

Årsrapport 2015  
SEAS-NVE A.m.b.A.  
CVR-nummer: 6851 5211

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære Repræsentantskabsmøde  
den 27. april 2016.



Anders Arndal  
Dirigent

# Fakta om vores elnet

**Længde**  
26.875 km.

**Hovedtransformerstationer**  
**50/10 kV**  
115 stk.

**Distributionstransformerstationer**  
**10/0,4 kV**  
10.250 stk.

**Kabelskabe**  
143.500 stk.

**Transporteret energi**  
3.815.305.000 kWh.

**Elmålere**  
390.000 stk.



# Årsrapport 2015

SEAS-NVE A.m.b.A

LAYOUT: BILDMANNEN | FOTO: JESPER EISENBERG

## FØLG SEAS-NVE PÅ DE SOCIALE MEDIER

-  [facebook.com/SEASNVE](https://facebook.com/SEASNVE)
-  [twitter.com/seas\\_nve](https://twitter.com/seas_nve)
-  [linkedin.com/company/seas-nve](https://linkedin.com/company/seas-nve)
-  [instagram.com/seasnve/](https://instagram.com/seasnve/)

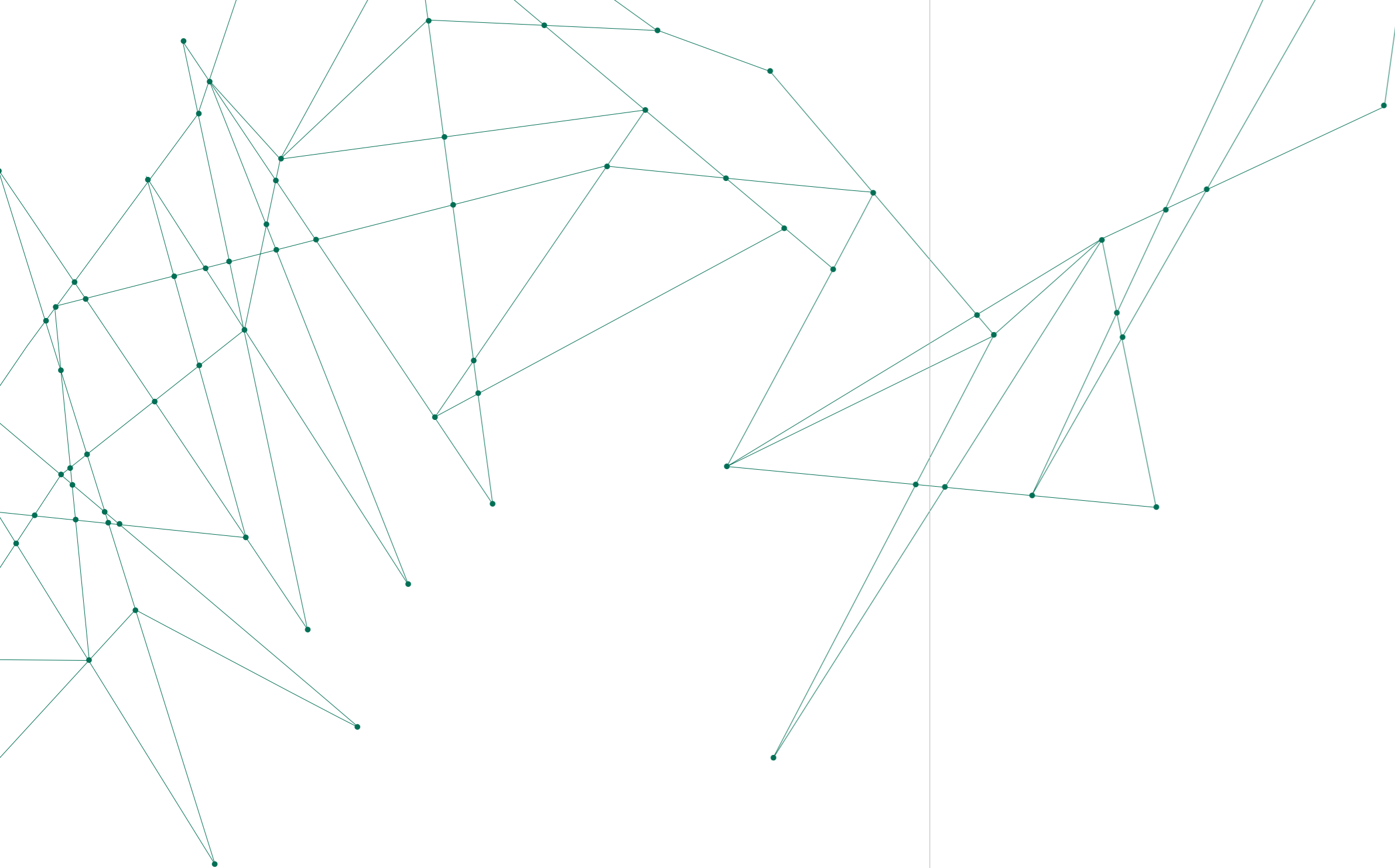
Få andel i fremtiden | SEAS-NVE.DK

**SEAS-NVE**  
Hovedgaden 36  
4820 Svinninge

Telefon 70 29 29 29  
[www.seas-nve.dk](http://www.seas-nve.dk)

CVR-nummer 68515211

**Investorservice**  
Finansielle spørgsmål i relation  
til årsrapporten rettes til:  
[kommunikation@seas-nve.dk](mailto:kommunikation@seas-nve.dk)

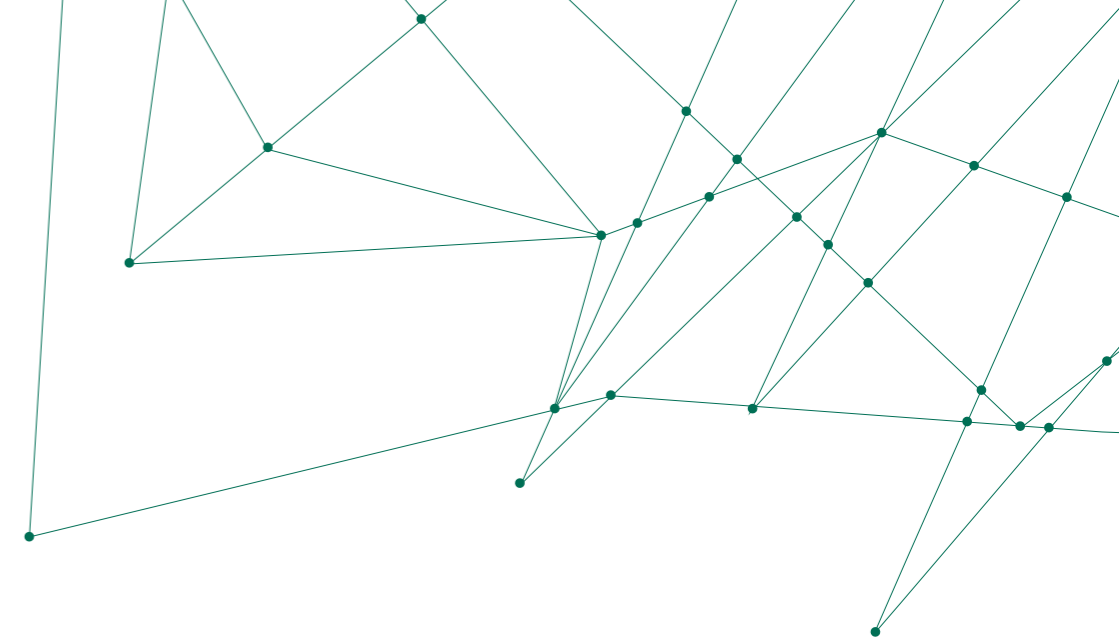


Vi ser fremad

**Vi baner vejen  
for el og fibernet  
til hjemmet og  
erhvervslivet**







## Indhold

### 04 Om SEAS-NVE

En stærk koncern i udvikling

### 09 Ledelsens beretning

Administrerende direktør Jesper Hjulmand og bestyrelsesformand Poul Arne Nielsen sætter ord på 2015

### 11 Hoved- og nøgletal

Positive regnskabstal understreger en veldrevet forretning

### 22 Fire forretningsområder

SEAS-NVE driver en fremsigtet forretning gennem fire forretningsområder; Energisalg, Energiproduktion, Energidistribution og Fiberinfrastruktur

### 36 Donationer til regionen

SEAS-NVE's donationsprogram støtter regionale og fællesskabsskabende aktiviteter

### 48 Regnskabet

Koncernens finansielle resultater præsenteres i regnskabet for 2015

# 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 udvikler vi produkter, der giver værdi i hverdagen til konkurrencedygtige priser.

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 andels-havere og kunder.

Vindmølleparken Rødsand 2 reducerer årligt udledningen af CO<sub>2</sub> fra konventionelle produktionsformer i størrelsesordenen

**700.000 ton**



SEAS-NVE's havvindmøllepark Rødsand 2  
satte rekord i 2015 og producerede

**852 GWh**  
bæredygtig strøm

Det svarer til cirka

**50%**

af det samlede strømforbrug hos  
koncernens privatkunder og andelshavere

Vi er med til at løfte  
en af vores tids **største**  
**samfundsopgaver**

En af vores tids allervigtigste samfundsmæssige opgaver er omstillingen til vedvarende energi. Som en af landets største energi- og fibernetkoncerner spiller SEAS-NVE en

afgørende rolle i omstillingen til et grønt og bæredygtigt samfund med en fortsat stabil energiforsyning.



2015 var endnu et godt år med et tilfredsstillende resultat på

**210 mio.kr**  
før skat

## Kære læser

SEAS-NVE er et sundt og veldrevet andels-selskab i positiv udvikling. En koncern hvor vi har vores hovedfokus på energiforsyning og infrastruktur, og hver dag plejer vores andelshavere og kunders interesser inden for energi og fibernet. Det gør vi med nærvær og dialog.

2015 var endnu et godt år med et tilfredsstillende resultat på 210 millioner kroner før skat. Året stod i engrosmodellens tegn, og hele året forberedte vi os til de nye regler for danske elkunder, der betyder, at elmarkedet bliver yderligere kommercialiseret. Vi har arbejdet hårdt for at gøre overgangen så enkel for kunderne som overhovedet muligt.

Igen i 2015 var leveringssikkerheden høj, og effekten af, at alle vores 10 kilovolt og 0,4 kilovolt luftledninger nu er kabellagt, var ikke til at overse. Da stormen Gorm rasede i november 2015 havde samtlige andels-havere strøm i kontakten. Det er historisk. Det samme er moderniseringen af elforsyningen i Smålandsfarvandet.

Konkurrencen om elkunderne blev stadig mere intens i 2015 – vi plejede de værdifulde kundeforhold. Vi testede i det forgangne år, hvordan internettet kan være med til at optimere familiens energiforbrug. Som en

naturlig del af hverdagen. I samarbejde med vores kunder. Og med pionerånd.

2015 var et rekordår for grøn energiproduktion, og havvindmøllerne på Rødsand 2 producerede 852 gigawatttimer bæredygtig strøm. Vores ejerskab i DONG Energy og Energi Danmark bidrog i 2015 positivt til koncernens resultat. Fibia styrkede sin position som udbyder af Danmarks bedste bredbånd. Clever etablerede sig i Sverige og udvidede sit ladenetværk i Danmark, Sverige og Nordtyskland.

Her i SEAS-NVE's årsrapport kan du læse mere om året, der gik med SEAS-NVE koncernens øjne. Om vores strategi og ståsted, vores forretningsområder, aktiviteter og regnskabsmæssige resultater.

God læselyst!

Svinninge, den 31. marts 2016

**Jesper Hjulmand**  
Administrerende direktør

**Poul Arne Nielsen**  
Formand for bestyrelsen



## Hoved- og nøgletal

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

(t.kr.)	2015	2014	2013	2012	2011
<b>Hovedtal/Resultat</b>					
Nettoomsætning	4.156.552	3.881.490	3.285.865	3.386.217	3.052.813
Bruttofortjeneste	1.554.068	1.450.403	998.519	1.629.009	1.051.304
Resultat før finansielle poster	350.404	423.469	177.918	713.717	279.686
Resultat af finansielle poster	-140.262	-214.582	-40.481	-539.462	130.462
Resultat før skat	210.142	208.887	137.437	174.255	410.148
Årets resultat	166.458	114.950	146.176	175.983	361.118
<b>Balance</b>					
Samlede aktiver	22.686.879	22.587.407	14.785.027	14.494.655	15.365.637
Egenkapital	9.166.597	8.945.987	8.871.122	8.718.865	8.597.722
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra:					
• driftsaktivitet	965.422	702.847	524.161	527.750	421.170
• investeringsaktivitet	-822.506	-3.510.146	-769.526	597.876	-899.644
• finansieringsaktivitet	-576.007	3.784.871	242.555	-1.124.239	54.362
Årets forskydning i likvider	-433.091	977.572	-2.810	1.387	-424.112
<b>Antal medarbejdere</b>	<b>855</b>	<b>773</b>	<b>780</b>	<b>760</b>	<b>701</b>
<b>Nøgletal</b>	%	%	%	%	%
Bruttomargin	37,4	37,4	30,4	48,1	34,4
Overskudsgrad	8,4	10,9	5,4	21,1	9,1
Afkastningsgrad	1,5	1,9	1,2	4,9	1,8
Soliditetsgrad	40,4	39,6	59,2	60,2	56,0
Forrentning af egenkapital	1,8	1,3	1,6	2,0	4,2

### Stærk vækst - nettoomsætning (t.kr.)

2013	3.285.865
2014	3.881.490
2015	4.156.552

### Solid indtjening - resultat før skat (t.kr.)

2013	137.437
2014	208.887
2015	210.142

### Solid egenkapital (t.kr.)

2013	8.871.122
2014	8.945.987
2015	9.166.597

## Forklaring til nøgletal

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings vejledning. Nøgletallene er beregnet således:

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

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

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

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

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








Under stormen Gorm i november 2015 var

# alle kunder

i SEAS-NVE's forsyningsområde med strøm. Det kan i høj grad tilskrives, at alle vores 10 kilovolt og 0,4 kilovolt luftledninger nu er kabellagt

## 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



SEAS-NVE er andelsejet

# 386.000 andelshavere

ejer hver især en del af vores fælles  
energi- og fibernetselskab

## Vores andel i fremtiden er en fælles opgave

Som andelshaver er du omdrejningspunktet for vores forretning. Og som andelshaver er din mening afgørende for vores succes. Vi lytter, når du giver os gode ideer til nye produkter, når du deler gode minder og oplevelser med os, når du roser os – men også når du fortæller os, at vi skal stramme os an.

Vi ved, at fællesskab og dialog er nøglen til vores succes – og vi byder dig velkommen – hvad enten det er som repræsentantskabsmedlem, som testperson af nye produkter, på Facebook eller i kundecenteret, hvor vi dagligt fører dialog med vores andelshavere.

