

Årsrapport 2018

SEAS-NVE A.m.b.A.

CVR-nummer: 68 51 52 11

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære
Repræsentantskabsmøde den 25. april 2019.



Michael Meyer
Dirigent

Årsrapport 2018

SEAS-NVE A.m.b.A.



Indhold

Ledelsesberetning

Overblik

Hoved- og nøgletal	04
Ledelsesberetning, bestyrelsesformand	06
Ledelsesberetning, adm. dir.	08

Koncern

Vores forretningsmodel	14
Vores værdiskabelse	16
Vores markedsvilkår	18
Forventninger til 2019	24
Geografisk tilstedeværelse	26

Forretningsområder

Vores fire forretningsområder	30
1. Energiproduktion	32
Ørsted	34
Rødsand 2	36
2. Energidistribution	38
Cerius	40
3. Fiberinfrastruktur	42
Fibia	44
4. Energisalg og løsninger	46
SEAS-NVE Strømmen	48
Clever	50
Energi Danmark	52
SEAS-NVE Udelys	54
SEAS-NVE Finans	55

Ansvarlighed

Redegørelse om samfundsansvar og ledelsesstruktur	58
Vores fælleskab	60

Selskabsledelse

God selskabsledelse	62
Vores risikostyring	66
Vores repræsentantskab	72
Vores selskabsstruktur og selskabsoplysninger	74

Årsregnskab

Regnskab

Regnskabsberetning	78
Påtegninger	82
Resultatopgørelse	89
Balance	90
Egenkapitalopgørelse	92
Pengestrømsopgørelse	93
Noter til årsregnskabet	94
Regnskabspraksis	112

Hoved- og nøgletal

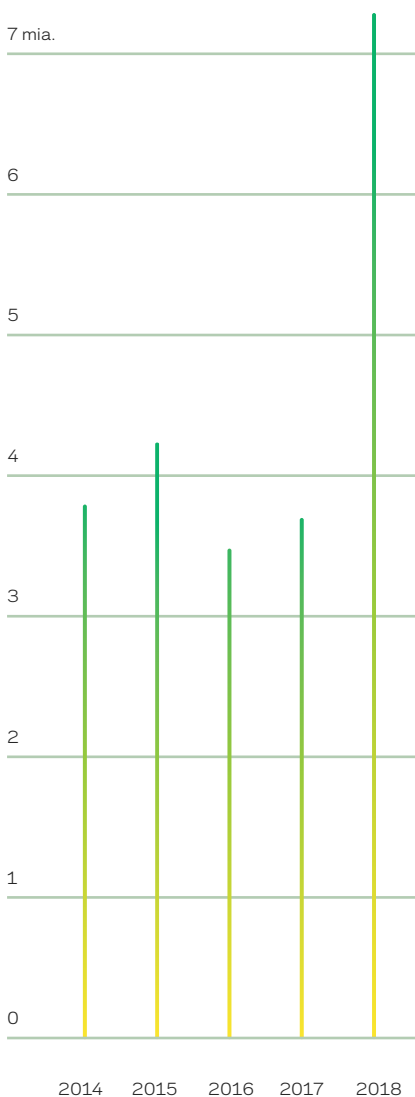
— udvalgte highlights

Nettoomsætning

Siden 2014 har SEAS-NVE-koncernen næsten fordoblet sin omsætning.

7,3 ^{↑ + 3,4 mia. kr.}
mia. kr.

2018

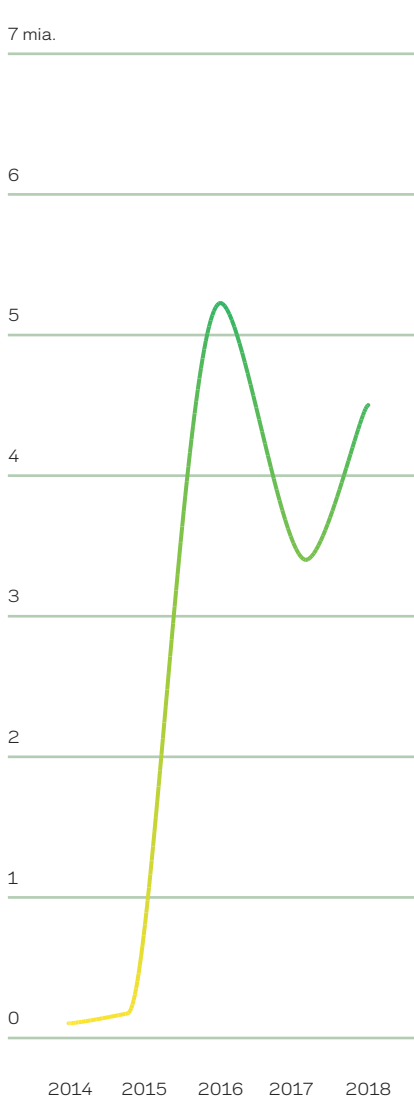


Årets resultat

Resultatet før skat er steget fra 0,1 mia. kr. i 2014 til 4,6 mia. kr. i 2018.

4,6 ^{↑ + 4,4 mia. kr.}
mia. kr.

2018

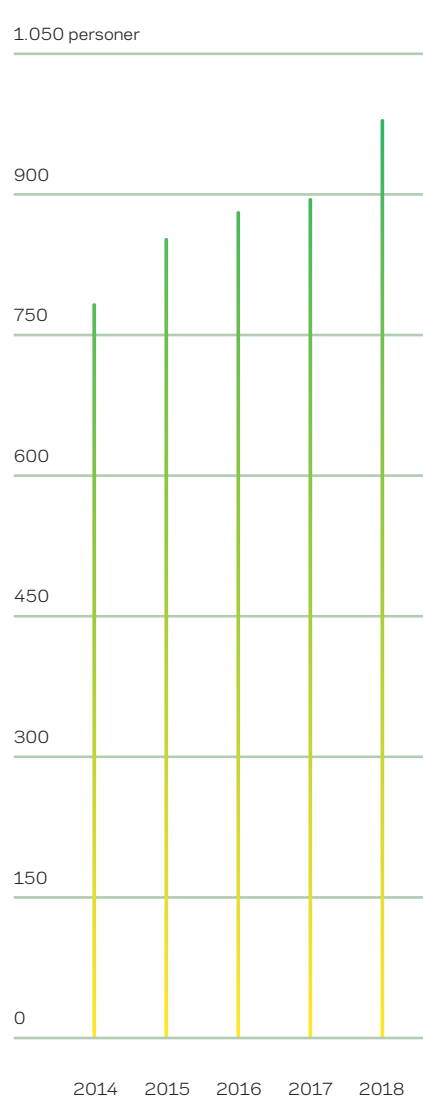


Antal medarbejdere

Siden 2014 er antallet af kolleger i koncernen steget fra 773 til 978.

