	7.934.180	1.332.396	10.498.993

Egenkapitalopgørelse – moderselskab

31. december 2016

(t. kr.)	Reserve for opskrivninger	Reserve efter den indre værdis metode	Overført resultat	I alt
Egenkapital pr. 1. januar 2016	1.493.654	7.375.491	297.452	9.166.597
Overført til reserver	-1.493.654		1.493.654	0
Kapitalreguleringer i tilknyttede virksomheder			135.960	135.960
Kapitalreguleringer i associerede virksomheder			-67.582	-67.582
Årets resultat			5.305.154	5.301.070
Egenkapital pr. 31. december 2016	0	12.749.023	1.787.022	14.536.045
Egenkapital pr. 1. januar 2015	1.493.654	7.162.818	289.515	8.945.987
Udbytte fra associeret virksomhed		-11.587	11.587	0
Kapitalreguleringer i tilknyttede virksomheder			42.745	42.745
Årets resultat			181.515	177.865
Egenkapital pr. 31. december 2015	1.493.654	7.375.491	297.452	9.166.597

Pengestrømsopgørelse – koncern

Note	(t. kr.)	2016	2015
	Årets resultat	5.194.489	166.458
31	Reguleringer	-4.256.357	948.342
32	Ændring i driftskapital	131.722	30.611
	Finansielle betalinger, netto	-198.595	-175.519
	Pengestrømme fra ordinær drift	871.259	969.892
	Betalt selskabsskat	-193.990	-4.470
	Pengestrømme fra driftsaktivitet	677.269	965.422
	Investeringer i immaterielle anlægsaktiver	-90.473	-84.781
	Investeringer i materielle anlægsaktiver	-568.213	-753.920
	Investeringer i finansielle anlægsaktiver	-10.588	0
	Salg af værdipapirer	1.186.131	0
	Modtaget udbytte	0	16.195
	Pengestrømme fra investeringsaktivitet	516.857	-822.506
	Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter	-432.160	-528.633
	Træk på kassekreditter	174.835	-47.374
	Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-257.325	-576.007
	Ændring i likvider	936.801	-433.091
	Likvide beholdninger pr. 1. januar	546.495	979.586
	Likvide beholdninger pr. 31. december	1.483.296	546.495
	Likvide beholdninger, ultimo	1.483.296	546.495
	Kortfristet gæld kreditinstitutter, ultimo	-4.898.297	-1.758.055
	Langfristet gæld kreditinstitutter, ultimo	-3.860.709	-7.237.019
	Netto rentebærende gæld pr. 31. december	-7.275.710	-8.448.579

Noter

01 Segmentoplysninger

(t. kr.)	Koncern 2016	Koncern 2015	Moderselskab 2016	Moderselskab 2015
Nettoomsætning				
Energinet	1.363.324	2.137.851	0	0
Energihandel	1.676.050	1.084.154	0	0
Produktion af elektricitet ved vindkraft	453.161	540.561	0	0
Fibernet	432.756	398.854	0	0
Øvrige (udelys, rådgivning, leje)	264.652	256.535	0	0
Ikke allokerede poster	1.524	2.081	1.524	2.081
Elimineringer	-676.928	-263.484	0	0
I alt	3.514.539	4.156.552	1.524	2.081
Aktiver				
Energinet	5.801.157	7.169.836	0	0
Energihandel	1.184.049	763.437	0	0
Produktion af elektricitet ved vindkraft	3.694.061	4.498.792	0	0
Fibernet	3.565.988	3.373.930	0	0
Øvrige (udelys, rådgivning, leje)	1.029.557	1.131.719	0	0
Ikke allokerede poster	13.896.761	6.837.447	14.536.160	9.167.077
Elimineringer	-1.574.485	-881.473	0	0
I alt	27.597.088	22.893.688	14.536.160	9.167.077
Passiver				
Energinet	5.801.157	7.169.836	0	0
Energihandel	1.184.049	763.437	0	0
Produktion af elektricitet ved vindkraft	3.694.061	4.498.792	0	0
Fibernet	3.565.988	3.373.930	0	0
Øvrige (udelys, rådgivning, leje excl. andel af egenkapital)	229.342	301.051	0	0
Ikke allokerede poster	14.696.976	7.668.115	14.536.160	9.167.077
Elimineringer	-1.574.485	-881.473	0	0
I alt	27.597.088	22.893.688	14.536.160	9.167.077