Vores andel i fremtiden er en fælles opgave. Så tak til jer alle for mange gode snakke, spørgsmål, synspunkter og forbedringsforslag.



Alexandra Morgana Hansen  
Nyköbing Sjælland



Anita Sander Rubæk Sørensen  
Sandved



Annie Flex  
Rødvig Stevns



Daniel Irvold  
Lundby



Dianne Sørensen  
Roskilde



Finn Hvas  
Jyderup



Heinz Reichstein  
Højby



Henrietta Christiansen  
Kalundborg



Henrik Gulbæk Søborg  
Grevinge



Jeanette Scharbau  
Dianalund



Jesper Sørensen  
Saksøbing



Jette Frank Quistgaard  
Fjenneslev



John Lindskou Holdt  
Sjællands Odde



Karen Flor  
Sejere



Kewin Busse  
Jyderup



Knud Erik Wiell  
Nyköbing Falster



Kresten Kofod  
Nyköbing Falster



Lars Karlsson  
Udby



Lasse Olin Ovesen  
Asnæs



Lene Rønn Thulin  
Ringsted



Majbrit Kjær  
Næstved



Maria L. Ørngaard Jørgensen  
Haslev



Michael Nissen-Petersen  
Haslev



Michelle Miller Gantzhorn  
Tølløse



Peter Roer Jensen  
Fensmark



Rene Høyer  
Søllested



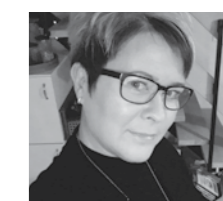
Rino Maschino Krumhausen  
Haslev



Sashia Engkær Vinther Jørgensen  
Mørkøv



Susanne Harmnundal Lendal  
Regstrup



Susanne Petersen  
Høng



# 86,9%

af vores andelshavere er også  
vores elkunder

## Vores ståsted skaber sammenhæng, retning og identitet

Vores ståsted er vores fælles udgangspunkt, det er her, at vi møder verden som ansvarlig pioner, der vil gøre en forskel for vores kunder, andelshavere og det samfund, som vi er en del af. Vores ståsted er funderet på de fire parametre; vision, mission, ønsket omdømme og identitet.

Et solidt ståsted er afgørende i en verden i forandring. Vores ståsted er vores kunder og andelshaveres sikkerhed for, at vi agerer ansvarligt og udviklingsorienteret.

Vi er sat i verden for at varetage vores andelshavere og kunders interesser – så de altid har en sikker energiforsyning, bruger mindst muligt energi fra de bedst mulige produktionskilder – så vi med fælles energi skaber et bæredygtigt samfund.

**Vi ved, hvor vi kommer fra, hvor vi står – og hvor vi er på vej hen.**

Som andelsejet selskab har vi stærke forpligtelser – det ved vi. Og vi tager vores opgave seriøst. Det er vores andelshaveres interesser, vi varetager.

Vi ønsker, at vores kunder, andelshavere og samarbejdspartnere skal kende og anbefale os for, at vi gør en forskel.

### Mission

Vi er den ansvarlige pioner, som varetager andelshaveres interesser inden for energi og fibernet

### Ønsket omdømme

Vi går foran og tager ansvar

## Vores ståsted

### Identitet

Værdier: Balance, Loyalitet, Ærlighed og Kampgejst

### Vision

Vi er din bedste forbindelse

Vores værdier markerer vores fælles ståsted og skaber sammenhæng, retning og identitet.

Det er SEAS-NVE's vision at være vores andelshaveres bedste forbindelse. Det gør vi ved at udvikle fremtidens teknologier og forbinde regionens arbejdspladser, skoler og hjem gennem energi- og fibernet. Men også den personlige forbindelse er vigtig for os. Ethvert møde skal være en god oplevelse.

## Den strategiske retning er klar

Hvor det 20. århundrede i høj grad blev drevet af adgang til billig og rigelige mængder af kul, olie og gas, er vores nye virkelighed en helt anden. Vi skal finde nye måder at opfylde behovet for energi på.

Omstillingen til vedvarende energi er en af vores tids allervigtigste fælles opgaver. Som en af landets største energi- og fibernetkoncerner spiller SEAS-NVE en afgørende rolle i omstillingen til et grønt bæredygtigt samfund med en stabil energiforsyning.

### SEAS-NVE's 2020 strategi

- Vi vil være partner med andelshaverne om Smart Energi og fibernet
- Vi vil være Danmarks største andelsejede energi- og fibernetkoncern
- Vi vil have en stærk koncernindtjening, konkurrencekraft og unik stifinderkultur

### Samfundsmål frem mod 2050

#### EU

##### 2050

- Reducering af drivhusgasser med 80%

##### 2020

- Alle borgere har adgang til minimum 30 Mbit/s downstream
- 50% husstande med 100 Mbit/s

#### Danmark

##### 2050

- 100% vedvarende energi

##### 2035

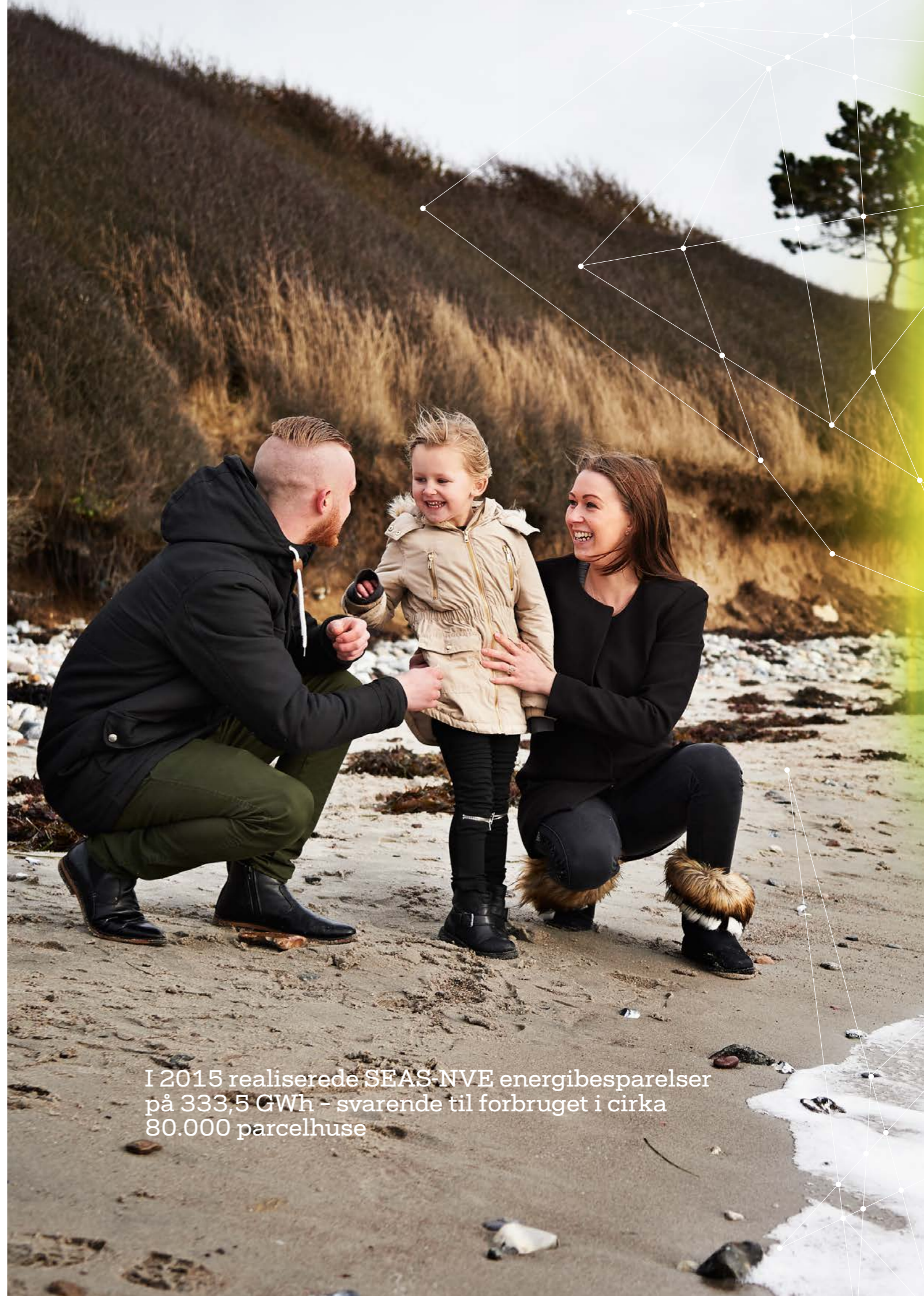
- 100% vedvarende energi i el og varme

##### 2020

- Vind skal udgøre 50% af elforbruget
- Energiforbrug reduceret med 12% (i forhold til 2006)

- Vedvarende energi skal udgøre 35% af samlet energiforbrug
- Regeringens nye klimalov fra februar 2014 reducerer CO<sub>2</sub> med 40% i 2020 (i forhold til 1990)
- Alle husstande og virksomheder har adgang til minimum 100/30 Mbit/s (Down/Up)

I 2015 realiserede SEAS-NVE energibesparelser på 333,5 GWh - svarende til forbruget i cirka 80.000 parcelhuse



# En stærk koncern er klar til forandringer

SEAS-NVE er en koncern i forandring – i en branche, der står midt i en afgørende transformation. Nye markedsregler, energispæreaftaler, øget konkurrence og regulering fylder stadig mere, og vi vil i de kommende år se ændrede markeds- og rammebetingelser i energi-branchen.

SEAS-NVE arbejder på at skabe en omstillingsparat koncern, der er klar til at tage hånd om den øgede konkurrence og nye kundebehov. Det stiller krav til vores aktiviteter, der fortsat skal være effektive, og vi skal drage fordel af koncernens størrelse. Yderligere partnerskaber på tværs af elbranchen, opkøb og driftssammenlægninger – til gavn for vores andelshavere og kunder.

## Konsolidering og stærke samarbejder er fortsat vejen frem

Bare få år tilbage var energibranchen præget af langt flere – og mindre – selskaber end i dag. SEAS-NVE har historisk drevet en stor del af konsolideringen i eldistributionen blandt andet med opkøb af en lang række kommunale selskaber.

Vi ser en klar samfundsøkonomisk og forretningsmæssig mulighed i at konsolidere forretningen gennem sammenlægninger i bestræbelserne på øgede synergier.

Det er også forudsætningen for, at den danske branche fortsat udvikles.

Vi har gennem de seneste år udviklet og styrket koncernens forretningsplatform og -områder gennem opkøb og fusion – men også ved at drive væsentlige aktiviteter sammen med andre energiselskaber i nye konstellationer. Vores forretningsaktiviteter vil over de kommende år stadig søge stærkere samarbejder og nye konstellationer.



# SEAS-NVE koncernen med rødder i fortiden sigter vi mod fremtiden

Andelselskabet SEAS-NVE er i dag en moderne koncern med hovedfokus på dansk energiforsyning og infrastruktur.

SEAS-NVE går til markedet i eget navn og igennem en række datterselskaber. Strukturen har både rødder i fortiden og sigter mod fremtiden. På de efterfølgende sider kan du læse mere om, hvordan vi udlever vores rolle og strategiske ambition i den danske energisektor i de fire forretningsområder, som vi er aktive i.

## Vores fire forretningsområder

SEAS-NVE driver sine aktiviteter gennem fire forretningsområder; Energisalg, Energiproduktion, Energidistribution og Fiberinfrastruktur.

Vi har et udviklingsorienteret perspektiv på forretningen og forholder os løbende til vores forretningsområder. Vi søger skala, styrke og effektivitet gennem samarbejder, dannelse af nye selskabskonstellationer, opkøb og sammenlægninger. Vi driver forretningsområderne i en række selskaber, der går til markedet i forskellige segmenter og med forskellige produkter. Det kan du læse mere om på de efterfølgende sider.

## Energisalg

### 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

## Energiproduktion

### SEAS-NVE er aktiv i energiproduktion gennem:

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

## Energidistribution

### SEAS-NVE er aktiv i energidistribution gennem:

- SEAS-NVE Net A/S
- Clever A/S

## Fiberinfrastruktur

### SEAS-NVE er aktiv i fiberinfrastruktur gennem:

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

## Energisalg

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, energispareaktiviteter og trading blev en ny del af koncernens arbejdsområder. I dag er Energisalg også energispareaktiviteter og udelysforretning.

### SEAS-NVE Strømmen A/S

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

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

SEAS-NVE Strømmen A/S leverede i 2015 en omsætning på 1.084 mio.kr. og et resultat før skat på 6 mio.kr.

- **Det strategiske mål:** at kommercialisere, fastholde og opbygge kunderelationer.
- **Det sikrer andelshaverne:** attraktive ydelser med højt kundeserviceniveau og konkurrencedygtige priser.
- **I 2015:** var markedet præget af faldende priser og høj konkurrence, hvilket sikrede kunderne gode muligheder for at købe el på attraktive vilkår.

### Energi Danmark A/S

Energi Danmark 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 CO<sub>2</sub>-kvotehandling, handel med gas, vindenergi med mere. SEAS-NVE har aktier i Energi Danmark svarende til en samlet ejerandel på 40,5%.

Ved udgangen af 2015 er ejerandelen i Energi Danmark værdiansat til 399 mio.kr., hvilket svarer til koncernens andel af selskabets indre værdi.

- **Det strategisk mål:** at spille en vigtig rolle i udviklingen af det nordeuropæiske elmarked.
- **Det sikrer andelshaverne:** øget konkurrence og individuelle produktløsninger til erhvervs-kunder og offentlige institutioner samt mulighed for køb af el og energi i Nordeuropa samlet ét sted.
- **I 2015:** kom de faldende priser i hele det nordeuropæiske marked kunderne til gode. Resultatet er negativt påvirket af bortfaldet af den engelske LECS ordning. Energi Danmark påvirkede koncernens resultat med i alt 16 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.

# 178.724

samtaler havde vi med vores kunder i telefonen i vores kundecenter i 2015

SEAS-NVE koncernens andel af den indre værdi i Energi Danmark ultimo 2015

# 399 mio.kr.



# Energiproduktion

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 forsyningsikkerhed, 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. Parken har året igennem haft en gennemsnitlig opetid på over 99%. Vindaktiviteten har bidraget til koncernens resultat før skat og minoritetsinteresser (33 mio.kr.) med i alt 165 mio.kr. E.ON ejer de resterende 20% af Rødsand 2 og står for drift og vedligeholdelse af parken.