978 ^{↑ + 205 personer}

2018



Hoved- og nøgletal

— seneste fem år

Koncernens udvikling de seneste fem år kan beskrives med disse hoved- og nøgletal:

(t. kr.)	2018	2017	2016	2015	2014
Hovedtal/Resultat					
Nettoomsætning	7.324.971	3.834.597	3.514.539	4.156.552	3.881.490
Nettoomsætning excl. PSO	7.324.971	3.834.597	3.267.107	3.390.896	3.185.179
Bruttofortjeneste	1.566.518	1.626.397	1.507.371	1.554.068	1.450.403
Resultat før finansielle poster	139.339	334.178	-1.001.941	350.404	423.469
Resultat af finansielle poster	4.424.993	2.991.627	6.233.860	-140.262	-214.582
Driftsresultat før skat*	364.204	447.350	140.587	153.679	206.322
Resultat før skat	4.564.332	3.325.805	5.231.919	210.142	208.887
Årets resultat	4.548.157	3.420.961	5.194.489	166.458	114.950
Balance					
Samlede aktiver	36.361.141	32.186.592	27.597.088	22.893.688	22.587.407
Investeringer i materielle anlægsaktiver	940.684	655.652	568.213	753.920	827.795
Egenkapital	23.836.593	19.222.230	15.750.267	10.498.993	8.945.987
Pengestrømme					
Pengestrømme fra:					
• driftsaktivitet	702.866	947.843	677.269	965.422	702.847
• investeringsaktivitet	-253.100	-1.009.622	516.857	-822.506	-3.510.146
• finansieringsaktivitet	-734.880	318.277	-257.325	-576.007	3.784.871
Årets forskydning i likvider	-285.114	256.499	936.801	-433.091	977.572
Antal medarbejdere	978	898	888	855	773
Nøgletal	%	%	%	%	%
Bruttomargin	21,4	42,4	42,9	37,4	37,4
Overskudsgrad	1,9	8,7	-28,5	8,4	10,9
Overskudsgrad normaliseret**	1,9	8,7	4,5	8,4	10,9
Afkastningsgrad	0,4	1,0	-3,6	1,5	1,9
Afkastningsgrad normaliseret**	0,4	1,0	0,6	1,5	1,9
Soliditetsgrad	65,6	59,7	57,1	45,9	39,6
Forrentning af egenkapital	21,1	19,6	33,0	1,7	1,3

* Driftsresultat før skat er excl. værdiregulering af kapitalandele, men incl. udbytte fra Ørsted.

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

Forklaring til nøgletal

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

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

Andelsselskabet – en unik ejerform

Andelsselskabet handler om fællesskabet og er en værdifuld og unik ejerform, der kontinuerligt skal sikre kort- og langsigtet værdiskabelse til andelshaverne. For at understøtte en fortsat udvikling af koncernen stod 2018 i den gode selskabsledelses tegn, og vi besluttede at foretage en stor investering i fibernet, der skal sikre lige mulighed for digitalisering til vores andelshavere de kommende år.

Andelsbevægelsen er både tanke og handling, og andelsselskabet har som virksomhedsmodel rødder langt tilbage i den danske historie med fællesskabet som kerne. Som andelsselskab er det SEAS-NVE's fornemmeste opgave at sikre vores andelshaveres interesser inden for energi og fibernet.

“I dag har vores andelshavere strøm i stikkontakten i 99,99% af tiden, døgnet rundt. Det er rekordniveau — også internationalt. Uden strøm går Danmark i stå.”

SEAS-NVE investerer derfor kontinuerligt i elnettet og forbedrer forsyningssikkerheden. I dag er lige adgang til vigtig infrastruktur afgørende for at leve et moderne liv med adgang til sundhed, uddannelse og arbejdsliv. Adgang til den digitale infrastruktur er imidlertid ikke lige for alle, og SEAS-NVE accelererede derfor i 2018 udrulningen af fremtidssikret fibernet ved at tilbyde alle andelshavere lynhurtigt internet inden udgangen af 2023. Det er stærk værdiskabelse.

Ud over fælles styrke er det hele grundtanken i andelsselskabet at sikre, at den økonomiske værdi, der skabes, kanaliseres tilbage til regionen gennem langsigtede og bæredygtige investeringer, fornuftige energipriser, donationer og aktiviteter, der gavner fællesskabet.

Det danske elnet er igen blevet kåret til Europas bedste, og det spiller en central rolle i den grønne omstilling af vores samfund. Det skal udbygges til at kunne rumme én million elbiler om 12 år, mange flere varmepumper og endnu mere vedvarende energi. Derfor er det helt afgørende, at vi har energisystemets langsigtede udvikling for øje, så vi på en gang kan sikre forbedret infrastruktur og fornuftige priser for vores andelshavere. Det er andels-haverværdi.

God selskabsledelse

En god og stærk selskabsledelse er særlig vigtig for store toneangivende virksomheder. I 2018 fulgte energibranchen i fodsporene på de børsnoterede virksomheder. Med afsæt i Danske Energis anbefalinger arbejdede vi gennem året med en revidering af det samlede styringsgrundlag og lagde skinner for øget transparens. Det arbejde fortsætter i 2019.

Værdiskabelse, transparens og ordentlighed er kerneværdier, som vi i energibranchen har forpligtet os til at måle på og rapportere om. Vi kommunikerer her i årsrapporten om, hvordan bestyrelsen og ledelsen sikrer god selskabsledelse i SEAS-NVE.

Vi vil skabe et ledelsesmæssigt fundament for at bringe vores kunder ind i en digital og bæredygtig fremtid, drive et effektivt og kundeorienteret energiselskab, forvalte vores fælles værdier bedst muligt og agere som den ansvarlige og betydningsfulde samfundsaktør, vi bør være i vores egenskab af energi- og fibernetkoncern. Vi leder vores fælles selskab i dialog med vores engagerede repræsentantskab, der guider os i de valg, der skal træffes, og deltager engageret i dialoger og drøftelser.

Det samarbejde sætter vi stor pris på. Tak for det.

Vores fokus i 2019 bliver fortsat at skabe oplevet værdi for vores andelshavere, at tage ansvar for den digitale og grønne udvikling samt at sikre fortsat kompetent og ansvarlig ledelse af vores andelsselskab. Det er vores ansvar, og det tager vi alvorligt.

Svinninge, den 26. marts 2019



Jens Stenbæk
Formand





Vi skaber energi til at leve livet ...

2018 var endnu et godt år for SEAS-NVE med et meget tilfredsstillende resultat, hvor koncernen fortsatte sin positive udvikling og skabte værdi for sine ejere, andelshaverne.

SEAS-NVE-koncernen omsatte i 2018 for 7,3 mia. kr. og realiserede et resultat før skat og minoritetsinteresser på 4.564 mio. kr. Vores datterselskaber og associerede virksomheder bidrog positivt til årets resultat med 308 mio. kr., og koncernens ejerandel i Ørsted A/S bidrog med en positiv værdiregulering på 3.892 mio. kr. eksklusiv udbytte.

Strategiske aktiviteter

I 2018 fortsatte vi indsatsen for at skabe værdi til vores andelshavere og kunder via strategiske aktiviteter og daglig drift, der skal fremme digitalisering og den grønne omstilling. Vi har fire forretningsområder; energiproduktion, energidistribution, fiberinfrastruktur samt energisalg og løsninger. Vi søsatte strategien Energi til livet, der skal sætte retning for vores aktiviteter frem mod 2025 og skærpe koncernens position og rolle inden for energisektoren og i samfundet. Året var præget af kampgejst og travlhed, og bl.a. fyldte implementeringen af EU's persondataforordning, GDPR, General Data Protection Regulation, meget. Vores kunder og interessenter kan vide sig sikre på, at deres data er i gode hænder.