02 Personaleomkostninger

(t. kr.)	Koncern 2016	Koncern 2015	Moderselskab 2016	Moderselskab 2015
Lønninger og vederlag	476.090	441.005	1.180	1.216
Pensioner	61.918	60.450	0	0
Andre omkostninger til social sikring	2.401	2.986	0	0
I alt	540.409	504.441	1.180	1.216
Heraf vederlag til selskabets direktion, bestyrelse og repræsentantskab	9.530	8.135	4.838	6.327
I alt	9.530	8.135	4.838	6.327
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	888	855	0	0

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

03 Af- og nedskrivninger

(t. kr.)	Koncern 2016	Koncern 2015	Moderselskab 2016	Moderselskab 2015
Goodwill	13.320	5.662	0	0
Erhvervede kunderelationer	0	9.157	0	0
It-systemer	50.444	10.626	0	0
Færdiggjorte udviklingsprojekter	11.704	0	0	0
Bygninger	6.697	6.062	0	0
Tekniske anlæg og maskiner	1.850.148	641.879	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	20.912	15.980	0	0
Tab ved salg af anlægsaktiver	6.846	0	0	0
I alt	1.960.071	689.366	0	0

04 Særlige poster

(t. kr.)	Koncern 2016	Koncern 2015	Moderselskab 2016	Moderselskab 2015
Nedskrivning af netaktiver i SEAS-NVE Net A/S	650.000	-	-	-
Nedskrivning af havvindmølle i Rødsand 2	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'.				

05 Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

(t. kr.)	Koncern 2016	Koncern 2015	Moderselskab 2016	Moderselskab 2015
Andel af resultat i tilknyttede virksomheder			5.262.492	162.574
Intern regulering ved salg og køb af anlægsaktiver			7.595	7.595
I alt			5.270.087	170.169

06 Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder

(t. kr.)	Koncern 2016	Koncern 2015	Moderselskab 2016	Moderselskab 2015
Andel af resultat i associerede virksomheder	41.299	6.564	35.067	11.346
I alt	41.299	6.564	35.067	11.346

07 Resultat af andre kapitalandele og værdipapirer

(t. kr.)	Koncern 2016	Koncern 2015	Moderselskab 2016	Moderselskab 2015
Værdiregulering af andre kapitalandele og værdipapirer	6.400.033	49.899	0	0
I alt	6.400.033	49.899	0	0

08 Finansielle indtægter

(t. kr.)	Koncern 2016	Koncern 2015	Moderselskab 2016	Moderselskab 2015
Finansielle indtægter, tilknyttede virksomheder	0	0	1.799	1.745
Andre finansielle indtægter	29.988	25.598	0	0
I alt	29.988	25.598	1.799	1.745

09 Finansielle omkostninger

(t. kr.)	Koncern 2016	Koncern 2015	Moderselskab 2016	Moderselskab 2015
Andre finansielle omkostninger	237.460	222.323	1	1
I alt	237.460	222.323	1	1

10 Selskabsskat

(t. kr.)	Koncern 2016	Koncern 2015	Moderselskab 2016	Moderselskab 2015
Årets aktuelle skat	218.320	37.531	0	0
Årets udskudte skat	-125.509	25.475	0	0
Regulering, tidligere år	5.462	-1.432	0	0
Årets skat i alt	98.273	61.574	0	0
Der fordeler sig således:				
Skat af årets resultat	37.430	43.684	0	0
Skat af egenkapitalbevægelser	60.843	17.890	0	0
I alt	98.273	61.574	0	0