- **Det strategiske mål:** at bidrage til den grønne omstilling og en bæredygtig fremtid – samtidig med at aktiviteten bidrager til koncernens bundlinje.
- **Det sikrer andelshaverne:** regionalt CO<sub>2</sub> fri elproduktion og positiv bidrag til koncernens resultat og investeringskraft.
- **I 2015:** slog vindmølleparken alle rekorder og producerede 852 Gigawatt-timer bæredygtig strøm. Det svarer til 50% af det samlede strømforbrug hos vores private andelshavere og over 700.000 ton mindre kuldioxidudslip om året.

## DONG Energy A/S

Den største andel af SEAS-NVE's produktionsinteresser ligger i dag i ejerskabet i DONG Energy, 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 svarende til en ejerandel på 10,82%, der repræsenterer en samlet værdi på i alt 5.524 mio.kr.

- **Det strategiske mål:** SEAS-NVE har gennem 100 år været involveret i energiproduktion og har været aktionær i DONG Energy siden etableringen i 2006. SEAS-NVE ønsker at være en langsigtet ejer.
- **Det sikrer andelshaverne:** indflydelse i hele værdikæden fra produktion til forbrug. DONG Energy har gennem årene bidraget væsentligt til koncernens samlede bundlinje.
- **I 2015:** påvirkede DONG Energy årets resultat i koncernen med 50 mio.kr. i forbindelse med dagsværdireguleringen af aktien pr. 31. december 2015. Der er – som forventet – ikke modtaget udbytte fra DONG Energy i 2015.

## Klimafonden Invest A/S

Den uafhængige fond Klimafonden indsamler donationer fra elforbrugere med det formål at gøre deres forbrug af elektricitet klimavenlig.

- **Det strategiske mål:** at opføre vedvarende energianlæg med så stor produktionskapacitet som muligt.
- **Det sikrer andelshaverne:** mulighed for individuelt tilkøb af klimavenlig strøm.
- **I 2015:** købte Klimafonden sin første vindmølle, der forventes at producere 10 millioner kilowatttimer om året. Det svarer til forbruget i 2.500 almindelige husstande.

Vindaktiviteten fra Rødsand 2 har bidraget til koncernens resultat før skat og minoritetsinteresser (33 mio.kr.) med i alt

# 165 mio.kr



# 99,99%

SEAS-NVE Net A/S sikrer strøm i stikkontakten 99,99% af døgnets 24 timer

## Energidistribution

Energidistribution har som energisalg og energiproduktionen været SEAS-NVE's kerneforretning siden etableringen af selskabet. I dag er opretholdelse af en meget høj forsyningsikkerhed vigtigere end nogensinde før og helt vitalt for privatforbrugerne, offentlige institutioner og erhvervslivet. Uden strøm lukker Danmark. Derfor er forsyningsikkerhed 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 leverede i 2015 en omsætning på 2.052 mio.kr og et resultat før skat på 190 mio.kr.

SEAS-NVE Net A/S forbinder de 386.000 andelshavere med Danmarks længste elnet, der er 26.875 kilometer langt.

- **Det strategiske mål:** at drive et effektivt og tidssvarende elnet, der løbende tilpasses det regionale samfunds behov.
- **Det sikrer andelshaverne:** en rekordhøj forsyningsikkerhed. Udfaldet var 18,6 minutter i gennemsnit i 2015.
- **I 2015:** var ingen kunder i SEAS-NVE's forsyningsområde uden strøm under stormen Gorm. Det kan i høj grad tilskrives, at alle vores 10 kilovolt og 0,4 kilovolt luftledninger nu er kabellagte.

### 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 2015 værdiansat til 2 mio.kr., hvilket svarer til SEAS-NVE's 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 2015:** udvidede CLEVER sit ladenetværk med mere end 200 hurtiglade-standere, hvilket giver CLEVERs kunder adgang til mere end 750 ladepunkter i Danmark, Sverige og Nordtyskland.

## Fiberinfrastruktur

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 fibernetselskaber.

### 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. Formålet med det fælles ejerskab er at høste synergier og skabe en fusionsplatform for den danske fiberinfrastruktur.

SEAS-NVE ejer 65,5% af Fibia, mens NRGi ejer 34,5%.

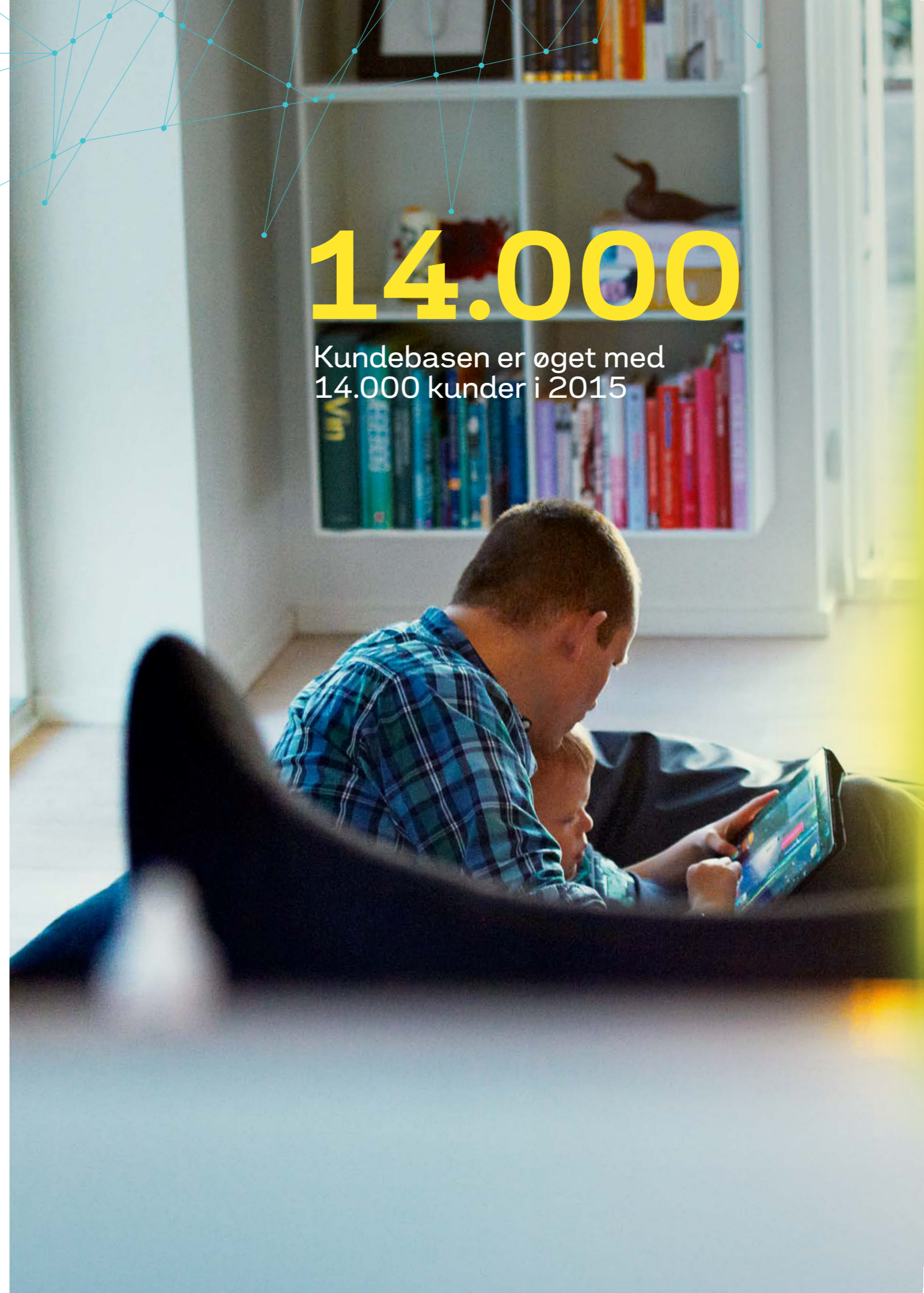
Fibia leverer fibernet til Sjælland og Østjylland, men har en klar vision om at levere markedets bedste og hurtigste internet til hele Danmark. Fibia vil være en ledende aktør i udbygningen af Danmarks digitale infrastruktur og derigennem sikre lokal, regional og national udvikling og konkurrencekraft.

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

- **Det strategisk mål er:** at deltage aktivt i det 21. århundredes vigtige infrastrukturprojekt herunder udrulningen af stabile bredbåndsløsninger med stor båndbredde og stabilitet i regionen.
- **Det sikrer andelshaverne:** gradvis udrulning og forbedret adgang til den digitale nu- og fremtid.
- **I 2015:** rundede Fibia 93.000 aktive kunder. Fibia har – som forventet – påvirket koncernens resultat negativt med i alt -105 mio.kr. før skat og minoritetsinteresser (36. mio.kr.). Fibia er i en planmæssig positiv udvikling og vil forventeligt levere positive resultater inden for de nærmeste regnskabsår.

# 14.000

Kundebasen er øget med 14.000 kunder i 2015



# Med pionerånd udvikler vi en bæredygtig fremtid

Som samfund har vi i mange år fokuseret på at øge mængden af vedvarende energi. I 2035 skal det danske elforbrug være omstillet til vedvarende energi. I Danmark er vindenergi en oplagt ressource. I 2015 leverede de danske vindmøller, hvad der svarer til 42,1% af danskernes elforbrug. Det er rekordhøjt, og en milepæl er nået.





**Gadebelysning på Sjælland**  
SEAS-NVE har ansvaret for drift og  
vedligehold af

**149.000**

lysenheder

#### **Energilagring er central i omstillingen til en bæredygtig energiforsyning**

Tiderne skifter. Hvor det tidligere handlede om at producere vedvarende energi, handler det i dag i højere grad om at håndtere den stigende decentrale elproduktion og de øgede mængder vedvarende energi, der skal transporteres i elnettet. Og så handler det om at udvikle løsninger til at lagre vedvarende energi. Vinden blæser uafhængigt af vores elforbrug – men spørgsmålet er, hvordan vi lagrer energien?

SEAS-NVE vil være vores andelshaveres og kunders foretrukne partner inden for smart energi. Det kræver pionertanker og handling.

I den lille vestsjællandske by syd for Kalundborg, Svebølle, tester vi sammen med byens indbyggere, en række universiteter og Kalundborg Kommune, hvordan internettet kan være med til at optimere familiens

energiforbrug med wi-fi styring af både el, varme og vand. Som en naturlig del af hverdagen.

30 af byens familier har fået koblet wi-fi til deres elmåler, og det giver dem et kig ind i en intelligent fremtid, hvor de via en app – "Den grønne familie" – på deres mobiltelefon kan holde øje med elforbruget. Via app'en kan de også få gode råd til at spare på energien, og de kan sammenligne med tilsvarende familiers forbrug. Disse data sørger en lille sender for. Senderen er placeret på de installationer, den enkelte familie vil opsamle data fra.

Projektet omfatter også et forsøg med wi-fi-hotspots i lysmasterne til gadebelysning. I produktion vil det give borgerne mulighed for at gå på internettet, når de eksempelvis er ude at gå tur – og dermed sikres kontakten til hjemmets apparater og installationer.

#### **Udviklingsprojekter i 2015**

SEAS-NVE er drivkraft bag en række udviklingsaktiviteter. Vi samarbejder bredt med en række institutioner og virksomheder. Vi bliver klogere på fremtidens udfordringer og muligheder hver dag.

- **Smart Home to Smart Grid**  
EU finansieret projekt, der undersøger, hvor meget af vores forbrug, der kan flyttes væk fra spidsbelastningen.
- **UrbGrade**  
EU finansieret projekt, der blandt andet kobler forbrugerens data med konkrete spareråd og sammenligner med andre forbrugeres data.

- **Wifi i gadelamper**  
Installation af hotspots i gadelamper, der skaber mulighed for hjemtagning af data til blandt andet UrbGrade projektet.
- **Flyt Dig og Vind Med Nye Elvaner**  
Gennemførelse af pristests, der undersøger forbrugerens villighed til at flytte forbruget til billigere perioder.
- **Prognosemodeller**  
Undersøgelse af sammenhæng mellem elforbrug (og dermed indkøb af strøm) og vejret.

# Donationer der styrker og udvikler fællesskabet

I SEAS-NVE vil vi skabe værdi for hver enkelt af vores andelshavere, men vi vil også bidrage og styrke fællesskabet i regionen – vi vil gøre en forskel for det, vi har sammen.

Med vores donationsprogram ønsker vi at styrke det lokale fællesskab med initiativer, der er i overensstemmelse med vores værdier og ståsted som andelsejet virksomhed.

Vi støtter lokale initiativer og arrangementer med vores donationer på 10.000 kroner to gange om året.

## I 2015 uddelte vi donationer til:

- **Trailstars Falster**  
Nykøbing Falster
- **Forskønnelsesgruppen Idestrup**  
Idestrup
- **Fægteklubben Trekanten**  
Vordingborg
- **Flakkebjerg Skole**  
Slagelse
- **Museumsbanen Maribo-Bandholm**  
Lolland
- **Havdrup Fodbold**  
Solrød
- **Sønderlundsparken**  
Roskilde
- **Frivilligcenter Hyldegården**  
Ringsted
- **Vipperød Spejderne**  
Vipperød
- **Landbomuseet**  
Kalundborg
- **Karrebæk Idrætsforening**  
Næstved
- **Hagedsted Forsamlingshus**  
Holbæk
- **Tuse Næs Jagtforening**  
Holbæk
- **Agersø Møllelaug**  
Slagelse
- **Julemærkehjemmet Skælskør**  
Slagelse
- **Nakskov Roklub**  
Lolland
- **Hjerteforeningens Børneklub**  
Guldborgsund
- **Spejder Niløse - DDS**  
Sorø
- **NBK Badminton**  
Guldborgsund
- **Global Markedsplads**  
Guldborgsund



## Frivilligcenter Hyldegården – donationsmodtager 2015

**Alder spiller ingen rolle på frivilligcenter Hyldegården ved Ringsted, hvor der altid er gang i den.**

Snakken går lystigt rundt omkring ved de mange borde i frivilligcenteret Hyldegårdens store fællessal, hvor de fleste er over 70 år – og de nyder alle godt af de omkring 50 frivilliges arbejde. En af dem er Ina Jakobsen, der har været med i ni år. Hun sidder med i forretningsudvalget og er med ind over en stor del af husets aktiviteter. Hun ved ikke præcis, hvor meget af sin tid hun tilbringer her, men det er i hvert fald en del.

”Nogle siger, jeg skal have en seng heroppe,” siger hun og griner. ”Vi registrerer altid, hvor mange der er her, og sidste år havde vi i alt 15.000 besøg. Lokalerne bliver også brugt af andre foreninger, når vi ikke selv er her, så det bliver i den grad brugt, og så bliver tingene jo slidt,” siger hun og forklarer, at det derfor var kærkomment, da Hyldegården i foråret modtog 10.000 kroner fra SEAS-NVE. Donationen er nu blevet brugt til at give et af foreningens mindre lokaler en overhaling med maling og nypolstrerede stole.