SEAS-NVE-koncernen har gennemgået en omfattende udvikling fra at være et traditionelt elselskab med få kommercielle aktiviteter til at være en kommercielt drevet koncern. SEAS-NVE Strømmen A/S har udvidet sine kommercielle aktiviteter med handel og salg af naturgas og kunne i 2018 afslutte en vellykket

integration af aktiviteterne i HMN Naturgas A/S. Vi kunne byde velkommen til 26 dygtige kolleger og 160.000 nye gaskunder. SEAS-NVE er nu den største leverandør af naturgas til private i Danmark, og i 2018 udvikledes positionen til også at være Sveriges største leverandør af naturgas til erhverv. For os er den gode kundeoplevelse helt central, og vi er stolte over, at elkunderne i årets EPSI Rating pegede på SEAS-NVE som deres favoritselskab ud fra service og kvalitetsniveau. El- og naturgashandelsaktiviteten bidrog til koncernens resultat før skat med i alt 23 mio. kr.

“Vi er gået fra at være et traditionelt elselskab til en energi- og fibernetkoncern, og nu skal vi videre.”

Som andelsselskab har vi et ansvar for at skabe værdi for vores andelshavere og fælles samfund, nu og om 100 år, og har derfor skarpt fokus på at forvalte vores ansvar ved at skabe en robust virksomhed, der kan gøre en mærkbar forskel i den grønne omstilling og digitaliseringen.

For at bekæmpe digital ulighed besluttede vi i efteråret 2018 at investere 3,4 mia. kr. i fibernet gennem vores datterselskab Fibia P/S de kommende fem år.

Over en femårig periode vil vi tilbyde 1 Gbit/s internet til alle i vores forsyningsområde. En begivenhed, energi- og klimaministeren

omtalte som "telepolitisk Danmarkshistorie". Fibia opnåede et positivt resultat og bidrog til koncernens resultat med 87 mio. kr. før skat.

Transportsektoren er en hjørnesten i den grønne omstilling, og elbiler kom for alvor på dagsordenen i 2018. Clever A/S oplevede stigende interesse for ladeløsninger fra både bilimportører og private, og året var præget af stor vækst; en fordobling af omsætningen og øgede markedsandele.

Året bød på en lang, vindfattig sommer, og havvindmølleparken Rødsand 2 Offshore Windfarm AB producerede mindre bæredygtig strøm end forventet. Produktionen nåede dog op på 736 GWh. Det stille vejr gav mulighed for at vedligeholde parken og sikre møllernes effektivitet og dermed en opetid på næsten 99%.

Netselskabet Cerius A/S gennemførte også i 2018 løbende udvidelser i elnettet, der skal understøtte den grønne omstilling og yderligere elektrificering af samfundet. Cerius realiserede i 2018 en forsyningssikkerhed på 99,99%, og antallet af minutter, netkunderne i gennemsnit ikke havde strøm, var 17,6. Cerius bidrog før skat med 186 mio. kr. til koncernens resultat.

SEAS-NVE's udelysaktivitet er generelt præget af et marked med omfattende konkurrence og som følge deraf lavere marginer. Udelysaktiviteten bidrog i 2018 med et resultat på 9 mio. kr. En voldgiftssag om restbetaling for en kommunes udtræden af en finansieringsaftale påvirkede resultatet positivt med 43 mio. kr.

"Vi har firedoblet vores egenkapital og styrket koncernens ståsted."

SEAS-NVE's ejerandel i Ørsted A/S udviklede sig positivt i 2018, og koncernens resultat var væsentligt påvirket af en urealiseret positiv værdiregulering af Ørsted på 3.892 mio. kr. Koncernen modtog aktieudbytte på i alt 361 mio. kr.

Da Ørsted i sommeren 2018 satte sin danske elforretning til salg, så SEAS-NVE det som en interessant mulighed for at skabe synergier i drift og udvikling af energisystemet. Vi lagde mange ressourcer i processen, men måtte konstatere, at salget blev stoppet.

Ny strategi

Energi til livet er en strategi med både ambitioner og hjerte med den klare mission at skabe energi til at leve livet. Vores vision er båret af, at vi tror på fællesskabet. Vi vil være hinandens bedste forbindelse. Det betyder, at vi ønsker at være tæt forbundet med vores andelshavere og kunder, vores samarbejdspartnere og vores kolleger i hverdagen. Som den bedste forbindelse er vores vigtigste opgave at skabe værdi, og det gør vi gennem en stærk position i markedet, høj kvalitet, stort samfundsbidrag og solid indtjening. Vi har seks formulerede styrkepositioner som ledestjerner i vores indsats:

- Danmarks største andelsejede producent af vedvarende energi,
- Danmarks mest effektive og fremtidsparate elnet,
- Danmarks bedste fiberinfrastrukturselskab,
- Danmarks førende e-mobilitetskoncept,
- Danmarks største energileverandør til større offentlige og erhvervskunder,
- Danmarks ledende leverandør af energiløsninger til hjemmet.

Vores ambitioner har bragt os styrket igennem 2018, og vi står med et stærkt afsæt til 2019, hvor vi skal implementere vores strategi og skabe grundlaget for at skabe energi til at leve livet for vores andelshavere, kunder, samarbejdspartnere og dygtige kolleger, som bærer indsatsen. Tak til jer alle.

Svinninge, den 26. marts 2019



Jesper Hjulmand
Administrerende direktør



Vores markedsposition

Vi bringer vores kunder ind i en digital og bæredygtig fremtid ... og er hinandens bedste forbindelse, når vi er førstevalget inden for nye integrerede og fremtidssikrede kundeløsninger.





- I 2018 loggede over 200.000 kunder på Mit SEAS-NVE og mere end 95.000 downloadede energiappen Watts.
- Vi sagde velkommen til 160.000 naturgaskunder og blev den største leverandør af naturgas i Sverige.
- I SEAS-NVE's kundecenter behandlede vi over 120.000 e-mails, modtog over 260.000 opkald, hvoraf 87% af kunderne fik løst og afsluttet deres henvendelse i et og samme opkald med en samlet kundetilfredshed på 4,55 ud af 5.
- Fibia rundede 137.000 fibernetkunder.
- SEAS-NVE blev i årets EPSI Rating udnævnt som elkundernes favoritselskab ud fra service og kvalitetsniveau.

Vores strategiske initiativer

Strategien frem mod 2025 sætter retning for koncernens forretningsområder og prioriteringer.





Vi udvikler SEAS-NVE inden for fire hjørneflag. Det er principper, som vi handler ud fra, uanset om vi rådgiver virksomheder, servicerer kunder, udvikler eller investerer.

1. Stærk position

Vi bringer vores kunder ind i en digital og bæredygtig fremtid. Vi er hinandens bedste forbindelse, når vi er førstevalget inden for nye integrerede og fremtidssikrede kundeløsninger.

2. Stort samfundsansvar

Vi er en ansvarlig og betydningsfuld samfundsaktør. Vi er hinandens bedste forbindelse, når vi er en klar rollemodel i branchen og værdsat af vores andelshavere i forhold til samfundsudvikling og bæredygtig virksomhedsdrift.