11 Forslag til resultatdisponering

(t. kr.)	Koncern 2016	Koncern 2015	Moderselskab 2016	Moderselskab 2015
Overført resultat	5.301.070	177.865	-4.084	-3.650
Reserve efter den indre værdis metode			5.305.154	181.515
Minoritetsinteresser	-106.581	-11.407		
I alt	5.194.489	166.458	5.301.070	177.865

12 Immaterielle anlægsaktiver for koncernen

(t. kr.)	Goodwill	Erhvervede kundereationer	It-systemer	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Under udførelse	I alt
Kostpris 1. januar 2016	56.283	26.262	57.034	0	105.287	244.866
Tilgang i årets løb	0	0	37.705	0	52.768	90.473
Afgang i årets løb	0	0	-7.580	0	0	-7.580
Overførsel i årets løb	17.882	-26.262	-1.643	80.833	-70.810	0
Kostpris 31. december 2016	74.165	0	85.516	80.833	87.245	327.759
Af- og nedskrivninger 1. januar 2016	35.946	11.634	31.724	0	0	79.304
Årets af- og nedskrivninger	13.320	0	10.140	11.703	40.304	75.467
Overførsel i årets løb	10.224	-11.634	29	1.381	0	0
Af- og nedskrivninger 31. december 2016	59.490	0	41.893	13.084	40.304	154.771
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016	14.675	0	43.623	67.749	46.941	172.988
Afskrives over	10 år	5 år	3-7 år	3-7 år		

Goodwill afskrives over 10 år. Afskrivningsperioden er fastlagt på baggrund af den forventede levetid for den merværdi, der er givet i forbindelse med erhvervelsen af elforsyningerne i henholdsvis Roskilde og Køge området.

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, kundefølgning, 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 2016	425.682	15.689.976	171.730	514.111	16.801.499
Regulering til primo	0	182.957	21.070	0	204.027
Reklassifikation fra opskrivning	0	1.399.825	0	0	1.399.825
Tilgang i årets løb	5.061	40.874	13.704	508.574	568.213
Afgang i årets løb	-23.667	-156.837	-10.414	-17.493	-208.411
Overførsler i årets løb	4.983	555.511	13.220	-576.983	-3.269
Kostpris 31. december 2016	412.059	17.712.306	209.310	428.209	18.761.884
Opskrivninger 1. januar 2016	0	1.399.825	0	0	1.399.825
Regulering til primo	0	56.495	0	0	56.495
Reklassifikation til kostpris	0	-1.399.825	0	0	-1.399.825
Opskrivninger 31. december 2016	0	56.495	0	0	56.495
Af- og nedskrivninger 1. januar 2016	98.734	4.061.333	81.745	0	4.241.812
Regulering til primo	0	32.643	21.070	0	53.713
Årets af- og nedskrivninger	6.696	1.850.156	20.912	0	1.877.764
Tilbageførte af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	-15.617	-102.170	-6.878	0	-124.665
Af- og nedskrivninger 31. december 2016	89.813	5.841.962	116.849	0	6.048.624
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016	322.246	11.926.839	92.461	428.209	12.769.755
Afskrives over	20-50 år	5-50 år	3-30 år		

I anlægsgruppen Tekniske anlæg og maskiner er der indregnet byggerenter for 929 t. kr.

14 Usikkerhed ved indregning og måling

På baggrund af indikationer på væsentligt forringede vilkår for drift af elnet aktiviteter i Danmark ved indførelse af nye regulatoriske rammebetingelser gældende fra 2018 er der foretaget test af nedskrivningsbehov for koncernens elnet aktiviteter. Nedskrivningstesten har medført en ekstraordinær nedskrivning af anlægsaktiverne i SEAS-NVE Net A/S på i alt 650 mio. kr. udover de systematiske og planmæssige afskrivninger af elnettet. Størrelsen af nedskrivningen er baseret på skøn og er således forbundet med væsentlig usikkerhed. Væsentlige skøn og usikkerheder er forbundet med tolkning af samt det endelige udfald af nye regulatoriske rammer. Værdiansættelsen er endvidere forbundet med væsentlige skøn og usikkerheder relateret til øvrige forudsætninger og antagelser, herunder anvendt afkastkrav, investeringsniveau, inflation mv., ligesom modellen er meget følsom for mindre udsving i eksempelvis WACC.