## Landbomuseet - donationsmodtager 2015

### Landbomuseet ved Kalundborg løber kun rundt takket være de mange frivillige.

I idylliske landlige omgivelser ved herregården Birkendegård uden for Kalundborg kan du gå direkte ind i en ærkedansk tidslomme. Det lille museum er drevet af frivillige kræfter - 10 mænd og fire kvinder, der hver onsdag morgen mødes klokken ni. Alle kan på hver deres måde bidrage med de evner, de også har brugt hele deres arbejdsliv på. Den faste stab tæller blandt andet to tidligere smede, en tømrer, en elektriker, et par

landmænd og en it-mand. Ulla Rasmussen er formand for museets bestyrelse. Det har hun været siden hun, i samarbejde med ejeren af Birkendegård, stiftede museet i 1994.

Selvom midlerne er små, kan mange opgaver klares selv. Alligevel var det en kærkommen hjælp, da Landbomuseet modtog 10.000 kroner fra SEAS-NVE's donationspulje. Pengene skal bruges på deres værksted, hvor de praktisk anlagte frivillige bruger meget tid på at reparere og vedligeholde de mange effekter, der hele tiden bliver indleveret.



## Forskønnelsesgruppen Idestrup - donationsmodtager 2015

### Det gamle idrætsanlæg i Idestrup var fuldstændig tilgroet og forsømt. Og nærmest ubrugeligt.

"Dernede stod der 30 meter høje træer, og der var buskads, skidt og mæg over det hele," siger Merete Holse og peger udover landskabet. For omkring to år siden var der ikke meget kønt at se på, når hun stod for enden af sin have i den lille by Idestrup og vendte blikket ud mod det store idrætsanlæg, der ligger bag hendes baghave. Selv tennisklubbens hus bag tennisbanerne var fuldstændig skjult bag et vildnis af buske og træer. Naturen havde simpelthen fået overtaget, og der trængte gevaldigt til at blive ryddet op, syntes hun. Og det var hun ikke ene om.

I dag er der ikke bare etableret en forskønnelsesgruppe med det erklærede formål at lave et grønt område, hvor dyr, planter og træer går op i en højere enhed med idrætsanlægget. Der er allerede blevet lagt så mange mandetimer i at rydde den vilde beplantning, at Merete og hendes naboer nu har fuld udsigt over det store skønne område - selv klubhuset er kommet til syne igen. Men arbejdet er langt fra slut, og den slags koster penge. Derfor søgte gruppen tilskud fra SEAS-NVE's donationspulje. Og pengene er nu gået ind i det samlede budget.



# 144

kolleger var på vores 5-dages kursusforløb kaldet Rejsen

## CSR - det handler om at gøre en forskel

SEAS-NVE søger hele tiden nye veje og metoder til at gøre en forskel. Det afspejler sig i vores aktiviteter og er forankret i vores mission om at være den ansvarlige pioner. Sådan har det været siden grundlæggelsen af SEAS-NVE, hvor ansvaret for vores medarbejdere, vores andelshavere og for vores omgivelser har været en væsentlig hjørnesteen i vores forretningsgrundlag, og stadig er det.

### CSR aktiviteter i 2015

I 2015 havde SEAS-NVE fokus på samfundsansvar gennem en række tiltag internt såvel som eksternt. Internt havde vi et rekordhøjt antal kolleger igennem vores uddannelsesprogram, og eksternt rejste vi en vindmølle sammen med en gruppe kunder, der alle ligesom os ønsker at gøre en forskel for miljøet.

### Globalenergi - vi gør en forskel for klimaet

Med klimaforandringerne har vi fået en stor fælles motivation for at gribe aktivt ind og passe på vores omgivelser. SEAS-NVE stiftede derfor Klimafonden og udviklede el-produktet GlobalEnergi, der giver vores kunder mulighed for at gøre en forskel for klimaet ved at donere 12 øre per forbrugt kilowatttime til investeringer i ny vedvarende energi. Konceptet er udviklet i tæt samarbejde med Danmarks Naturfredningsforening og er kåret til Danmarks bedste klimavenlige elprodukt af Det Økologiske Råd.

I 2015 investerede Klimafonden i sin første vindmølle, der er en Vestas V117 vindmølle, som står ved Store Røttinge ved Tappernøje. Den 150 meter høje vindmølle forventes at producere 10 millioner kilowatttimer om året. Det svarer til forbruget i 2.500 almindelige husstande - altså et væsentligt bidrag til den grønne omstilling og vores fælles fremtid.

### Kultur og arbejdsglæde - vi gør en forskel for vores medarbejdere

Vi tilbyder en bred vifte af attraktive kurser og udviklingsforløb, så hver enkelt kollega har mulighed for at styrke sin profil i takt med forrettningens udvikling.

Vores interne kurser er en central brik i udviklingen af arbejdsglæde og forretningsmæssige resultater, derfor prioriterer vi vores uddannelsesprogram højt.

### Rejsen

5-dages kursusforløb med fokus på selvudvikling. Med udgangspunkt i SEAS-NVE's værdier og ståsted introducerer kurset de stifinderredskaber, som vi arbejder med i SEAS-NVE. Det er et intensivt forløb som veksler imellem øvelser, leg, dialog, refleksion - sammen og individuelt.

### Med hesten som læremester

3-dages kursus, der giver en unik mulighed for at arbejde med personlig udvikling og kommunikation på en anderledes måde - nemlig med heste som læremestre. Gennem øvelser og refleksion får hver enkelt kollega større indsigt i sig selv og sin egen måde at kommunikere på.

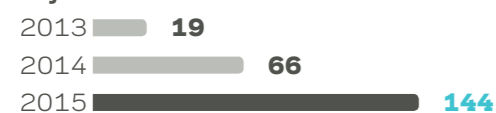
### Mindfulness

2-dages kursus, der introducerer og træner kolleger i at være nærværende, fokuserede



## I 2015 har vi haft rekordmange medarbejdere gennem vores uddannelsesprogram

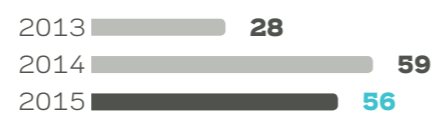
### Rejsen



### Hesten som læremester



### Mindfulness



og i balance. Kurset giver indsigt i stressteorier og konkrete værktøjer til at håndtere en travl hverdag.

### UN Global Compact - vi gør en forskel for vores omverden

Vi udgiver hvert år vores Fremskridtsrapport, der er et resultat af vores medlemskab af de Forenede Nationers initiativ - UN Global Compact.

UN Global Compact er et strategisk initiativ for virksomheder som SEAS-NVE, der har forpligtet sig til at drive forretning i overensstemmelse med 10 universelle principper inden for områderne menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljø og anti-korruption.

Med Fremskridtsrapporten ønsker vi at synliggøre vores arbejde med CSR, og de fremskridt vi gør på området.

Vores Fremskridtsrapport kan læses her: [www.seas-nve.dk/csr](http://www.seas-nve.dk/csr)

### Det underrepræsenterede køn

Kvinder på ledende poster er en vigtig forudsætning for nytænkning og udvikling af vores virksomhed.

SEAS-NVE arbejder derfor kontinuerligt med at skabe rammer, som kan medvirke til at sikre kvinders mulighed for ansættelse og karriereudvikling i SEAS-NVE.

### SEAS-NVE A.m.b.A

Bestyrelsen har fastsat måltal for kønsmæssig sammensætning i bestyrelsen for at øge andelen af det underrepræsenterede køn. SEAS-NVE har opstillet et mål om, at 33% af vores bestyrelsesmedlemmer, der er valgt

af repræsentantskabet, skal være kvinder i 2015.

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 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 2015, idet vi har 4 kvinder i bestyrelsen.

### Bestyrelsen fastholder ambitiøst niveau



Bestyrelsen har opstillet et mål om, at 33% af bestyrelsesmedlemmerne, der er valgt af repræsentantskabet, skal være kvinder i 2016. Ved fastsættelsen af måltallet er der taget hensyn til de faktiske muligheder for at påvirke rekrutteringen af kvinder.

Fordelingen af henholdsvis mænd og kvinder i repræsentantskabet i 2015 er 117 mænd og 15 kvinder, hvorfor måltallet om de 33% betragtes som værende ambitiøst.

### Det underrepræsenterede køn

Koncernen har fastlagt et måltal på 33% for 2015 og 2016 samt har politik på området. Samlet set tegner der sig en positiv udvikling i andelen af kvindelige ledere på alle niveauer i SEAS-NVE. Det samlede niveau for kvinder i ledelse er bemærkelsesværdigt højt set proportionelt med den samlede andel af kvinder i SEAS-NVE.


Der er i SEAS-NVE Holding A/S tre ledelsesniveauer med i alt 58 personer. Andelen af kvinder udgør i 2015 38%.

Der er i SEAS-NVE Strømmen A/S tre ledelsesniveauer med i alt 11 personer. Andelen af kvinder udgør i 2015 45%.

### Kvinder i ledelse - ambitioner

Vi vil i 2016 igangsætte en række tiltag, som skal sikre en fortsat målopfølgelse og fastholdelse af det nuværende positive udviklingsniveau for kvindelige ledere i koncernen samt afdække mulighederne for yderligere tiltag på området





**Året 2015 blev et stærkt regnskabsår for SEAS-NVE.**  
Det tilfredsstillende resultat er et udtryk for en målrettet strategi, der skaber forretningsmæssig effekt.

Jesper Hjulmand, Administrerende direktør

Vores repræsentantskab

# Dine repræsentanter

I 2015

Valgområde	Navne	Valgområde	Navne
<b>Faxe</b>	Christian Bartel Gunner Mayland Pia Backquist Niels Peter Schack-Eyber Kim Flade Morten Hansen Hans Christian Pedersen	<b>Lolland</b>	Arne E. Henriksen Gert Mortensen Jens Hansen Jaszczak Brian Friis Kurt O. S. Hansen Mette Andersen Ole Ottosen
<b>Guldborgsund</b>	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	<b>Næstved</b>	John Vinsbøl Henrik Frederiksen Michael Nielsen Peder Sass Peter Schiøtz Søren Skovbæk Jensen
<b>Holbæk</b>	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 Lyng Bo Hansen	<b>Odsherred</b>	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
<b>Kalundborg</b>	Arly Johannesen Arne Hjorth Hansen Bitten Müller Jan Østergaard Olav Madsen Peer Jensen Peter Hermann Svend Carlo Vedel Müller Hans Jørgen Jensen Martin Ladefoged Kim Hjulmand Søren Sørensen	<b>Ringsted</b>	Christian Bigandt Nielsen Hans Buch Christensen Jørgen Ibsen Kurt Petersen Svend Erik Hovmand Torkil Bro Helle Lundsgaard
<b>Kege</b>	Dan Moberg Karsten Richardt P. O. Krogh Preben Pedersen Rikke Hastrup Anita Ambjørn Niels Bent Petersen	<b>Roskilde</b>	Arne Bjerager Allan Corfitsen Flemming Nielsen Bent Olaf Petri Erik Udby Andersen

Valgområde	Navne	Udpeget af	Navne
<b>Slagelse</b>	Arne Nesgaard Henning Hechmann Madsen Hjørdis Jensen Lars Thuro Møller Ole Drost Ole Rasmussen Per Bunk-Bertelsen	<b>Faxe Kommune</b> <b>Guldborgsund Kommune</b> <b>Holbæk Kommune</b> <b>Kalundborg Kommune</b> <b>Kege Kommune</b> <b>Lejre Kommune</b> <b>Lolland Kommune</b> <b>Næstved Kommune</b> <b>Odsherred Kommune</b> <b>Ringsted Kommune</b> <b>Roskilde Kommune</b> <b>Slagelse Kommune</b> <b>Solrød Kommune</b> <b>Sorø Kommune</b> <b>Stevns Kommune</b> <b>Vordingborg Kommune</b>	René Tuekær John Brædder Søren Stavnskær Ole Glahn Palle Svendsen Jan Vedel Heine Eric Steffensen John Lauritzen Arne Mikkelsen Timo Jensen Lars Berg Olsen Jens Jørgensen Emil Blücher Gert Jørgensen Flemming Petersen Poul A. Larsen
<b>Solrød</b>	Jan W. Juhl Lotte L. Lillesøe Per Felby Peter Pedersen	<b>Bestyrelsen</b>	Thomas Bagge Olesen
<b>Sorø</b>	Anne Grete Rasmussen Jacob Tetzlaff Louise Johansen		
<b>Stevns</b>	Gina Øbakke Mogens Hansen Peer Nørgaard Poul Arne Nielsen		
<b>Vordingborg</b>	Anders Jensen Evald Sørensen Jens-Olaf Aastrup Ole Bjørnholt Thomas Christfort Daniel Irvold Henrik Gyldenholm Jens-Peter Hansen Jesper Bergiel Nielsen		

Ledelsespåtegning

# Årsrapport 2015

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 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 2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

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

Årsrapporten indstilles til repræsentantskabets godkendelse.

Svinninge, den 31. marts 2016



Jesper Hjulmand  
Administrerende direktør

#### Fra venstre

Ole Christian Vestergaard, Markedsdirektør  
Ole Hillebrandt, Økonomidirektør  
Jesper Hjulmand, Administrerende direktør  
Henrik Wej Petersen, Net- og entreprisedirektør  
Jesper Lange, Forretningsudviklingsdirektør  
Charlotte Dossing Pommer, HR direktør



Ledelsespåtegning

# Vores bestyrelse

Fra venstre:

*Peter Hermann*

01 Peter Johannes Hermann

*Jens Stenbæk*

02 Jens Stenbæk / Næstformand

*Gina Pia Øbakke*

03 Gina Pia Øbakke

*Lars Bo Petersen*

04 Lars Bo Petersen

*Poul Arne Nielsen*

05 Poul Arne Nielsen / Formand

*Bitten Müller*

06 Bitten Müller

*Jacob Christian Tetzlaff*

07 Jacob Christian Tetzlaff

*Anne-Grete Rasmussen*

08 Anne-Grete Rasmussen

*Lars Jørgen Arnth Nielsen*

09 Lars Jørgen Arnth Nielsen

*Svend Carlo Vedel Müller*

10 Svend Carlo Vedel Müller

*Helle Grace Lundsgaard*

11 Helle Grace Lundsgaard

*Niels Skovgaard Nicolaisen*

12 Niels Skovgaard Nicolaisen

*Connie Flade*

13 Connie Flade

*Anders Jensen*

14 Anders Jensen

*Alex Valeur Nielsen*

15 Alex Valeur Nielsen

*Lene Annette Jensen*

Mangler på foto:  
Lene Annette Jensen



Den uafhængige revisors erklæringer

# Til andelshaverne i SEAS-NVE A.m.b.A.

## Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for SEAS-NVE A.m.b.A. for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

## 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.

## Revisors ansvar

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

En revision omfatter udførelse af revisions-handlinger for at opnå revisionsbevis for

beløb og oplysninger i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte revisions-handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede.