3. Høj kvalitet

Vi driver en effektiv og kundeorienteret energi- og fibernetkoncern. Vi er hinandens bedste forbindelse, når vi er bedst i drift og udvikling af vital infrastruktur og salg af energiløsninger.

4. Solid indtjening

Vi forvalter og forrenter vores fælles værdier optimalt. Vi er hinandens bedste forbindelse, når vi giver mere værdi tilbage til vores ejere og samfundet uden at udhule vores langsigtede robusthed.

Vores værdiskabelse

Mission

Vi vil skabe energi til at leve livet

... på jobbet, i skolen, i fritidslivet og derhjemme. Det er vores mission med alt, hvad vi gør. Som andels-selskab ligger det i vores DNA, at vi skal skabe værdi for vores kunder og samfundet omkring os. Og vi skal gøre det på en ansvarlig og bæredygtig måde. SEAS-NVE er en energi- og fibernetkoncern med ambitioner og med hjerte for denne opgave.

Strategi mod 2025

Energi til livet — koncernstrategi 2025

Vi vil skabe værdi for vores andelshavere, for regionen og det danske samfund gennem leverance af vital infrastruktur og bæredygtig energi. Vi vil sikre digitalisering og skabe en bæredygtig fremtid, hvor energi er mere end blot en leverance.

Vores finansielle ambitioner

Vi skal skabe værdi til vores ejere og samfundet generelt. Det kræver en stærk økonomisk muskel. Med strategiens strategiske initiativer vil vi mere end fordoble koncernens resultat i 2025. Den finansielle målsætning er et EBIT i størrelsen 750-1.000 mio. kr.

Styrkepositioner

Med et solidt ståsted i 2018 har vi sat os ambitiøse og udfordrende mål for, hvilken virksomhed vi ønsker at udvikle os til.

I 2025 vil SEAS-NVE være:

- Danmarks største andelsejede producent af vedvarende energi,
- Danmarks mest effektive og fremtidsparate elnet,
- Danmarks bedste fiberinfrastrukturselskab,
- Danmarks førende e-mobilitetskoncept,
- Danmarks største energileverandør til større offentlige og erhvervskunder,
- Danmarks ledende leverandør af energiløsninger til hjemmet .

Værdiskabelse

I SEAS-NVE ønsker vi at bringe vores kunder ind i en digital og bæredygtig fremtid og driver et effektivt og kundeorienteret energiselskab. Vi forvalter og forrenter de fælles værdier optimalt og er en ansvarlig og betydningsfuld samfundsaktør.

SEAS-NVE er en andelsejet energi- og fibernetkoncern. Vi varetager vores kunder og andelshaveres interesser, når vi skaber energi til at leve livet. Vi ønsker at gøre energi til mere end blot en leverance – at være hinandens bedste forbindelse.

Det er vores andelshavere, vi arbejder for, når vi tilbyder lynhurtigt internet og sikrer, at der altid er strøm i kontakten og lys på gaden, og når netselskabet Cerius servicere landets geografisk længste elnet. Og det er for at skabe værdi for vores kunder, når vi lagrer energi fra vindmøller til fremtiden og skaber energirigtige løsninger i hverdagen.





Vores markedsvilkår

En stærk position i markedet er et af SEAS-NVE's strategiske hjørneflage frem mod 2025. Vi vil bringe vores kunder ind i en bæredygtig og digital fremtid på et energimarked i konstant udvikling.

Kunder — det skal være nemt

Det danske elmarked er et af de mest modne i Europa, hvilket indførelsen af engrosmodellen med den fælles datahub for forbrugsdata og udrulning af fjernaflæste målere har bidraget til. Konkurrencen om kunderne er tiltagende, men undersøgelser viser samtidig, at de danske elkunder ikke er aktive i deres valg af elleverandør. De er de mindst villige til at skifte elleverandør blandt forbrugere i Norden.

Brancheforeningen Dansk Energi peger på initiativer, der kan aktivere forbrugerne i forhold til valg af leverandør såsom mere enkle elregninger og mulighed for hurtigere skift af elleverandør. I SEAS-NVE arbejder vi hele tiden på at gøre det nemt og bekvemt at være kunde hos os med digitale selvbetjeningsløsninger, kompetent kundesupport til vores private kunder, skræddersyede løsninger og energirådgivning til offentlige kunder og virksomheder.

Politik — ren energi til alle

Kunden skal i langt højere grad være med til at sætte dagsordenen i morgendagens energimarked, særligt i forhold til den grønne omstilling. Det fastslår lovpakken "Ren energi til alle europæere", der efter to års forhandlinger i EU faldt på plads i slutningen af 2018. Kunden skal, udover at forbruge sin strøm, også kunne producere, lagre og videresælge den. Lovpakken skal implementeres i Danmark i løbet af 2019 og 2020. EU-lovpakken er i fin tråd med SEAS-NVE's nye strategi, der netop fokuserer på, at vi skal være kundens bedste forbindelse. Det gælder eksempelvis, når netselskabet Cerius investerer i elnettet, der skal håndtere egenproduktion af sol- og vindenergi, og når selskabet bruger målerdata til at udnytte kapaciteten i elnettet. Eller når vi arbejder på at tilbyde fremtidens digitale løsninger til hjemmets energiforbrug på baggrund af data fra datahubben.

Den danske energiaftale, der blev vedtaget d. 29. juni 2018 med alle partier bag, sætter samtidig retning for energiselskabernes arbejde med at øge elektrificering og fjerne elafgiften. Energiaftalen er trædesten for ruten frem mod, at Danmark i 2050 ikke udleder flere drivhusgasser, end vi optager. 2030 er første milepæl, hvor vedvarende energi skal dække 55% af Danmarks energibehov, og her har



Den energiaftale, der blev vedtaget i 2018, har bl.a. sigte på at sænke el- og varme regningen. Vi tror på, at det vil gøre priserne mere gennemskuelige på sigt og hjælpe kunden med at bruge strømmen, når den er grønnest og billigst.



energiaftalen fokus på at sammenlægge de forskellige aktører i forsyningssektoren. Tiltag, der understøtter SEAS-NVE's nuværende og planlagte aktiviteter.



Afgiften på elvarme for sommerhusejere med et elforbrug over 4.000 kWh sænkes.

“Der er stor sammenhæng mellem ambitionerne i energiaftalen og SEAS-NVE's strategi.”

Regeringen kom i 2018 med et klimaudspil, der lægger op til, at den sidste benzin- og dieselbil skal være solgt i 2030. Ambitionen er desuden, at der skal køre en million elbiler på vejene, og der sættes en stopper for salg af hybridbiler i 2035. Energiaftalens ordning, der sænker afgiften på elvarme i helårsboliger, udvides til at omfatte sommerhusejere med et elforbrug over 4.000 kWh om året. Dette initiativ kommer til at gavne SEAS-NVE's andelshavere i vores forsyningsområde, hvor der er over 50.000 sommerhuse.