Produktion af el fra koncernens havvindmøllepark Rødsand 2 var i 2016 på det laveste niveau i parkens historie. Den lave produktion kan alene tilskrives et særdeles vindfattigt 2016. Parkens effektivitet har imidlertid fortsat været særdeles høj med en opetid på over 99%. Den lave produktion har betydet et lavere salg af el på 86 mio. kr. under forventningerne. Der er i 2016 endvidere foretaget test af nedskrivningsbehov på parkens vindmølleaktiver. Nedskrivningstesten har resulteret i en samlet nedskrivning af aktiverne på i alt 511 mio. kr. Nedskrivningen kan i al væsentlighed tilskrives forventninger til udviklingen i elpriserne. Til brug herfor er anvendt elpriser fra statens el-transmissionsselskab Energinet.dk.

15 Kapitalandele i associerede virksomheder – Koncern

(t. kr.)	2016	2015
Kostpris 1. januar	273.712	273.712
Årets tilgang	10.588	0
Kostpris 31. december	284.300	273.712
Værdiregulering 1. januar	221.354	225.940
Værdiregulering	-95.806	5.044
Udbytte	0	-16.195
Årets resultat incl. nedskrivninger	41.299	6.565
Værdiregulering 31. december	166.847	221.354
Regnskabsmæssig værdi 31. december	451.147	495.066

Navn	Hjemsted	Stemme- og ejerandel	Egenkapital (t. kr.)	Årets resultat (t. kr.)
Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:				
Energi Danmark A/S	Viby J.	40,5%	874.000	121.056
CLEVER A/S	Tårnby	42,4%	12.351	-17.269
Wao A/S	Aarhus	37,5%	24.228	-16.800
Nianet A/S	Glostrup	29,1%	284.759	20.276

15 Andre kapitalandele og værdipapirer – Koncern

(t. kr.)	2016	2015
Kostpris 1. januar	1.908.790	1.908.790
Årets tilgang	0	0
Årets afgang	-209.967	0
Kostpris 31. december	1.698.823	1.908.790
Værdiregulering 1. januar	3.614.790	3.564.891
Afgang i forbindelse med salg af aktier	-397.627	0
Årets værdiregulering	5.821.496	49.899
Værdiregulering 31. december	9.038.659	3.614.790
Regnskabsmæssig værdi 31. december	10.737.482	5.523.580

15 Andre tilgodehavender – Koncern

(t. kr.)	2016	2015
Kostpris 1. januar	114.319	0
Årets tilgang	0	114.319
Årets afgang	-12	0
Kostpris 31. december	114.307	114.319

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

15 Goodwill ved etablering og køb – Koncern

(t. kr.)	2016	2015
Kostpris 1. januar	14.552	14.552
Kostpris 31. december	14.552	14.552
Af- og nedskrivninger 1. januar	2.255	800
Årets af- og nedskrivninger	1.455	1.455
Af- og nedskrivninger 31. december	3.710	2.255
Regnskabsmæssig værdi 31. december	10.842	12.297
Afskrives over	10 år	10 år

Goodwill vedrørende etablering af Fibia P/S afskrives over 10 år.