Formålet hermed er at udforme revisions-handlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

## Konklusion

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

## 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-nummer**  
68515211

**Regnskabsår**  
1. januar - 31. december

**Hjemstedskommune**  
Holbæk

**Koncernledelse**  
Jesper Hjulmand  
Administrerende direktør\*,  
Ole Hillebrandt  
Økonomidirektør,  
Henrik Wej Petersen  
Net- og entreprisedirektør,  
Jesper Lange  
Forretningsudviklingsdirektør,  
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

**Revision**  
Deloitte  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Weidekampsgade 6  
DK-2300 København S

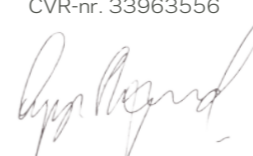
## Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet

**København,**  
den 31. marts 2016

**Deloitte**  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33963556

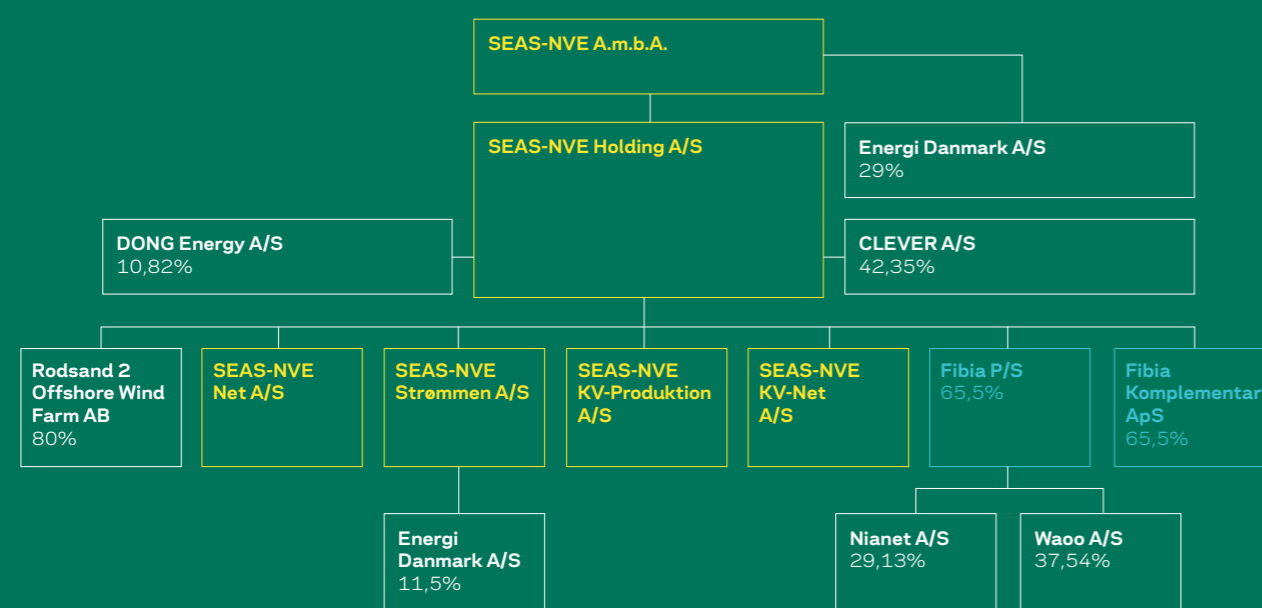


Lyng Skovgaard  
statsautoriseret revisor



Peter Mølkjær  
statsautoriseret revisor

## Koncernoversigt 2015



# Årets væsentlige forhold og begivenheder

I det efterfølgende præsenteres det formelle årsregnskab sammen med en række uddybende kommentarer.

SEAS-NVE's årsregnskab for 2015 er tilfredsstillende og viser positiv forretningsmæssig udvikling samt et sundt økonomisk resultat på bundlinjen. Trods vanskelige markedsvilkår, såsom historisk lave el- og energipriser på verdensmarkedet og et lavt energisalg grundet et mildere vejr, fortsætter koncernen de seneste års positive udvikling og præsenterer en stærk indtjeningssevne og stabil vækst i omsætningen.

SEAS-NVE's nettoomsætning steg fra 3.89 mia.kr. i 2014 til 4.16 mia.kr. i 2015, og resultat før skat og minoritetsinteresser blev 210 mio.kr. i 2015 mod 209 mio.kr. i 2014.

Associerede virksomheder bidrog til årets resultat med 6 mio.kr., mens andre kapitalandele og værdipapirer bidrog med 50 mio.kr. Koncernen forventede i begyndelsen af 2015 at opnå et resultat for året på 143 mio.kr. før skat og resultatandele i associerede virksomheder og øvrige kapitalandele. Det realiserede resultat på 154 mio.kr. før skat og resultatandele i associerede virksomheder og øvrige kapitalandele er således på niveau med forventningerne.

Størstedelen af koncernens forretningsområder leverede tilfredsstillende resultater – herunder en indtjening på niveau med forventet i det regulerede monopol SEAS-NVE Net A/S og en rekordhøj indtjening i Rødsand 2 Offshore Wind Farm AB. SEAS-NVE Strømmen A/S er grundlæggende i en fornuftig udvikling, selvom ekstraordinære udviklingsomkostninger til implementering af engrosmodellen tyngede resultatet og historisk lave el- og energipriser på verdensmarkedet påvirkede trading-aktiviteterne negativt.

I forhold til koncernens kapitalinteresser leverede Fibia et forventet minus på bundlinjen. Fibia er i god og planmæssig udvikling og vil forventeligt levere positive resultater inden for de nærmeste regnskabsår.

Der blev, som forventet, ikke modtaget udbytte fra DONG Energy i 2015. Selskabet leverede fremgang i det overordnede driftsresultat, men resultatet før skat er negativt påvirket af en større nedskrivning i E&P-forretningen.

## Engrosmodellen

Det nye markedsdesign "engrosmodellen" træder i kraft 1. april 2016. Det medfører, at elleverandøren overtager kundekontakten, og at netselskabet fremover bliver underleverandør til elleverandørerne. Elkunden vil herefter kun modtage én samlet regning, der dækker både el- og nettariffer. Koncernens resultat er i regnskabsåret påvirket af omkostninger til engrosmodellen med ca. 27 mio.kr. Herudover er yderligere 44 mio.kr. aktiveret i regnskabsåret. De samlede investeringer og omkostninger afholdt i forbindelse med engrosmodellen udgør pr. 31. december 2015 i alt 108 mio.kr.

## Fibia P/S

Koncernens fibernetaktivitet er samlet i Fibia, som er et af Danmarks største fibernetselskaber med ca. 93.000 kunder. Nettotilgangen af kunder har i regnskabsåret udviklet sig planmæssigt med ca. 14.000 nye kunder. Fibia har påvirket koncernens resultat negativt med i alt -105 mio.kr. før skat og minoritetsinteresser. I årets resultat er indeholdt betydelige integrationsomkostninger vedrørende sammenlægning af aktiviteterne fra de bagvedliggende ejere – henholdsvis SEAS-NVE og NRGi.

## "Regnskabet for 2015 understreger SEAS-NVE's position som et sundt og veldrevet andelsselskab i positiv udvikling."

Jesper Hjulmand, administrerende direktør

### DONG Energy A/S

Dagsværdiregulering af koncernens aktier i DONG Energy udgør 50 mio.kr. Aktierne i DONG Energy er tilknyttet put-optioner over for den danske stat, hvilket betyder, at koncernen kan sælge aktierne til staten efter forskellige opgørelsesmetoder frem til en børsnotering. I løbet af efteråret 2015 offentliggjorde DONG Energy planer om en forestående børsnotering. En børsnotering vil betyde, at værdiregulering af aktien for fremtiden sker på baggrund af offentliggjorte kursdata frem for en beregnet dagsværdi.

Der er som forventet ikke modtaget udbytte.

### Rødsand 2 Offshore Wind Farm AB

Produktionen af el fra havvindmølleparken Rødsand 2 har i regnskabsåret været rekordhøj med en produktion på i alt 852 GWh. Parken har året igennem haft en gennemsnitlig opetid på over 99%, hvilket er yderst tilfredsstillende. Vindaktiviteten har bidraget til koncernens resultat før skat og minoritetsaktionærer med i alt 165 mio.kr., hvilket ligeledes er yderst tilfredsstillende.

### Energi Danmark A/S

Elhandelsvirksomheden Energi Danmark har påvirket koncernens resultat før skat og minoritetsinteresser med i alt 16 mio. kr. Resultatet vedrører værdiregulering af koncernens samlede ejerandel på 40,5% i Energi Danmark.

### Elhandel og aktiv spekulation i elpriser

Koncernens resultat af handel og transport med energi har i regnskabsåret været påvirket af et lavt mængdesalg, hvilket primært skyldes et generelt varmere vejr end forventet. Det lave mængdesalg er imidlertid blevet opvejet af et højere dækningsbidrag på elhandel. De forhøjede nettariffrer har primært dækket stigende omkostninger til distributionsaktiviteter samt højere rente end forventet.

Elhandelsselskabets tradingaktiviteter har påvirket årets resultat negativt med i alt 9 mio.kr. Årsagen til det negative resultat skal blandt andet ses i lyset af de historisk lave elpriser, hvor faldet i andet halvår 2015 har været specielt udslagsgivende. Resultatet er væsentligt under ledelsens forventede resultat på 30 mio.kr. for tradingaktiviteten og væsentligt under resultatet fra 2014 på ca. 23 mio.kr. Ledelsen har iværksat nye initiativer til at forbedre de aktiviteter, der har medvirket til det samlede negative resultat.

### Udelys

Koncernens udelysforretning indeholder aftaler med kommuner om leasing og leje af udelysanlæg. I regnskabsåret er der foretaget en revurdering af visse leasingkontrakter, hvormed koncernen har anlagt en ny regnskabsmæssig vurdering af realia i disse leasingkontrakter. Revurdering af leasingkontrakter har tilsammen påvirket resultatet positivt med 60 mio.kr. før skat.

Udelysforretningen indeholder tillige finansieringsaftaler med kommuner om vedligeholdelse og forbedring af kommunale udelysanlæg. Enkelte aftaler er samlet set tabgivende, hvorfor der i regnskabsåret er hensat til dækning af de fremtidige tab. Hensættelserne har påvirket årets resultat negativt med 47 mio.kr. før skat.

### Finansieringsomkostninger

Koncernen har i regnskabsåret fastholdt en finansieringsstrategi, hvorved en del af koncernens gæld til kreditforeninger og pengeinstitutter forrentes med variable renter. Som følge af det lave renteniveau (blandt andet perioder med negative renter), der har præget den seneste periode, har koncernen opnået en fordelagtig finansiering med besparelser på 95 mio.kr. på de finansielle poster sammenholdt med den tidligere afdækningsstrategi. De finansielle poster er imidlertid en anelse højere end forventet, hvilket skyldes urealiserede kurstab på en del af koncernens overskudslividitet/likviditetsberedskab, der delvist er placeret i virksomheds- og realkreditobligationer.

### Tab på debitorer

Koncernens salg og transport af energi faktureres bagud, hvilket medfører, at et tab ofte består af tre til seks måneders forbrug tillagt elafgifter. En række initiativer og tiltag til sikring af fordringer og imødegåelse af tab er derfor implementeret over de seneste år, hvilket har medvirket til, at koncernens tab er faldet betydeligt. Tab på debitorer, som består af konstaterede tab og regulering af hensættelser til tab, har påvirket årets resultat før skat med i alt -15 mio.kr.

I regnskabsåret 2015 blev der i alt afskrevet uerholdelige tilgodehavender for 32 mio.kr. Ikke mindst som følge af konsekvenserne ved overgang til engrosmodellen er det således fortsat vigtigt for koncernen at have stor fokus på sikring af tilgodehavenderne mod tab.

### Balancen

Koncernens samlede balancesum udgør ved udgangen af 2015 ca. 22,7 mia.kr. Heraf udgør egenkapitalen ca. 9,2 mia.kr, hvilket svarer til en soliditetsgrad på ca. 40,4%.

Koncernens nettorentebærende gæld til kredit- og pengeinstitutter er faldet planmæssigt fra 8,6 mia.kr. til 8,4 mia.kr.

### Forventninger til det kommende år

SEAS-NVE koncernens resultat for 2016 vil være påvirket af udviklingen og udfaldet i en række væsentlige forhold og begivenheder, hvortil der er knyttet betydelige usikkerheder.

En væsentlig usikkerhed er knyttet til resultatet af en eventuel børsnotering af DONG Energy, som kan have væsentlig indflydelse på koncernens resultat og finansielle stilling i 2016.

Værdiansættelsen af koncernens havvindmølleaktiver i havet ud for Rødby er endvidere påvirket af udviklingen i elprisen. Uændrede eller reducerede elpriser, i forhold til de nuværende forventninger til udviklingen i elpriserne, kan således betyde nedskrivning af havvindmølleaktiverne.

Herudover vil resultatet for 2016 være påvirket af udviklingen i net- og elleverandørforretningen, herunder udviklingen i markedsprisen på el, resultatet af tradingaktiviteterne samt tab på debitorer i forbindelse med overgangen til engrosmodellen.

Endelig vil koncernens resultat være påvirket af effektiviseringer og omkostnings-tilpasninger med henblik på henholdsvis at stå stærkere i et konkurrencepræget marked og at imødegå myndighedernes effektiviseringskrav.

Koncernen forventer på baggrund heraf et resultat før skat og resultatandele i associerede virksomheder og øvrige kapitalandele på ca. 122 mio.kr.

### Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Der er efter udløbet af regnskabsåret og frem til offentliggørelse af årsrapporten ikke sket væsentlige begivenheder, der kræver særskilt omtale.