En ny økonomisk regulering af landets netselskaber trådte i kraft d. 1. januar 2018. Der er i årets løb arbejdet intensivt med implementeringen af de nye rammer fra tilsynsmyndigheden, Forsyningstilsynet. Implementeringen af de nye rammer pågår fortsat. På nuværende tidspunkt er der endnu kun udmeldt meget foreløbige indtægtsrammer for netselskaberne. Forsyningstilsynet har udmeldt en ny model for benchmarking af netselskaberne, der skal sikre effektiviseringer af mindre effektive netselskaber. Branchen som helhed har stillet spørgsmålstegn ved modellens robusthed i processen. Vi er nu i gang med at analysere modellen og dens konsekvenser.

EU's konkurrencekommissær, Margrethe Vestager, meldte d. 7. december 2018 ud, at adgangen til at bruge elforbindelsen mellem Jylland og Tyskland skal øges, efter at den i længere tid har været blokeret for danske og nordiske elproducenter. Det er en positiv udmelding, der vil give branchen mulighed for at øge produktionen og eksporten af grøn strøm.

Udfordringer — vi investerer i grøn omstilling

Energimarkedet for både el og naturgas bliver mere og mere komplekst med klima og nye teknologier på verdensdagsordenen. Naturgas som kilde ses i stadig stigende grad som et værdifuldt supplement, der kan sikre forsyningssikkerhed, når solen ikke skinner, og vinden ikke blæser. Særligt perspektivrig er naturgas, når der er tale om biogas. Ifølge Energistyrelsen forventes naturgasforbruget i Danmark at falde moderat, men jævnt, frem mod 2040.

En af de største udfordringer i den grønne omstilling er at lagre den vedvarende energi. SEAS-NVE leder et dansk energilagingsprojekt, støttet af EUDP og med deltagelse af en række centrale aktører, herunder DTU, Energinet, Dansk Energi og AU. Projektet undersøger muligheden for at lagre strøm fra vindmøller i stenlagre. Altså termisk lagring ved høje temperaturer. Her omdannes vindenergi til varme, der lagres i sten og efter behov konverteres tilbage til strøm til elnettet og varme til fjernvarmenettet. Lagring er ikke kun en udfordring i Danmark, og teknologien har derfor vakt international interesse. Projektet arbejder i et tidligt stadie med at undersøge, om det er muligt at bygge et lager, der kan klare de høje temperaturudsving og levere en tilstrækkelig høj virkningsgrad. Potentialet er stort.



Fibernet — vi bekæmper digital ulighed

Resultater af bredbåndskortlægningen 2018 viser, at den største udvikling fra 2017 til 2018 på regionalt plan er sket i Region Sjælland. Her er dækningen med adgang til 100 Mbit/s download og 30 Mbit/s upload steget med 5 procentpoint til 84%. Region Nordjylland, Midtjylland, Syddanmark og Hovedstaden er i samme periode steget med henholdsvis 4, 1, 1 og 2 procentpoint. Region Sjælland er samtidig den region med den laveste dækningsprocent.

Behovet for overførsel af data vokser med 30-40% årligt. Udviklingen betyder, at der i 2025 vil være behov for at overføre 17 gange så meget data som i dag. Det stiller krav til bedre forbindelser, og Sjælland er en af de regioner, hvor færrest har adgang til højhastighedsinternet. Det betyder, at det kan være svært at sælge sit hus og tiltrække og fastholde borgere samt medarbejdere i virksomhederne. Der er tale om digital ulighed. SEAS-NVE besluttede i 2018 at accelerere udrulningen af fibernet i regionen de kommende fem år gennem Fibia. Flere steder afløser fibernet kobberkabler, og de trådløse løsninger kan endnu ikke imødekomme det stigende behov for hurtigt og stabilt internet. Konkurrencesituationen i fibermarkedet er intensiv i byområderne, mens det modsatte er tilfældet i landområderne, hvor det er langt dyrere at etablere fiberforbindelser til kunderne.



Naturgas ses i stigende grad som et godt supplement, der kan sikre forsyningssikkerhed, når solen ikke skinner, og vinden ikke blæser tilstrækkeligt.



Clever oplevede i 2018 en markant stigning i salget af ladeløsninger til elbiler og plug-in-hybrider.



Transport — vi satser på elbiler

Elbiler spiller en vigtig rolle, når det gælder omstillingen af transportsektoren til at basere sig på vedvarende energi. Elbiler nedbringer ikke kun udledningen af CO₂, men fungerer samtidig som energilager, når elbilen lader op med grøn strøm om natten.

Vi har set en række teknologiske gennembrud inden for batteriteknologi og effektivitet i 2018. Bilindustrien har de seneste år investeret massivt i denne udvikling, og vi ser nu en række nye bilmodeller komme på vejene.

Regeringens målsætning om en million grønne biler på de danske veje og et stop for salg af benzin- og dieslbiler i 2030 forudsætter et pålideligt og effektivt netværk af ladestationer ikke bare i Danmark, men i hele Norden. En ambition, som SEAS-NVE deler. SEAS-NVE har det seneste årti arbejdet målrettet på at udvikle og udbrede ladeinfrastrukturen i Danmark via vores ejerskab af aktiemajoriteten i e-mobilitetsudbyderen Clever. Clevers formål er at gøre det let at køre elbil og tilbyder et unikt koncept, hvor privat og offentlig ladeinfrastruktur knyttes sammen med fordelagtige abonnementsløsninger. Virksomheden arbejdede i 2018 på at fremme rammevilkårene for elbiler gennem Dansk Elbil Alliance, DEA, et selvstændigt branchefællesskab under Dansk Energi.

Tendenser — tillid er en vare

Institut for fremtidsforskning understreger, at tillid vil være afgørende for vores valg i fremtiden, hvad enten det gælder valg af el- eller naturgasleverandør, samarbejdspartner eller arbejdsplads.

“Som andelsselskab vil tillid altid være en del af vores DNA.”

Som andelsselskab vil tillid altid være en del af vores DNA. I 2018 trådte den nye persondataforordning i kraft, og SEAS-NVE arbejder i lighed med andre virksomheder med at sikre vores kunders persondata. Alle skal kunne være sikre på, at deres persondata er i trygge hænder hos os.





Forventninger til 2019

SEAS-NVE vil i 2019 have fokus på at tage de første vigtige skridt i strategien Energi til livet samt på resultatskabelse og god selskabsledelse.

Vores andelshavere

- Vi vil styrke dialogen i vores aktive ejerskab om koncernens værdiskabelse, mål og styringsgrundlag.
- Vi vil have fokus på at fastholde vores andelshavere som energikunder. Det kan give os solid opbakning til nye aktiviteter og fastholde et højt kundefokus. Ambitionen er en fastholdelsesprocent på 80.
- Netselskabet Cerius fastholder det nedadgående niveau for selskabets nettatariffer. Cerius har de senere år nedsat selskabets nettatarif med cirka 30%. Effekten for en gennemsnitlig husstand er en besparelse på godt 400 kr. pr. år.