15 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder – Moderselskab

(t. kr.)	2016	2015
Kostpris 1. januar	1.569.654	1.569.654
Kostpris 31. december	1.569.654	1.569.654
Opskrivning 1. januar	7.156.549	6.943.635
Værdiregulering	135.960	42.745
Årets resultat	5.262.492	162.574
Intern regulering ved salg og køb af anlægsaktiver	7.595	7.595
Opskrivninger 31. december	12.562.596	7.156.549
Regnskabsmæssig værdi 31. december	14.132.250	8.726.203

Navn	Hjemsted	Selskabs- kapital (t. kr.)	Stemme- og ejerandel	Egen- kapital	Årets resultat
Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:					
SEAS-NVE Holding A/S	Svinninge	1.081.000	100,0%	14.132.245	5.261.037
Kapitalandele i datter-dattervirksomheder specificeres således:					
SEAS-NVE Strømmen A/S	Svinninge	24.174	100,0%	555.439	25.898
SEAS-NVE Net A/S	Svinninge	1.452.385	100,0%	1.115.633	-405.028
Rødsand 2 Offshore Wind Farm AB	Malmø	4.061	80,0%	1.141.595	-345.517
Fibia P/S	Svinninge	3.062.554	65,5%	2.857.645	-108.625
Fibia Komplementar ApS	Svinninge	50	65,5%	44	-6
SEAS-NVE KV-Produktion A/S	Svinninge	3.000	100,0%	14.508	0
SEAS-NVE KV-Net A/S	Svinninge	5.000	100,0%	21.761	0

15 Kapitalandele i associerede virksomheder – Moderselskab

(t. kr.)	2016	2015
Kostpris 1. januar	66.751	66.751
Kostpris 31. december	66.751	66.751
Værdiregulering 1. januar	218.944	219.185
Værdiregulering	-67.582	0
Årets resultat	35.067	11.346
Udbytte	0	-11.587
Værdiregulering 31. december	186.429	218.944
Regnskabsmæssig værdi 31. december	253.180	285.695

Navn	Hjemsted	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:				
Energi Danmark A/S	Viby J.	29,0%	874.000	121.056

16 Igangværende arbejder for fremmed regning

(t. kr.)	Koncern 2016	Koncern 2015	Moderselskab 2016	Moderselskab 2015
Igangværende arbejder, salgspris	67.392	132.307	0	0
Igangværende arbejder, a conto faktureret	-57.081	-88.978	0	0
	10.311	43.329	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning under aktiver	14.315	58.033	0	0
Modtagne forudbetalinger under passiver	-4.004	-14.704	0	0
	10.311	43.329	0	0

17 Andre tilgodehavender

(t. kr.)	Koncern 2016	Koncern 2015	Moderelskab 2016	Moderelskab 2015
Leasingtilgodehavender	233.180	177.948	0	0
Øvrige tilgodehavender	111.392	139.205	0	0
I alt	344.572	317.153	0	0

Af de samlede andre tilgodehavender forfalder 224.972 t. kr. til betaling mere end 1 år efter regnskabsårets udløb

18 Periodeafgrænsningsposter

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

19 Udskudt skat

(t. kr.)	Koncern 2016	Koncern 2015
Udskudt skat		
Udskudt skat 1. januar	721.693	666.854
Regulering i året	-126.518	54.839
Udskudt skat 31. december	595.175	721.693
Udskudt skat (netto) hviler på følgende poster:		
Immaterielle anlægsaktiver	-2.709	3.130
Materielle anlægsaktiver	-732.651	-957.855
Periodiserede investeringsbidrag	119.365	114.146
Tilgodehavender fra salg	18.612	26.278
Finansielle instrumenter	137	50.482
Takstmæssig under-/overdækning	157	-9.828
Øvrige poster	1.760	0
Skattemæssigt underskud til fremførsel	154	51.954
I alt	-595.175	-721.693
Nettoværdien er indregnet således i balancen:		
Udskudte skatteaktiver	57.789	204.586
Udskudte skatteforpligtelser	-652.964	-926.279
I alt	-595.175	-721.693

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

20 Andre hensatte forpligtelser

(t. kr.)	Koncern 2016	Koncern 2015	Moderselskab 2016	Moderselskab 2015
Andre hensatte forpligtelser 1. januar	316.129	256.984	0	0
Hensat i året	34.976	69.528	0	0
Tilbageført af ubenyttede hensættelser	-53.883	-10.383	0	0
Andre hensatte forpligtelser 31. december	297.222	316.129	0	0