## Hoved- og nøgletal

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

(t.kr.)	2015	2014	2013	2012	2011
<b>Hovedtal/Resultat</b>					
Nettoomsætning	4.156.552	3.881.490	3.285.865	3.386.217	3.052.813
Bruttofortjeneste	1.554.068	1.450.403	998.519	1.629.009	1.051.304
Resultat før finansielle poster	350.404	423.469	177.918	713.717	279.686
Resultat af finansielle poster	-140.262	-214.582	-40.481	-539.462	130.462
Resultat før skat	210.142	208.887	137.437	174.255	410.148
Årets resultat	166.458	114.950	146.176	175.983	361.118
<b>Balance</b>					
Samlede aktiver	22.686.879	22.587.407	14.785.027	14.494.655	15.365.637
Egenkapital	9.166.597	8.945.987	8.871.122	8.718.865	8.597.722
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra:					
• driftsaktivitet	965.422	702.847	524.161	527.750	421.170
• investeringsaktivitet	-822.506	-3.510.146	-769.526	597.876	-899.644
• finansieringsaktivitet	-576.007	3.784.871	242.555	-1.124.239	54.362
Årets forskydning i likvider	-433.091	977.572	-2.810	1.387	-424.112
<b>Antal medarbejdere</b>					
	855	773	780	760	701
<b>Nøgletal</b>					
	%	%	%	%	%
Bruttomargin	37,4	37,4	30,4	48,1	34,4
Overskudsgrad	8,4	10,9	5,4	21,1	9,1
Afkastningsgrad	1,5	1,9	1,2	4,9	1,8
Soliditetsgrad	40,4	39,6	59,2	60,2	56,0
Forrentning af egenkapital	1,8	1,3	1,6	2,0	4,2

## Forklaring til nøgletal

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings vejledning. Nøgletallene er beregnet således:

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

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

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

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

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

## 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 har aktier i DONG Energy svarende til en ejerandel på 10,82%, der repræsenterer en samlet værdi på i alt 5.524 mio.kr. DONG Energy er Danmarks største energikoncern med aktiviteter, der spænder meget bredt fra distributionsnet og slutkundesalg over råstofudvinding og elproduktion.

DONG Energy har positivt påvirket årets resultat i koncernen med 50 mio.kr. i forbindelse med dagsværdireguleringen af aktien pr. 31. december 2015. Der er ikke modtaget udbytte fra DONG Energy i 2015.

#### Energi Danmark A/S

Energi Danmark 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 CO<sub>2</sub>-kvotehandling, handel med gas, vindenergi med mere. SEAS-NVE koncernen besidder aktier i Energi Danmark svarende til en samlet ejerandel på 40,5%. Aktieposten fordeler sig med 29,0% i SEAS-NVE A.m.b.A. og 11,5% i SEAS-NVE Strømmen. Ved udgangen af 2015 er ejerandelen i Energi Danmark værdiansat til 399 mio.kr., hvilket svarer til koncernens andel af selskabets indre værdi. Koncernens andel af den indre værdi ultimo 2014 udgjorde 400 mio.kr. Koncernen har i 2015 modtaget et udbytte på 16,2 mio.kr. mod 25 mio.kr. i regnskabsåret 2014.

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

#### Nianet A/S

Nianet leverer fibernetforbindelser til offentlige og private virksomheder og institutioner. Selskabet er ejet af energiselskaber over hele landet. Fibia besidder aktier i Nianet svarende til en ejerandel på 29,1%. Ved udgangen af 2015 er ejerandelen i Nianet værdiansat til 77 mio.kr., hvilket svarer til koncernens andel af selskabets indre værdi. Koncernens andel af den indre værdi ultimo 2014 udgjorde 76 mio.kr.

#### Wao A/S

Wao leverer markedsføring samt tele- og bredbåndsløsninger til en ejerkreds bestående af danske fiberselskaber. Fibia besidder aktier i Wao svarende til en ejerandel på 37,5%. Ved udgangen af 2015 er ejerandelen i Wao værdiansat til 17 mio.kr., hvilket svarer til koncernens andel af selskabets indre værdi. Koncernens andel af den indre værdi ultimo 2014 udgjorde 13 mio.kr.

#### CLEVER A/S

CLEVER er elbilsoperatør og ejer af Danmarks første landsdækkende ladenet. CLEVER ejes af fem større danske energiselskaber. SEAS-NVE Holding's ejerandel udgør 42,4% og er ved udgangen af 2015 værdiansat til 2 mio.kr., hvilket svarer til SEAS-NVE Holding's andel af selskabets indre værdi. SEAS-NVE Holding's andel af den indre værdi ultimo 2014 udgjorde 11 mio.kr.

## Risici og usikkerheder ved indregning og måling

Koncernen er eksponeret mod forskellige typer af risici relateret til koncernens forskellige aktiviteter. Koncernens risikostyring er overordnet forankret i koncernledelsen og mere specifikt i de funktionsområder i koncernen, hvor risiciene er naturligt forekommende.

Behovet og omfanget af koncernens risikostyring bliver løbende overvejet og afstemt i forhold til udviklingen i såvel koncerninterne som koncerneksterne omstændigheder og forhold.

### Strategiske risici

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

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

### Finansielle risici

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

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

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

Koncernens elnetaktiviteter er underlagt statslig regulering, hvorfor indtjeningen på elnettet er begrænset til en forrentning svarende til den lange obligationsrente plus et procentpoint i 2015. Udviklingen i den lange obligationsrente påvirker således indtjeningsmulighederne på elnetaktiviteterne i 2015.

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

## 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 hovedsagligt i DKK.

Det er koncernens politik ikke at foretage aktiv spekulation i valutarisici. På grund af attraktive renteniveauer kan en del af koncernens lån imidlertid optages i valutaerne EUR eller USD. Der foretages i den forbindelse afdækning af valutarisici på lån optaget i udenlandsk valuta ved indgåelse af valutawaps, hvor hovedstolen samt rentebetalinger i den udenlandske valuta omlægges til DKK.

## Markedsrisici

### Risici vedr. priser og mængder på energi og distribution

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

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 løbende og rapporteres til koncernens Risikokomité.

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 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.

Koncernen driver netvirksomhed i henhold til bevilling meddelt fra Energistyrelsen, hvor indtægter er underlagt prisregulering efter reglerne i Bekendtgørelse om indtægtsrammer for netvirksomheder og regionale transmissionsvirksomheder, som administreres af Energitilsynet. SEAS-NVE's netbevilling udløber 6. oktober 2023.

### Risici ved priser på fibernet

Salgspriserne på fiberforbindelser er påvirket af konkurrencesituationen på bredbåndsmarkedet, udviklingen inden for bredbåndsteknologier samt efterspørgslen på højhastighedsforbindelser samt udbuddet af ydelser, der kræver højhastighedsforbindelser.

Koncernens resultat og fiberaktiver samt fiberinvesteringer er følsomme over for ændringer i bredbåndspriser samt udviklingen i antallet af tilsluttede fiberkunder.

Risikoen styres ved udarbejdelse af prognoser for forventet forbrug baseret på kundebestand per produkt.

## Markedsrisici (fortsat)

### Risici vedr. elproduktion fra havvindmøllepark

Salgspriser på elproduktion fra havvindmølleparken Rødsand 2 er fastlåst frem til år 2022. Herefter er salgsprisen baseret på den aktuelle markedspris.

Koncernen har indgået en fastprisaftale med operatør af vindmølleparken E-ON om drift og vedligeholdelse af vindmølleparken i parkens forventede restlevetid.

Produktionen af el fra havvindmølleparken er påvirket af rådigheden af vindmøllerne, ligesom produktionen er påvirket af vind- og vejrforholdene i området. E-ON har afgivet garanti på minimumsrådigheden af vindmøllerne gældende i parkens forventede restlevetid.

## Kreditrisici

Koncernen har ikke særlige koncentrationer af kunder eller leverandører og ingen væsentlig afhængighed af bestemte kunder eller leverandører. Det vurderes således, at koncernen ikke har særlige kreditrisici

i relation til bestemte kunder eller leverandører. I forbindelse med den økonomiske krise er der imidlertid fortsat stor fokus på opfølgning på udeståender hos kunder.

## Likviditetsrisici

Koncernen har etableret et likviditetsberedskab der dækker koncernens forventede likviditetsbehov.

Det har høj prioritet for koncernen at opretholde en finansiel reserve, som sikrer både opfyldelsen af koncernens forpligtelser og fremtidigt investeringsprogram samt 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.

## Lovgivningsmæssige risici

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

Der er i 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.

## 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 kapitalandel i DONG Energy til dagsværdi. De væsentligste skøn i relation hertil vedrører vurderingen af udviklingen i den fremtidige indtjening i de enkelte forretningsområder i DONG Energy. DONG Energy har endvidere udmeldt planer om en fremtidig børsnotering. Der er usikkerhed forbundet med den værdiregulering en børsnotering vil medføre på dagsværdien af koncernens beholdning af kapitalandele i DONG Energy.

Der er foretaget skøn i forbindelse med værdiansættelse af fibernetaktiviteten i Fibia. De væsentligste skøn og usikkerheder er sammenfattet i en nedskrivningstest, hvori de væsentligste parametre vedrører skøn over opfyldelse af Fibia's forretningsplan, herunder vurdering af udviklingen i antallet af aktive fiberkunder, prisen på fiberproduktet samt opnåelse af synergieffekter i forbindelse med sammenlægning af fiberaktiviteter fra henholdsvis NRGi og SEAS-NVE.

Der er foretaget skøn i forbindelse med værdiansættelse af aktiver i havvindmølleparken Rødsand 2. Som følge af et fald i markedets forventninger til den fremtidige el-pris er der foretaget nedskrivningstest på havvindmølleparken med henblik på at afklare, hvorvidt der i året er sket en værdiforringelse af aktiverne. De væsentligste skøn foretaget i forbindelse hermed vedrører forventninger til

”oppetiden” af vindmøllerne samt skøn over udviklingen i vindforholdene. Herudover vil forventningerne til henholdsvis inflationen samt udviklingen i elprisen i perioden efter fastprisperioden i år 2022 have en væsentlig indflydelse på aktivernes værdiansættelse.

Der er usikkerheder forbundet med periodisering af koncernens salg af el- og nettariffer omkring årsskiftet. Koncernen estimerer og sammenholder elperiodiseringen ved anvendelse af forskellige uafhængige beregningsmetoder med henblik på at opgøre årets omsætning pålideligt.

Der er usikkerhed forbundet med skøn over elnet-aktiviteternes regulatoriske difference for året (over/underdækning i forhold til årets opkrævede nettariffer) samt i forhold til ikke udmeldt indtægtsramme tilbage til 2004 fra Energitilsynet.

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

Metoderne for værdiansættelse af ovennævnte regnskabsposter er uændrede i forhold til udarbejdelse af årsrapporten 2014, med undtagelse af værdiansættelse af elnetaktiviteternes regulatoriske difference. Der er i årsrapporten foretaget et forsigtigt skøn over, hvor stor en andel af den opgjorte difference, som forventes at blive godkendt, hvor det tidligere har været godkendte forhold, som selskabet har medtaget i opgørelsen af årets difference.

# 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 2015 er aflagt i t.kr.

### Ændring af regnskabsmæssigt skøn:

Koncernens udelysforretning indeholder aftaler med kommuner om leasing og leje af udelysanlæg. I regnskabsåret er der foretaget en revurdering af visse leasingkontrakter, hvormed koncernen har anlagt et nyt regnskabsmæssigt skøn vedrørende realia i disse

leasingkontrakter. Revurdering af leasingkontrakter har tilsammen påvirket resultatet positivt med 60 mio.kr. før skat.

Egenkapitalen er forøget med 47 mio.kr., mens aktiverne er forøget med 60 mio.kr. Passiverne (skat og udskudt skat) er forøget med 13 mio.kr. Der er ingen effekt på pengestrømmen.

Regnskabspraksis er uændret i forhold til 2014.

## 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, Rødsand 2 Offshore Wind Farm 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.

## Minoritetsinteresser

Ved opgørelse af koncernegenkapital anføres den del af dattervirksomhedernes resultat og egenkapital, der kan henføres til minoritetsinteresser, som særskilte poster i resultatopgørelsen og balancen. Minoritetsinteresser

## 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

## Skat af årets resultat

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

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.

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

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, 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.

## Skyldig skat 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 indtægts-

føres 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 m.v.

## 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 m.v. Under andre eksterne omkostninger indregnes tillige forsknings- og udviklingsomkostninger, der ikke opfylder kriterierne for aktivering.

## Af- og nedskrivninger

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

anlægsaktiver samt tab ved løbende udskiftning af anlægsaktiver.

## Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posterne "Resultat af

kapitalandele i 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 aconto-skatteordningen.

# Balance

## Immaterielle anlægsaktiver

Goodwill afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid, der er fastlagt på baggrund af ledelsens erfaringer inden for det pågældende forretningsområde. Afskrivningsperioden for goodwill er maksimalt 20 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. Aktiverede udviklingsomkostninger afskrives fra tidspunktet for færdiggørelsen lineært over den periode, hvori udviklingsarbejdet forventes at frembringe økonomiske fordele. Afskrivningsperioden udgør dog maksimalt 5 år.

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.

## Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostpris omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egne fremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til lønforbrug, materialer, komponenter og underleverandører. Renteomkostninger på lån til finansiering af materielle anlægsaktiver med lang fremstillingsperiode indregnes i kostprisen. Øvrige renteomkostninger indregnes i resultatopgørelsen. Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over 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

## 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

Grunde afskrives ikke.

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

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 andelene måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedens indre værdi.

I moderselskabets balance indregnes under posten "Kapitalandele i tilknyttede virksomheder" og "Kapitalandele i associerede virksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med 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, dog højst over 20 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 salgsværdi. 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 effektivere 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.

## Periodeafgrænsningsposter (aktiver)

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

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

## Afledte finansielle instrumenter

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

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

forpligtelse. For afledte finansielle instrumenter, som ikke er sikringsinstrumenter, indregnes værdireguleringer i dagsværdien ligeledes i resultatopgørelsen.

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

## Egenkapital

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

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

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 andre driftsindtægter i takt med, at anlægsaktiverne afskrives.