Vores forretning

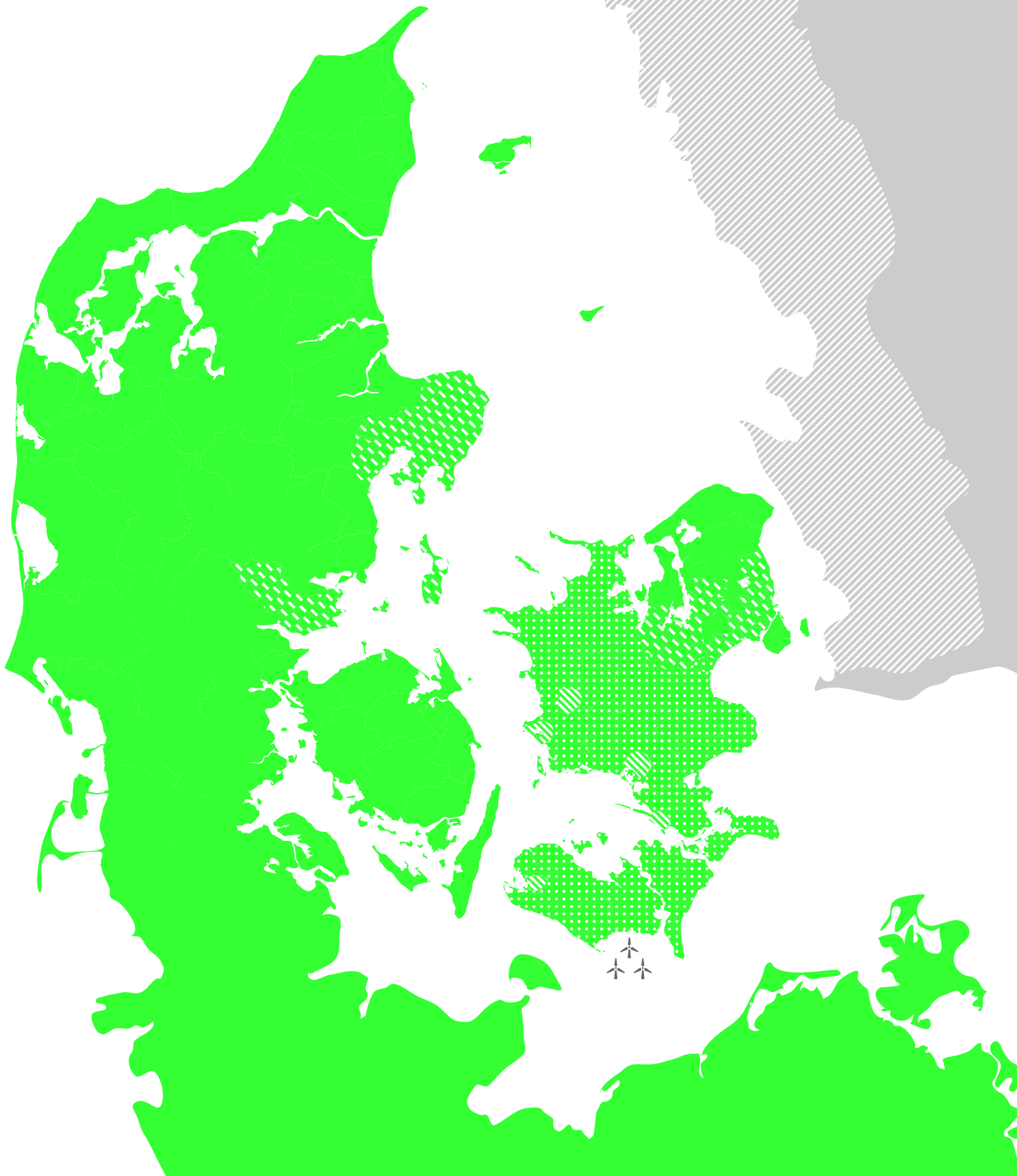
- Vi forventer et resultat før skat og øvrige kapitalinteresser, men inkl. udbytte fra Ørsted, på 580 mio. kr. for regnskabsåret 2019.
- Branchekonsolideringen fortsætter og kommer med stor sikkerhed til at påvirke koncernen – både direkte og indirekte.
- Den succesfulde integration af HMN Naturgas A/S i 2018 har givet os et solidt fodfæste i segmentet, og i 2019 vil vi fortsat have fokus på at realisere businesscasen for opkøbet.
- Vi ser ind i fortsat øget konkurrence, mens vi forventer, at salgssynergierne mellem el og naturgas resulterer i nye ydelser og kryds-salg.
- Vi forventer at stå stærkt i forhold til de kommunale kontrakter for gadelys, der udbydes i 2019 på det sjællandske marked.

- Reduktion af omkostninger vil også i 2019 være et væsentligt fokusområde. Vi vil løbende iværksætte tiltag, der effektiviserer og optimerer vores processer og systemer gennem eksempelvis automatisering og lean.
- Når Cerius, som forventet, gennemfører ISO 55001-certificering af Asset Management, styrker selskabet den langsigtede planlægning for vedligehold af anlæg og stationer.
- Cerius fortsætter arbejdet med at effektivisere og udvikle elnettet, der skal understøtte den grønne omstilling.
- På Rødsand 2 forventer vi, at det omfattende vedligeholdelsesarbejde i 2018, som det vindfattede år gav mulighed for, giver udslag i høj produktion i 2019.
- På elbilsområdet forventer vi, at interessen for elbiler fortsat stiger i 2019 og resulterer i nye kunder og positiv udvikling i centrale nøgletal hos Clever.
- Som andelsejet koncern i energisektoren bringer vi principperne for god selskabsledelse i børsnoterede selskaber ind i en andelssammenhæng.
- Fibia forventer at opleve øget efterspørgsel efter højhastighedsinternettet, og Fibia skal tage det næste vigtige skridt henimod, at alle andelshavere inden udgangen af 2023 får tilbudt 1 Gbit/s.
- Fibia ønsker at åbne fibernettet for andre tjenesteudbydere. Vi forventer at påbegynde åbningen i 2020. Forberedelserne påbegyndes i 2019.

580
mio. kr.

Det resultat, vi forventer før skat og øvrige kapitalinteresser, men inkl. udbytte fra Ørsted, for regnskabsåret 2019.

Geografisk tilstedeværelse



SEAS-NVE-koncernen har sin oprindelse og sit fundament i det lokale og regionale samfund, men vi har i dag forretningsaktiviteter fordelt over det nordeuropæiske landkort – som en naturlig konsekvens af, at branchen internationaliseres. Vores aktiviteter spænder bredt fra drift og udvikling af det regionale elnet og fibernet over energikunder i hele Danmark til vores havvindmøllepark, Rødsand 2, ved Rødby. Vores aktiviteter uden for Danmark omfatter blandt andet salg af el i Norden og Tyskland, naturgas i Sverige og opbygning af et ladenetværk til elbiler i Skandinavien.

2018

393.229

andelshavere udgjorde ejerne af SEAS-NVE

560.000

energikunder købte deres energi hos SEAS-NVE






137.000

fibernetkunder fik lynhurtigt internet hos Fibia

300.000

kunder benyttede SEAS-NVE's digitale løsninger

Vi har energikunder
i hele Danmark

-  Vores region, hvor vi har elnet og fibernet
-  Her har vi fibernet uden for regionen
-  Bykommunale elnetselskaber
-  Natur- og biogaskunder i Sverige
-  Her har vi vores havvindmøllepark, Rødsand 2
-  Clever ladestandere i Danmark og Tyskland



- En bæredygtig transportsektor er helt afgørende, hvis vi skal lykkes med den grønne omstilling, og med udgangen af 2017 øgede SEAS-NVE sin ejerandel til 94,90% i udbyderen af e-mobilitet, Clever.
- I 2018 indgik Clever nye partnerskaber med en række bilmærker samt med E.ON om udvikling af skandinavisk ladeinfrastruktur.