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

21 Kreditinstitutter

(t. kr.)	Koncern 2016	Koncern 2015	Moderselskab 2016	Moderselskab 2015
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	2.475.650	2.827.409	0	0
Mellem 1 og 5 år	1.385.059	4.409.610	0	0
Langfristet del	3.860.709	7.237.019	0	0
Inden for 1 år	4.008.312	1.501.672	0	0
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	889.985	256.383	0	0
Kortfristet del	4.898.297	1.758.055	0	0
I alt	8.759.006	8.995.074	0	0

22 Periodeafgrænsningsposter

(t. kr.)	Koncern 2016	Koncern 2015	Moderselskab 2016	Moderselskab 2015
Efter 5 år	547.713	518.082	0	0
Mellem 1 og 5 år	237.316	130.191	0	0
Langfristet del	785.029	648.273	0	0
Inden for 1 år	95.669	83.953	0	0
I alt	880.698	732.226	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 2016	Koncern 2015	Moderselskab 2016	Moderselskab 2015
Modtagne forudbetalinger vedr. Igangværende arbejder for fremmed regning	4.004	14.704	0	0
Modtagne forudbetalinger fra el-kunder	8.901	0	0	0
I alt	12.905	14.704	0	0

24 Anden gæld

(t. kr.)	Koncern 2016	Koncern 2015	Moderselskab 2016	Moderselskab 2015
Skyldig moms og afgifter	339.860	346.674	0	0
Skyldig løn og sociale bidrag mv.	14.419	5.853	0	0
Feriepenge	73.932	71.130	0	0
Andre skyldige omkostninger	67.072	123.092	84	411
I alt	495.283	546.749	84	411

25 Dagsværdi af sikringsinstrumenter

SEAS-NVE Holding, SEAS-NVE Net og Rødsand 2 har tegnet kontrakter til sikring af den variable rente på lån udstedt af real- og kreditinstitutter. Pr. balancedagen har kontrakterne en negativ dagsværdi på -401 mio. kr. før skat. Det urealiserede tab, der vedrører sikring af pengestrømme, er indregnet på egenkapitalen med -313 mio. kr. efter skat.

Selskab	Rentesderivater	Startdato	Udløbsdato	Ref.rente	Fast rente	Valuta	Hovedstol	Dagsværdi
SEAS-NVE Holding	Renteswap	maj 2010	januar 2018	cibor 3	3,84%	mio. kr.	50	-1,5
SEAS-NVE Holding	Renteswap	september 2013	september 2018	cibor 1	2,56%	mio. kr.	1.000	-49,6
SEAS-NVE Holding	Reset Swap	december 2015	juni 2019	cibor 6	0,34%	mio. kr.	16	-0,1
SEAS-NVE Holding	Renteswap	januar 2011	marts 2021	cibor 3	3,51%	mio. kr.	750	-111,9
SEAS-NVE Holding	Reset Swap	oktober 2010	juni 2029	cibor 6	4,42%	mio. kr.	24	-6,6
SEAS-NVE Holding	Reset Swap	oktober 2010	juni 2029	cibor 6	3,89%	mio. kr.	26	-6,1
SEAS-NVE Net	Renteswap	januar 2013	januar 2018	cibor 3	3,58%	mio. kr.	400	-19,1
SEAS-NVE Net	Swaption	januar 2018	januar 2021	cibor 3	3,58%	mio. kr.	400	-42,6
SEAS-NVE Net	Renteswap	januar 2013	oktober 2019	cibor 3	3,86%	mio. kr.	30	-2,0
SEAS-NVE Net	Reset Swap	oktober 2010	juni 2029	cibor 6	4,42%	mio. kr.	88	-24,6
SEAS-NVE Net	Reset Swap	oktober 2010	juni 2029	cibor 6	3,89%	mio. kr.	98	-23,5
SEAS-NVE Net	Reset Swap	december 2012	juni 2029	cibor 6	4,42%	mio. kr.	163	-45,8
SEAS-NVE Net	Reset Swap	december 2012	juni 2029	cibor 6	3,89%	mio. kr.	181	-43,3
SEAS-NVE Net	Reset Swap	december 2015	juni 2029	cibor 6	1,27%	mio. kr.	172	-6,6
Rødsand 2	Reset swap	december 2015	december 2025	cibor 6	0,70%	mio. kr.	867	-8,4
Rødsand 2	Renteswap	december 2015	marts 2026	cibor 3	0,57%	mio. kr.	867	-9,5
Samlet dagsværdi på rentederivater								-401,2