## Rentebærende gæld

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

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

## Pengestrømsopgørelsen

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

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

Pengestrømme fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, 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 2015

Note	(t.kr.)	Koncern 2015	Koncern 2014	Moderselskab 2015	Moderselskab 2014
<b>1</b>	Nettoomsætning	4.156.552	3.881.490	2.081	2.419
	Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver	125.114	103.956	0	0
	Andre driftsindtægter	15.306	13.945	0	0
	<b>Samlede driftsindtægter</b>	<b>4.296.972</b>	<b>3.999.391</b>	<b>2.081</b>	<b>2.419</b>
	Køb af energi og hjælpematerialer	2.224.200	2.013.143	0	0
	Andre eksterne omkostninger	518.704	535.845	6.259	6.786
	<b>Bruttofortjeneste</b>	<b>1.554.068</b>	<b>1.450.403</b>	<b>-4.178</b>	<b>-4.367</b>
<b>2</b>	Personaleomkostninger	504.441	437.589	1.216	1.255
<b>3</b>	Af- og nedskrivninger	699.223	589.345	0	0
	<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>350.404</b>	<b>423.469</b>	<b>-5.394</b>	<b>-5.622</b>
<b>4</b>	Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-	-	170.169	96.997
<b>5</b>	Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	6.564	27.385	11.346	25.493
<b>6</b>	Resultat af andre kapitalandele og værdipapirer	49.899	-24.820	0	0
<b>7</b>	Finansielle indtægter	25.598	36.242	1.745	2.296
<b>8</b>	Finansielle omkostninger	222.323	253.389	1	0
	<b>Resultat før skat</b>	<b>210.142</b>	<b>208.887</b>	<b>177.865</b>	<b>119.164</b>
<b>9</b>	Selskabsskat	43.684	93.937	0	0
	<b>Årets resultat</b>	<b>166.458</b>	<b>114.950</b>	<b>177.865</b>	<b>119.164</b>
	Heraf minoritetsinteresser	-11.407	-4.214	0	0
	<b>Årets resultat, SEAS-NVE A.m.b.A.'s andel</b>	<b>177.865</b>	<b>119.164</b>	<b>177.865</b>	<b>119.164</b>
	<b>Forslag til resultatdisponering</b>				
	Overført resultat			-3.650	-3.326
	Reserve efter den indre værdis metode			181.515	122.490
	<b>I alt</b>			<b>177.865</b>	<b>119.164</b>

## Balance 31. december 2015

### Aktiver

Note	(t.kr.)	Koncern 31.12.2015	Koncern 31.12.2014	Moderselskab 31.12.2015	Moderselskab 31.12.2014
<b>Anlægsaktiver</b>					
	Goodwill	20.337	25.999	0	0
	Erhvervede kunderelationer	14.628	15.405	0	0
	It-systemer	25.310	13.609	0	0
	Immaterielle anlægsaktiver under udførelse	105.287	52.008	0	0
10	Immaterielle anlægsaktiver	165.562	107.021	0	0
	Grunde og bygninger	326.948	296.988	0	0
	Tekniske anlæg og maskiner	13.028.468	12.708.528	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	89.985	176.488	0	0
	Materielle anlægsaktiver under udførelse	514.111	699.857	0	0
11	Materielle anlægsaktiver	13.959.512	13.881.861	0	0
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-	-	8.726.203	8.513.289
	Kapitalandele i associerede virksomheder	495.066	499.652	285.695	285.936
	Andre kapitalandele og værdipapirer	5.523.580	5.473.681	0	0
	Andre tilgodehavender	114.319	0	0	0
	Goodwill ved etablering og køb	12.297	13.752	0	0
12	Finansielle anlægsaktiver	6.145.262	5.987.085	9.011.898	8.799.225
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>20.270.336</b>	<b>19.975.967</b>	<b>9.011.898</b>	<b>8.799.225</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>					
	Varebeholdninger	55.344	56.574	0	0
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	776.709	878.819	0	0
13	Igangværende arbejde for fremmed regning	58.033	50.898	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	-	-	155.174	147.522
	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	10.166	0	0	0
	Takstmæssig underdækning	112.266	10.089	0	0
14	Andre tilgodehavender	729.788	625.991	0	0
15	Periodeafgrænsningsposter	127.742	9.483	0	0
	Tilgodehavender	1.814.704	1.575.280	155.174	147.522
	Likvide beholdninger	546.495	979.586	5	43
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>2.416.543</b>	<b>2.611.440</b>	<b>155.179</b>	<b>147.565</b>
	<b>Aktiver</b>	<b>22.686.879</b>	<b>22.587.407</b>	<b>9.167.077</b>	<b>8.946.790</b>

## Balance 31. december 2015

### Passiver

Note	(t.kr.)	Koncern 31.12.2015	Koncern 31.12.2014	Moderselskab 31.12.2015	Moderselskab 31.12.2014
<b>Egenkapital</b>					
	Reserve for opskrivninger	1.440.049	1.440.049	1.493.654	1.493.654
	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	228.929	235.315	7.375.491	7.162.818
	Reserve for dagsværdi af sikringsinstrumenter	-436.561	-457.104	0	0
	Overført resultat	7.934.180	7.727.727	297.452	289.515
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>9.166.597</b>	<b>8.945.987</b>	<b>9.166.597</b>	<b>8.945.987</b>
	Minoritetsinteresser	1.332.396	1.250.560	0	0
16	Udskudt skat	721.693	666.853	0	0
17	Andre hensatte forpligtelser	109.320	39.792	0	0
	Hensatte forpligtelser	831.013	706.645	0	0
<b>Langfristet gæld</b>					
18	Kreditinstitutter	7.237.019	8.459.112	0	0
19	Periodeafgrænsningsposter	648.273	590.697	0	0
	<b>Langfristet gæld i alt</b>	<b>7.885.292</b>	<b>9.049.809</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Kortfristet gæld</b>					
18	Kreditinstitutter	1.758.055	1.080.076	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	380.715	344.024	69	0
13	Modtagne forudbetalinger fra kunder	14.704	5.971	0	0
	Selskabsskat	53.094	50.783	0	0
	Takstmæssig overdækning	16.585	4.636	0	0
	Anden gæld	546.749	467.685	411	803
19	Periodeafgrænsningsposter	83.953	78.689	0	0
20	Dagsværdi af sikringsinstrumenter	617.726	602.542	0	0
	<b>Kortfristet gæld i alt</b>	<b>3.471.581</b>	<b>2.634.406</b>	<b>480</b>	<b>803</b>
	<b>Gæld i alt</b>	<b>11.356.873</b>	<b>11.684.215</b>	<b>480</b>	<b>803</b>
	<b>Passiver</b>	<b>22.686.879</b>	<b>22.587.407</b>	<b>9.167.077</b>	<b>8.946.790</b>
21	Kontraktlige forpligtelser				
22	Eventualaktiver og -forpligtelser og øvrige økonomiske forpligtelser				
23	Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor				
24	Nærtstående parter og ejerforhold				

## Egenkapitalopgørelse - koncern

31. december 2015

(t.kr.)	Reserve for opskrivninger	Reserve efter den indre værdis metode	Reserve for dagsværdi af sikringsinstrumenter	Overført resultat	I alt
Egenkapital pr. 1. januar 2015	1.440.049	235.315	-457.104	7.727.727	8.945.987
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi			20.543		20.543
Øvrige kapitalreguleringer		-12.950		35.152	22.202
Årets resultat		6.564		171.301	177.865
<b>Egenkapital pr. 31. december 2015</b>	<b>1.440.049</b>	<b>228.929</b>	<b>-436.561</b>	<b>7.934.180</b>	<b>9.166.597</b>
Egenkapital pr. 1. januar 2014	1.440.049	166.649	-362.537	7.626.961	8.871.122
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi			-94.567		-94.567
Øvrige kapitalreguleringer		41.281		8.987	50.268
Årets resultat		27.385		91.779	119.164
<b>Egenkapital pr. 31. december 2014</b>	<b>1.440.049</b>	<b>235.315</b>	<b>-457.104</b>	<b>7.727.727</b>	<b>8.945.987</b>

## Egenkapitalopgørelse - moderselskab

31. december 2015

(t.kr.)	Reserve for opskrivninger	Reserve efter den indre værdis metode	Overført resultat	I alt
Egenkapital pr. 1. januar 2015	1.493.654	7.162.818	289.515	8.945.987
Udbytte fra associerede virksomheder		-11.587	11.587	0
Kapitalreguleringer i tilknyttede virksomheder		42.745		42.745
Årets resultat		181.515	-3.650	177.865
<b>Egenkapital pr. 31. december 2015</b>	<b>1.493.654</b>	<b>7.375.491</b>	<b>297.452</b>	<b>9.166.597</b>
Egenkapital pr. 1. januar 2014	1.493.654	7.102.749	274.719	8.871.122
Udbytte fra associerede virksomheder		-18.122	18.122	0
Kapitalreguleringer i tilknyttede virksomheder		-84.356		-84.356
Kapitalreguleringer i associerede virksomheder		40.057		40.057
Årets resultat		122.490	-3.326	119.164
<b>Egenkapital pr. 31. december 2014</b>	<b>1.493.654</b>	<b>7.162.818</b>	<b>289.515</b>	<b>8.945.987</b>

## Pengestrømsopgørelse

Note	(t.kr.)	31.12.2015	31.12.2014
	Årets resultat	166.458	114.950
25	Reguleringer	948.342	1.071.591
26	Ændring i driftskapital	30.611	-320.085
	Finansielle betalinger, netto	-175.519	-160.628
	Pengestrømme fra ordinær drift	969.892	705.828
	Betalt udbytte- og selskabsskat	-4.470	-2.981
	Pengestrømme fra driftsaktivitet	965.422	702.847
	Investeringer i immaterielle anlægsaktiver	-84.781	-60.642
	Investeringer i materielle anlægsaktiver	-753.920	-827.795
	Investeringer i finansielle anlægsaktiver	0	-1.428.308
27	Køb af Rødsand 2	0	-1.197.027
	Køb af minoritetsandele	0	-21.703
	Modtaget udbytte	16.195	25.329
	Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-822.506	-3.510.146
	Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter	-528.633	-1.137.370
	Optagelse af gæld hos kreditinstitutter	0	5.400.000
	Træk på kassekreditter	-47.374	-477.759
	Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-576.007	3.784.871
	Ændring i likvider	-433.091	977.572
	Likvide beholdninger pr. 1. januar	979.586	2.014
	Likvide beholdninger pr. 31. december	546.495	979.586
	Likvide beholdninger, ultimo	546.495	979.586
	Kortfristet gæld kreditinstitutter, ultimo	-1.758.055	-1.080.076
	Langfristet gæld kreditinstitutter, ultimo	-7.237.019	-8.459.112
	<b>Netto rentebærende gæld pr. 31. december</b>	<b>-8.448.579</b>	<b>-8.559.602</b>

## Noter

### 01 Segmentoplysninger

(t.kr.)	Koncern 2015	Koncern 2014	Moderselskab 2015	Moderselskab 2014
<b>Nettoomsætning</b>				
Energinet	2.137.851	1.975.736	0	0
Energihandel	1.084.154	1.091.667	0	0
Produktion af elektricitet ved vindkraft	540.561	497.681	0	0
Fibernet	398.854	280.174	0	0
Øvrige (udelys, rådgivning, leje)	256.535	225.517	0	0
Ikke-allokerede poster	2.081	2.419	2.081	2.419
Elimineringer	-263.484	-191.704	0	0
<b>I alt</b>	<b>4.156.552</b>	<b>3.881.490</b>	<b>2.081</b>	<b>2.419</b>
<b>Aktiver</b>				
Energinet	7.169.836	7.095.957	0	0
Energihandel	763.437	645.151	0	0
Produktion af elektricitet ved vindkraft	4.291.983	4.337.878	0	0
Fibernet	3.373.930	3.127.116	0	0
Øvrige (udelys, rådgivning, leje)	1.131.719	1.085.647	0	0
Ikke-allokerede poster	6.837.447	7.153.489	9.167.077	8.946.790
Elimineringer	-881.473	-857.831	0	0
<b>I alt</b>	<b>22.686.879</b>	<b>22.587.407</b>	<b>9.167.077</b>	<b>8.946.790</b>
<b>Passiver</b>				
Energinet	7.169.836	7.095.957	0	0
Energihandel	763.437	645.151	0	0
Produktion af elektricitet ved vindkraft	4.291.983	4.337.878	0	0
Fibernet	3.373.930	3.127.116	0	0
Øvrige (udelys, rådgivning, leje, ekskl. andel af egenkapital)	301.051	131.607	0	0
Ikke-allokerede poster	7.668.115	8.107.529	9.167.077	8.946.790
Elimineringer	-881.473	-857.831	0	0
<b>I alt</b>	<b>22.686.879</b>	<b>22.587.407</b>	<b>9.167.077</b>	<b>8.946.790</b>

### 02 Personaleomkostninger

(t.kr.)	Koncern 2015	Koncern 2014	Moderselskab 2015	Moderselskab 2014
Lønninger og vederlag	443.854	391.115	1.216	1.255
Pensioner	60.450	49.393	0	0
Andre omkostninger til social sikring	2.986	811	0	0
Tilskud og refusioner	-2.849	-3.730	0	0
<b>I alt</b>	<b>504.441</b>	<b>437.589</b>	<b>1.216</b>	<b>1.255</b>
Heraf vederlag til selskabets direktion, bestyrelse og repræsentantskab	8.135	7.477	6.327	5.588
<b>I alt</b>	<b>8.135</b>	<b>7.477</b>	<b>6.327</b>	<b>5.588</b>
Vederlag til moderselskabets bestyrelse og direktion er omkostningsført under andre eksterne omkostninger som viderefakturerede ledelsesomkostninger fra SEAS-NVE Holding A/S.				
<b>Gennemsnitligt antal ansatte i året</b>	<b>855</b>	<b>773</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Stigning i gennemsnitlig antal ansatte i forhold til forrige regnskabsår er påvirket af fiberfusionen med NRGi, hvilket har påvirket det gennemsnitlige antal ansatte med 75.

### 03 Af- og nedskrivninger

(t.kr.)	Koncern 2015	Koncern 2014	Moderselskab 2015	Moderselskab 2014
Goodwill	5.662	7.811	0	0
Erhvervede kunderelationer	9.157	4.954	0	0
It-systemer	10.626	9.072	0	0
Bygninger	6.062	5.890	0	0
Tekniske anlæg og maskiner	641.879	528.597	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	15.980	13.722	0	0
Tab ved salg af anlægsaktiver	9.857	19.299	0	0
<b>I alt</b>	<b>699.223</b>	<b>589.345</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

### 04 Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

(t.kr.)	Koncern 2015	Koncern 2014	Moderselskab 2015	Moderselskab 2014
Andel af resultat i tilknyttede virksomheder	-	-	162.574	91.791
Intern regulering ved salg og køb af anlægsaktiver	-	-	7.595	5.206
<b>I alt</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>170.169</b>	<b>96.997</b>

## 05 Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder

(t.kr.)	Koncern 2015	Koncern 2014	Moderselskab 2015	Moderselskab 2014
Andel af resultat i associerede virksomheder	6.564	27.385	11.346	25.493
<b>I alt</b>	<b>6.564</b>	<b>27.385</b>	<b>11.346</b>	<b>25.493</b>

## 06 Resultat af andre kapitalandele og værdipapirer

(t.kr.)	Koncern 2015	Koncern 2014	Moderselskab 2015	Moderselskab 2014
Værdiregulering af andre kapitalandele og værdipapirer	49.899	34.433	0	0
Nedskrivning af andre kapitalandele og værdipapirer	0	-59.253	0	0
<b>I alt</b>	<b>49.899</b>	<b>-24.820</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## 07 Finansielle indtægter

(t.kr.)	Koncern 2015	Koncern 2014	Moderselskab 2015	Moderselskab 2014
Renteindtægter, tilknyttede virksomheder	0	0	1.745	2.296
Andre finansielle indtægter	25.598	36.242	0	0
<b>I alt</b>	<b>25.598</b>	<b>36.242</b>	<b>1.745</b>	<b>2.296</b>

## 08 Finansielle omkostninger

(t.kr.)	Koncern 2015	Koncern 2014	Moderselskab 2015	Moderselskab 2014
Andre finansielle omkostninger	222.323	253.389	1	0
<b>I alt</b>	<b>222.323</b>	<b>253.389</b>	<b>1</b>	<b>0</b>

## 09 Selskabsskat

(t.kr.)	Koncern 2015	Koncern 2014	Moderselskab 2015	Moderselskab 2014
Årets aktuelle skat	37.531	91.115	0	0
Årets udskudte skat	25.475	339.791	0	0
Regulering, tidligere år	-1.432	32.235	0	0
Årets skat i alt	61.574	463.141	0	0
<b>Der fordeler sig således:</b>				
Skat af årets resultat	43.684	93.937	0	0
Skat af egenkapitalbevægelser	17.890	369.204	0	0
<b>I alt</b>	<b>61.574</b>	<b>463.141</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## 10 Immaterielle anlægsaktiver for koncernen

(t.kr.)	Goodwill	Erhvervede kunde- relationer	It-systemer	Under udførelse
Kostpris pr. 1. januar 2015	56.283	17.882	34.707	52.008
Tilgang i årets løb	0	8.380	0	76.401
Afgang i årets løb	0	0	-795	0
Overførsel i årets løb	0	0	23.122	-23.122
Kostpris pr. 31. december 2015	56.283	26.262	57.034	105.287
Ned- og afskrivninger pr. 1. januar 2015	30.284	2.477	21.098	0
Årets afskrivninger	5.662	9.157	10.626	0
Ned- og afskrivninger pr. 31. december 2015	35.946	11.634	31.724	0
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2015</b>	<b>20.337</b>	<b>14.628</b>	<b>25.310</b>	<b>105.287</b>
Afskrives over	10 år	5 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.