A photograph of two women walking on a paved road in a rural landscape. The woman on the left is older, with grey hair, wearing a black coat and a patterned scarf. The woman on the right is younger, wearing a dark puffer jacket. They are walking towards the right. The background features a large body of water, a field of tall grass, and a small building with a chimney in the distance under a clear sky.

Vores samfundsbidrag

Vi er en ansvarlig og betydningsfuld samfundsaktør ...
og hinandens bedste forbindelse, når vi er en klar rollemodel
i branchen og værdsat af vores andelshavere i forhold til
samfundsudvikling og bæredygtig virksomhedsdrift.

Vores fire forretningsområder

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

1

Energi- produktion

SEAS-NVE er aktiv i
energiproduktion gennem:
Ørsted A/S
Rødsand 2 Offshore Windfarm AB

2

Energi- distribution

SEAS-NVE er aktiv i
energidistribution gennem:
Cerius A/S



3

Fiber- infrastruktur

SEAS-NVE er aktiv i
fiberinfrastruktur gennem:
Fibia P/S



4

Energisalg og løsninger

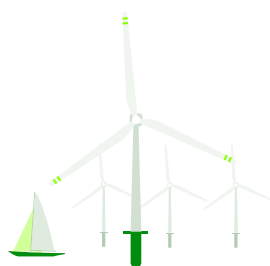
SEAS-NVE er aktiv i energisalg
og løsninger gennem:
SEAS-NVE Strømmen A/S
Clever A/S
Energi Danmark A/S
SEAS-NVE Udelys A/S
SEAS-NVE Finans A/S





1 Energi- produktion

Fremstilling af energi har altid været en kerneydelse i SEAS-NVE, hvor vi fokuserer på øget produktion af vedvarende energi.



Ørsted

Ørsted A/S

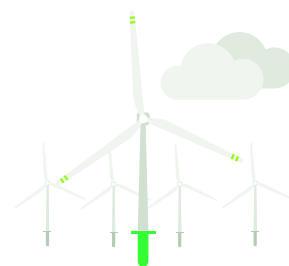
Den største andel af SEAS-NVE's produktionsinteresser ligger i ejerskabet i Danmarks største energi-koncern Ørsted, hvor vi ejer 9,54% af aktierne til en samlet værdi af 17.483 mio. kr. ved udgangen af 2018.

Nøgleinformationer for regnskabsåret 2018

- Frasalget af 50% af Hornsea 1 er en af de største salgstransaktioner inden for vedvarende energi nogensinde,
- Nye havvindprojekter tildelt i USA, Tyskland og Taiwan,
- Køb af den amerikanske førende udvikler af havvind, Deepwater Wind,
- Køb af den amerikanske udvikler af landvind, Lincoln Clean Energy.

Indflydelse på koncernens samlede resultat

Ørsted bidrog i 2018 til det samlede resultat med 3.892 mio. kr. i værdistigning af kapitalandele og udbytte af kapitalandele på 361 mio. kr. før skat.



Rødsand 2

Rødsand 2 Offshore Windfarm AB

SEAS-NVE ejer 80% af havvindmølleparken, Rødsand 2 ved Rødby. E.ON ejer 20%. Parkens 90 møller leverer vedvarende energi til op mod 200.000 danske husstande, svarende til halvdelen af de private husstandes årlige energiforbrug i forsyningsområdet.

Nøgleinformationer for regnskabsåret 2018

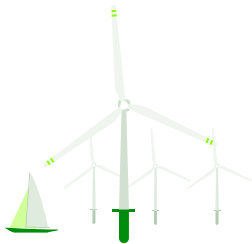
- Elproduktion på 736 GWh,
- Fald i produktion skyldes mindre vind,
- Høj oppetid på 98,8% ligesom året før er fastholdt takket være rettidig vedligehold.

Indflydelse på koncernens samlede resultat

Ejerskabet af Rødsand 2 bidrog i 2018 med 107 mio. kr. til SEAS-NVE's samlede resultat før skat.

Antal medarbejdere

E.ON Wind Services varetog drift og vedligeholdelse af parken i 2018.



Klima som vision

Klimaforandringer er en af de største udfordringer, som verden står overfor. Ørsted A/S arbejder ud fra en vision om en verden, der udelukkende kører på grøn energi.

200 mia. kr

vil Ørsted investere i den grønne strategi frem mod 2025.



Ejerskab af Ørsted skaber energi til at leve livet...

når Ørsted udvikler grønne, uafhængige og økonomisk bæredygtige energisystemer til gavn for det samfund, vi alle er en del af.



Ledelse

Formand: Thomas Thune Andersen
Næstformand: Lene Skole-Sørensen
Adm. dir.: Henrik Poulsen

Ørsted

Grøn strategi frem mod 2025

SEAS-NVE har været aktiv i energiproduktion siden etableringen i 1912, og en stor del af produktionsaktiverne er i dag placeret i Ørsted.

Ørsted A/S vil revolutionere måden, samfundet forsynes med energi på, ved at udvikle grønne, uafhængige og økonomisk bæredygtige energisystemer og dermed skabe værdi for samfundet. Visionen favner hele verden, der udelukkende skal køre på grøn energi. Med Ørsteds nye strategi følger grønne investeringer for 200 mia. kr. frem mod 2025.

Strategisk køb og salg

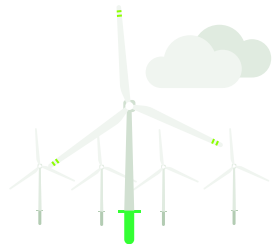
Stærke driftsmæssige og finansielle resultater samt strategiske opkøb har i 2018 styrket Ørsteds position som verdens førende inden for grøn energi. Blandt årets aktiviteter var det strategiske frasalget af 50% af den britiske havvindmøllepark Hornsea 1 og frasalget af 50% af havvindmølleprojektet Walney extension. Ørsted købte i 2018 Deepwater Wind, som er den førende amerikanske udvikler af havvind, og opbyggede dermed en attraktiv portefølje af projekter langs den amerikanske østkyst. Konkurrenter vandt auktionen over lejeretten til tre arealer til udvikling af havvindmølleparker ud for kysten i delstaten Massachusetts i USA.

På land foretog Ørsted købet af Lincoln Clean Energy, der er en amerikansk udvikler af landvind.

I juni 2018 annoncerede Ørsted selskabets planer om at frasælge den danske eldistribution- og privatkundeforretning samt City Light. Salgsprocessen blev imidlertid indstillet i januar.

Som aktionær følger SEAS-NVE med stor interesse Ørsted og selskabets positive udvikling.





Grøn investering

Danmark har i 2050 et mål om at være helt uafhængig af kul og olie. Vindenergi er en vigtig del af den grønne omstilling. SEAS-NVE investerede tilbage i 2011 i havvindmølleparken Rødsand 2 Offshore Windfarm AB. Møllerne leverer grøn strøm svarende til energiforbruget i cirka 200.000 private husstande.