25 Dagsværdi af sikringsinstrumenter – fortsat

SEAS-NVE Strømmen A/S har indgået terminkontrakter til prissikring af fremtidigt køb af el. Kontrakterne har pr. balancedagen en samlet negativ dagsværdi på 624 t. kr. før skat. Aftalerne vedrørende hedging er indregnet i egenkapitalen med 8,2 mio. kr. efter afsættelse af udskudt skat. Tradingaftalerne er driftsført.

	Instrument	Mængde, MWh	Grundlag	Løbetid	Modparts kreditvurdering	Dagsværdi
Regnskabsmæssig sikring, afdækning af prissisiko på fremtidig køb af el	Forward	2.856.496	Nordpool, SYSTEM	0 - 5 år	Energi Danmark, AAA	25.167.700
	Forward	672.113	Nordpool, SYARH	0 - 3 år	Energi Danmark, AAA	-7.902.236
	Forward	1.601.810	Nordpool, SYCPH	0 - 3 år	Energi Danmark, AAA	-6.728.691
						10.536.773
Uden sikring, trading	Forward	382.435	Nordpool, EEX	0 - 2 år	Energi Danmark, AAA	567.773
	Forward	-338.635	Nordpool, SYSTEM	0 - 2 år	Energi Danmark, AAA	-8.935.907
	Forward	-471.920	Nordpool, SYCPH	0 - 1 år	Energi Danmark, AAA	-2.511.416
	Forward	-105.120	Nordpool, SYSTO	0 - 2 år	Energi Danmark, AAA	-280.978
						-11.160.528

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 Strømmen A/S har indgået terminkontrakter til prissikring af fremtidigt køb af el. Kontrakterne har pr. balancedagen en samlet negativ dagsværdi på 624 t. kr. før skat. Aftalerne vedrørende hedging er indregnet i egenkapitalen med 8,2 mio. kr. efter afsættelse af udskudt skat. Trading aftalerne er driftsført.

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 21.841 t. kr. Heraf forfalder 13.493 t. kr. inden for 1 år, 8.061 t. kr. mellem 1 og 5 år og 287 t. kr. efter 5 år.

Sikkerhedsstillelser

SEAS-NVE Holding A/S har til sikkerhed for gæld til real- og kreditinstitutter givet pant i grunde og bygninger samt i andre kapitalandele og værdipapirer på en samlet regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2016 på 5.386 mio. kr.

SEAS-NVE Holding A/S har afgivet støtteerklæring indtil 1. januar 2018 til Fibia P/S om at tilføre likviditet, som måtte være en nødvendighed for at Fibia P/S kan indfri sine forpligtelser i henhold til det godkendte budget for 2017, i takt med at de forfalder. Selskabet garanterer endvidere, at allerede eksisterende gæld på 276 mio. kr. til selskabet ikke kan kræves tilbagebetalt før 1. januar 2018. Garantierne ydes i en forening med medejere i Fibia P/S, NRGi A.m.b.A, hvorefter garantierne dækker 65,5% af behovet.

SEAS-NVE Net A/S har stillet sikkerhed i ledningsnettet vedrørende låneoptagelse på 2.504 mio. kr. Aktivmassen, der delvist er anvendt til sikkerhed, udgør pr. 31. december 2016 5.216 mio. kr.