## 11 Materielle anlægsaktiver for koncernen

(t.kr.)	Grunde og bygninger	Tekniske anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle anlægsaktiver under udførelse
Kostpris pr. 1. januar 2015	393.832	14.751.648	273.197	699.857
Regulering til primo	-23	57.939	0	0
Tilgang i årets løb	8.240	86.086	22.957	636.637
Afgang i årets løb	-110	-139.306	-31.070	0
Kursregulering	97	42.658	0	0
Overførsler i årets løb	23.646	890.951	-93.354	-822.383
<b>Kostpris pr. 31. december 2015</b>	<b>425.682</b>	<b>15.689.976</b>	<b>171.730</b>	<b>514.111</b>
Opkrivninger pr. 1. januar 2015	0	1.394.383	0	0
Opkrivninger i årets løb	0	5.442	0	0
<b>Opkrivninger pr. 31. december 2015</b>	<b>0</b>	<b>1.399.825</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Ned- og afskrivninger pr. 1. januar 2015	96.844	3.437.503	96.709	0
Tilgang ved fusion/overtagelse	0	-14.134	0	0
Årets afskrivninger	8.405	642.926	15.980	0
Kursregulering	39	31.979	0	0
Årets af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	-6	-4.761	-7.444	0
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	-6.548	-32.180	-23.500	0
<b>Ned- og afskrivninger pr. 31. december 2015</b>	<b>98.734</b>	<b>4.061.333</b>	<b>81.745</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2015</b>	<b>326.948</b>	<b>13.028.468</b>	<b>89.985</b>	<b>514.111</b>
Afskrives over	20-50 år	5-50 år	3-30 år	

I anlægsgruppen Tekniske anlæg og maskiner er der indregnet byggerenter for 961 t.kr.

## 12 Finansielle anlægsaktiver for koncernen

(t.kr.)	Kapitalandele i associerede virksomheder	Andre kapitalandele og værdipapirer
Kostpris pr. 1. januar 2015	273.712	1.908.790
Kostpris pr. 31. december 2015	273.712	1.908.790
Værdiregulering pr. 1. januar 2015	225.940	3.564.891
Værdiregulering	5.044	49.899
Udbytte	-16.195	0
Årets resultat inkl. nedskrivninger	6.565	0
<b>Værdiregulering pr. 31. december 2015</b>	<b>221.354</b>	<b>3.614.790</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2015</b>	<b>495.066</b>	<b>5.523.580</b>

Goodwill vedrørende etablering af Fibia afskrives over 10 år svarende til gennemsnitlig levealder på fibernet. Restværdi heraf udgør pr. 31. december 2015 12,3 mio.kr.

Andre tilgodehavender er likvider lagt til sikkerhed for lån optaget i Rødsand 2. Pr. 31. december udgør likvider lagt til sikkerhed for lån 114,3 mio.kr.

Navn	Hjemsted	Selskabskapital (t.kr.)	Stemme- og ejerandel
<b>Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:</b>			
Energi Danmark A/S	Viby J.	221.833	40,5%
CLEVER A/S	Tårnby	16.300	42,4%
Wao A/S	Aarhus	80.048	37,5%
Nianet A/S	Glostrup	39.921	29,1%
<b>Andre kapitalandele og værdipapirer specificeres således:</b>			
DONG Energy A/S	Fredericia	4.177.264	10,8%

## 12 Finansielle anlægsaktiver for moderselskabet

(t.kr.)	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	Kapitalandele i associerede virksomheder
Kostpris pr. 1. januar 2015	1.569.654	66.751
Kostpris pr. 31. december 2015	1.569.654	66.751
Opskrivning pr. 1. januar 2015	6.943.635	219.185
Værdiregulering	42.745	0
Årets resultat	162.574	11.346
Udbytte	0	-11.587
Intern regulering ved salg og køb af anlægsaktiver	7.595	0
Opskrivninger pr. 31. december 2015	7.156.549	218.944
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2015</b>	<b>8.726.203</b>	<b>285.695</b>

Navn	Hjemsted	Selskabskapital (t.kr.)	Stemme- og ejerandel
<b>Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:</b>			
SEAS-NVE Holding A/S	Svinninge	1.081.000	100,0%
<b>Kapitalandele i datter-dattervirksomheder specificeres således:</b>			
SEAS-NVE Strømmen A/S	Svinninge	24.174	100,0%
SEAS-NVE Net A/S	Svinninge	1.452.385	100,0%
Rødsand 2 Offshore Wind Farm AB	Malmø	4.061	80,0%
Fibia P/S	Svinninge	3.062.554	65,5%
Fibia Komplementar ApS	Svinninge	50	65,5%
SEAS-NVE KV-Produktion A/S	Svinninge	3.000	100,0%
SEAS-NVE KV-Net A/S	Svinninge	5.000	100,0%
<b>Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:</b>			
Energi Danmark A/S	Viby J.	221.833	29,0%

## 13 Igangværende arbejder for fremmed regning

(t.kr.)	Koncern 2015	Koncern 2014	Moderselskab 2015	Moderselskab 2014
Igangværende arbejder, salgspris	132.307	92.880	0	0
Igangværende arbejder, a conto faktureret	-88.978	-47.953	0	0
	<b>43.329</b>	<b>44.927</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Igangværende arbejder for fremmed regning under aktiver	58.033	50.898	0	0
Modtagne forudbetalinger under passiver	-14.704	-5.971	0	0
	<b>43.329</b>	<b>44.927</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## 14 Andre tilgodehavender

Af de samlede andre tilgodehavender forfalder 168.920 t.kr. til betaling mere end 1 år efter regnskabsårets udløb.

## 15 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger.

## 16 Udskudt skat

(t.kr.)	Koncern 2015	Koncern 2014
<b>Udskudt skat (netto) hviler på følgende poster:</b>		
Immaterielle anlægsaktiver	5.393	5.712
Materielle anlægsaktiver	-956.378	-909.700
Periodiserede investeringsbidrag	114.146	111.978
Tilgodehavender fra salg	21.907	30.188
Finansielle instrumenter	50.482	26.110
Takstmæssig under-/overdækning	-9.828	-2.220
Skattemæssigt underskud til fremførelse	52.585	71.079
I alt	-721.693	-666.853
<b>Nettoværdien er indregnet således i balancen:</b>		
Udskudte skatteaktiver	204.586	187.144
Udskudte skatteforpligtelser	-926.279	-853.997
I alt	-721.693	-666.853

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

## 17 Andre hensatte forpligtelser

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

Der er hensat 10 mio.kr. til forventet omkostninger i forbindelse med et krav rejst af Energinet.DK A/S forbundet med frasalg af SEAS-NVE's 132 KV-net i 2012.

Der er hensat 52 mio.kr. til havvindmølleparken Rødsand 2's nedtagingsforpligtelser.

## 18 Kreditinstitutter

(t.kr.)	Koncern 2015	Koncern 2014	Moderselskab 2015	Moderselskab 2014
Afdrag, der forfalder indenfor 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.				
<b>Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:</b>				
Efter 5 år	2.827.409	3.244.805	0	0
Mellem 1 og 5 år	4.409.610	5.214.307	0	0
Langfristet del	7.237.019	8.459.112	0	0
Inden for 1 år	1.501.672	1.080.076	0	0
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	256.383	0	0	0
Kortfristet del	1.758.055	1.080.076	0	0
<b>I alt</b>	<b>8.995.074</b>	<b>9.539.188</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## 19 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år. Heraf forfalder 83.953 t.kr. indenfor 1 år, 130.191 t.kr. mellem 1 og 5 år og 518.082 t.kr. efter 5 år.

## 20 Dagsværdi af sikringsinstrumenter

SEAS-NVE Holding, SEAS-NVE Net og Rødsand 2 har tegnet kontrakter til sikring af rente på lån fra kreditinstitutter. Pr. balancedagen har kontrakterne en negativ dagsværdi på 388,2 mio.kr. før skat. Det urealiserede tab, der vedrører sikring af pengestrømme, er indregnet på egenkapitalen med -293,5 mio.kr. efter afsættelse af udskudt skat.

SEAS-NVE Strømmen har indgået terminkontrakter til prissikring af fremtidigt køb af el. Pr. balancedagen har kontrakterne en negativ dagsværdi på 229,5 mio.kr. før skat. Aftalerne vedrørende hedging er indregnet i egenkapitalen med -143,1 mio.kr. efter afsættelse af udskudt skat. Tradingaftalerne er driftsført.

## 21 Kontraktlige forpligtelser

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

SEAS-NVE Strømmen har indgået aftale om samarbejde vedrørende elindkøb.

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

SEAS-NVE KV-Produktion har pris-og leveringsaftale overfor Byskovparken i Slagelse.

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



## 22 Eventualaktiver og -forpligtelser og øvrige økonomiske forpligtelser

### Eventualaktiver

Der er usikkerhed forbundet med skøn over elnetaktiviteternes regulatoriske difference for året (over/underdækning i forhold til årets opkrævende nettatariffer) samt i forhold til ikke udmeldt indtægtsramme tilbage til 2004 til Energitilsynet. De til Energitilsynet anmeldte differencer overstiger de i årsrapporten indregnede differencer.

### Leje og leasingkontrakter

Koncernen har indgået operationelle leasingkontrakter med en samlet restydelse på 15.480 t.kr. Heraf forfalder 5.765 t.kr. inden for 1 år, 9.240 t.kr. mellem 1 og 5 år og 475 t.kr. efter 5 år.

### Sikkerhedsstillelser

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

SEAS-NVE Holding har stillet sikkerhed i fast ejendom i forbindelse med låneoptagelse. Sikkerhedsstillelsen beløber sig til 71 mio.kr. SEAS-NVE Net A/S har stillet sikkerhed i ledningsnettet vedrørende låneoptagelse på 2.660 mio.kr.

SEAS-NVE Holding har optaget lån i henholdsvis Nordea på 800 mio.kr. i 2010 og i PKA på 3 mia.kr. i 2014 med sikkerhed i aktier i DONG Energy.

SEAS-NVE Holding har stillet beløbsbegrænset selvskyldnerkaution for Rødsand 2 Offshore Wind Farm AB's forpligtelser overfor Nordea. Kautionen kan ikke overstige 48 mio.kr.

SEAS-NVE Holding har stillet beløbsbegrænset selvskyldnerkaution for St. Røttinge WTG3 ApS' forpligtelser overfor Nordea. Kautionen kan ikke overstige 5 mio.kr.

Fibia har stillet beløbsbegrænset selvskyldnerkaution for Waoos forpligtelser overfor Nordea. Kautionen kan ikke overstige 8 mio.kr.

### Øvrige forpligtelser

SEAS-NVE A.m.b.A. har stillet selvskyldnerkaution overfor Nykredit i forbindelse med lån i Rødsand 2 på indtil 80% af lånebeløbet på 931 mio.kr.

SEAS-NVE Holding har stillet garanti overfor Energinet.dk i forbindelse med salg af 132 KV anlæg for i alt 90,3 mio.kr.

## 23 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

(t.kr.)	Koncern 2015	Koncern 2014	Moderselskab 2015	Moderselskab 2014
Samlet honorar	3.142	2.620	90	92
<b>Der kan specificeres således:</b>				
Lovpligtig revision Deloitte	1.373	1.474	90	92
Lovpligtig revision PwC	429	186	0	0
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed Deloitte	156	795	0	0
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed PwC	0	111	0	0
Skatterådgivning	223	30	0	0
Andre ydelser	961	24	0	0
<b>I alt</b>	<b>3.142</b>	<b>2.620</b>	<b>90</b>	<b>92</b>

## 24 Nærtstående parter og ejerforhold

### Øvrige nærtstående parter

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

### Ejerforhold

De cirka 386.000 andelshavere ejer selskabet i ligeligt forhold.

### Koncernforhold

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

## 25 Pengestrømsopgørelse - reguleringer for koncernen

(t.kr.)	31.12.2015	31.12.2014
Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg	699.223	589.345
Resultat af associerede virksomheder og andre kapitalandele	-56.463	-2.565
Skat af årets resultat	43.684	93.937
Finansielle indtægter	-25.598	-36.242
Finansielle udgifter	222.323	253.389
Andre reguleringer	65.173	173.727
<b>I alt</b>	<b>948.342</b>	<b>1.071.591</b>

## 26 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital for koncernen

(t.kr.)	31.12.2015	31.12.2014
Ændring i varebeholdninger	1.230	2.786
Ændring i tilgodehavender	-239.424	-199.808
Ændring i kortfristede gældsforpligtelser	199.277	-162.855
Ændring i andre hensatte forpligtelser	69.528	39.792
<b>I alt</b>	<b>30.611</b>	<b>-320.085</b>

## 27 Pengestrømsopgørelse - køb af Rødsand 2

(t.kr.)	31.12.2015	31.12.2014
Materielle anlægsaktiver	0	-2.813.803
Merværdi af materielle anlægsaktiver	0	-1.399.825
Øvrige tilgodehavender	0	-150.783
Langfristet realkreditgæld	0	2.131.649
Øvrig gæld	0	736.478
Minoritetsinteressers andel heraf	0	299.257
<b>I alt</b>	<b>0</b>	<b>-1.197.027</b>