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

SEAS-NVE Holding A/S har stillet beløbsbegrænset selvskyldnerkaution for Klimafonden Invest A/S's forpligtelser overfor Nordea. Kautionen kan ikke overstige 5 mio. kr. Pr. 31. december 2016 er forpligtelsen på 2 mio. kr.

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

Øvrige forpligtelser

SEAS-NVE A.m.b.A. har stillet selvskyldnerkaution overfor Nordea i forbindelse med lån i Rodsand 2 Offshore Wind Farm AB på indtil 80% af lånebeløbet på 849 mio. kr.

SEAS-NVE A.m.b.A. har stillet selvskyldnerkaution overfor Nykredit i forbindelse med lån i Rodsand 2 Offshore Wind Farm AB svarende til restgælden af lånebeløbet, der 31. december 2016 udgjorde 838 mio. kr.

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 2016	Koncern 2015	Moderselskab 2016	Moderselskab 2015
Samlet honorar	2.666	3.142	100	90
Der kan specificeres således:				
Lovpligtig revision Deloitte	1.595	1.373	100	90
Lovpligtig revision PwC	186	429	0	0
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed Deloitte	108	156	0	0
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed PwC	0	0	0	0
Skatterådgivning	121	223	0	0
Andre ydelser	656	961	0	0
I alt	2.666	3.142	100	90

29 Nærtstående parter

Øvrige nærtstående parter

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

Transaktioner

I overensstemmelse med årsregnskabslovens §98c, stk. 7 er oplysninger om transaktioner med nærtstående parter udeladt, idet alle sådanne transaktioner anses for sket på markedsmæssige vilkår.

Koncernforhold

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

30 Begivenheder efter regnskabsårets udløb

SEAS-NVE Holding A/S har den 21. februar 2017 foretaget en ekstraordinær udlodning af udbytte til moderselskabet SEAS-NVE A.m.b.A. bestående af beholdning af 40.125.120 aktier i DONG Energy A/S.

31 Pengestrømsopgørelse – reguleringer for koncernen

(t. kr.)	2016	2015
Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg	1.960.071	689.366
Resultat af associerede virksomheder og andre kapitalandele	-6.441.332	-56.463
Skat af årets resultat	37.430	43.684
Finansielle indtægter	-29.988	-25.598
Finansielle udgifter	237.460	222.323
Andre reguleringer	-19.998	75.030
I alt	-4.256.357	948.342

32 Pengestrømsopgørelse – ændring i driftskapital for koncernen

(t. kr.)	2016	2015
Ændring i varebeholdninger	17.587	1.230
Ændring i tilgodehavender	30.405	-239.424
Ændring i kortfristede gældsforpligtelser	102.637	199.277
Ændring i andre hensatte forpligtelser	-18.907	69.528
I alt	131.722	30.611

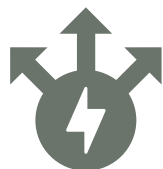


Fakta om vores elnet



115

hovedtrans-
formerstationer,
50/10 kV



10.200

distributionstrans-
formerstationer
10/0,4 kV

Længden af elnettet

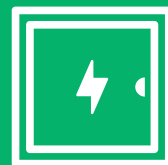


26.880 km



150.000

kabelskabe



Transporteret energi

3.854.041.083 kWh.

Skansehage, Rørvig


I årsrapporten hylder
SEAS-NVE gennem
billeder en række
naturskønne områder
i forsyningsområdet



FØLG SEAS-NVE PÅ DE SOCIALE MEDIER

 facebook.com/SEASNVE

 twitter.com/seas_nve

 linkedin.com/company/seas-nve

 instagram.com/seasnve/

Få andel i fremtiden | SEAS-NVE.DK

SEAS-NVE
Hovedgaden 36
4520 Svinninge

Telefon 70 29 29 29
www.seas-nve.dk

CVR-nummer 68515211

Investorservice
Finansielle spørgsmål i relation
til årsrapporten rettes til:
kommunikation@seas-nve.dk