98,8%

er opetiden på havvindmøllerne ved Rødby.



Ejerskab af Rødsand 2 skaber energi til at leve livet... når havvindmøllerne producerer vedvarende energi, og der udledes mindre CO₂ fra konventionel energiproduktion.



Ledelse:
Formand: Ole Hillebrandt

Rødsand 2

Vi vedligeholder, når vi mangler vind

Energiproduktion har altid været et samfundsmæssigt ansvar. Med omstillingen til mere vedvarende energi er opgaven blevet mere kompleks. Samtidig stiller vores højteknologiske samfund i dag langt større krav til pålideligheden af energiforsyningen. Det stiller øgede krav til alle aktører i værdikæden.

SEAS-NVE ejer 80% af havvindmølleparken Rødsand 2 Offshore Windfarm AB, mens E.ON, der varetager drift og vedligehold, ejer de resterende 20%.

2018 var et vindfattigt år, og derfor ligger andelen af strøm fra vindmøller med 40,7% lidt under niveauet fra rekorden i 2017, hvor elproduktionen fra hav- og landvindmøller udgjorde 43,4% af den samlede mængde producerede strøm. En sommer med fuld blus på solen betyder, at solenergi i 2018 udgjorde 2,8% af vores elforbrug. Det er rekord.

Trods det dårlige vindår producerede parken 736 GWh. Når møllerne stod stille, blev der gennemført flere vedligeholdelsesopgaver, hvilket opretholdt en opetid på 98,8%. I 2019 overgår E.ON's ejerandel til den tyske energikoncern, RWE, der ligeledes overtager driftsaftale og mandskab.





2 Energi- distribution

Strøm er vital for vores hverdag, uanset om vi er på arbejde, i skole eller hjemme. Netselskabet Cerius sikrer et elnet, der leverer en høj opetid, kan håndtere mere vedvarende energi og kan imødekomme fremtidens energibehov.



cerius

Cerius A/S

SEAS-NVE Net skiftede navn til Cerius i december 2017 og drifter og udvikler Danmarks længste elnet, der er 24.824 km langt og forsyner tæt på 400.000 installationer på Nordvest-, Midt- og Sydsjælland, Lolland-Falster og øerne.

Nøgleinformationer for regnskabsåret 2018

- Et år i optimeringens tegn med fokus på at implementere Asset Management i 2019, der skal sikre, at anlæggene forvaltes optimalt og bæredygtigt gennem hele deres levetid,
- Gennemsnitlig udfaldstid 17,6 min.,
- Færdiggørelse af tre hovedstationer som et led i en løbende reinvestering af selskabets elnet, der skal sikre, at selskabet fortsat kan leve op til målet om høj forsyningsikkerhed,
- Nedsættelse af selskabets nettarif med over 4 øre/kWh for en almindelig forbruger i februar 2018.

Indflydelse på koncernens samlede resultat

Cerius leverede i 2018 en omsætning på 819,4 mio. kr. Selskabet påvirkede SEAS-NVE's samlede resultat før skat med 186,2 mio. kr.

Antal medarbejdere

Cerius beskæftigede 11 medarbejdere i 2018. Desuden leveres en række ydelser fra holding-selskabet, f.eks. it, økonomistyring og HR.



Cerius investerer i fremtidens elnet

Elnettet skal de kommende år kunne håndtere mere produktion fra vindmøller, solceller og øget elforbrug fra eksempelvis elbiler. Det kræver målrettet udbygning og tilpasninger af elnettet – en kernekompetence i Cerius A/S.

99,99%

af tiden er der strøm i stikkontakterne hos Cerius' netkunder, som Cerius distribuerede 3.957 GWh til i løbet af året.



Cerius skaber energi til at leve livet... når selskabet leverer strøm, du kan stole på.



Ledelse
Formand: Jesper Hjulmand
Adm. dir.: Henrik Wej Petersen

cerius

Data i elnettet er guld

Strøm, du kan stole på. Det arbejder Cerius A/S hver dag for at sikre sine netkunder, og sådan har det altid været. Forsyningssikkerhed er en del af selskabets DNA. I 2019 var andelshaverne i gennemsnit uden strøm i 17,6 minutter.

Cerius arbejdede i 2018 med videreudvikling af processerne og kulturen omkring Asset Management, der handler om at få mest mulig værdi ud af selskabets aktiver. Når Cerius i 2019 afslutter implementeringen af et nyt Asset Management set-up, har selskabet et system til at samle viden om selskabets tekniske anlæg i elnettet samt tekniske data fra forbrugernes fjernaflæste målere. Når Cerius analyserer disse data, får selskabet et stærkere beslutningsgrundlag for, hvordan selskabet bedst muligt vedligeholder og mest omkostningseffektivt investerer i elnettet. I 2018 har Cerius standardiseret montørernes arbejds gange og har igangsat udvikling af et analysesystem, der skal simulere forskellige investeringsscenerier til at styrke beslutningsgrundlaget. I 2019 vil Cerius være blandt de første netselskaber, der gennemfører en certificering efter ISO 55001-standarden for Asset Management.

I 2018 trådte nye og væsentligt ændrede regulatoriske rammer for elnet-selskaber i kraft. Med de nye rammer fastlægges elnetselskabernes tilladte indtægter af en indtægtsrammeregulering, baseret på blandt andet historiske omkostninger og afskrivninger. Den igangværende implementering af de nye rammer betyder, at Cerius A/S fortsat agerer ud fra en fortolkning af, hvordan den nye regulering udmøntes og den heraf følgende effekt på selskabets og koncernens fremtidige økonomi.

Efter en offentlig debat rejste tvivl om motiverne bag et gennemført offentligt udbud, valgte Cerius i foråret 2018 at gennemføre et nyt udbud på lovpligtig energirådgivning. Det skete efter dialog med blandt andet Forsyningstilsynet og potentielle leverandører. I det nye udbud blev opgaver på energibesparelser udbudt i flere varierende størrelser. Forventningen var, at denne udbudsform ville få flere aktører til at byde ind og sikre, at Cerius kunne indfri forpligtelserne på energispareområdet. Efter gennemførelsen af det nye udbud blev det fastslået, at markedet for energibesparelser er umodent, og at det heller ikke i den nye udbudsform har vist sig muligt at skaffe leverandører til den fulde opgave. Cerius ser dog frem til samarbejdet med en række nye leverandører på dele af opgaven.

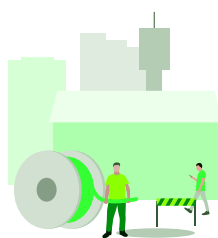
Cybersikkerhed var igen højt prioriteret i 2018, hvor Cerius gennemførte en lang række systemmæssige tiltag. Selskabet har ikke oplevet direkte angreb på elnettet, men afholder jævnligt øvelser samt evaluerer og justerer beredskabet. I 2018 havde Cerius også fokus på at nedbringe strømtyveri, der er en udfordring i branchen. I forbindelse med sager om skunklaboratorier er indsatsen blevet koordineret med politiet og brancheforeningen.





3 Fiber- infrastruktur

SEAS-NVE begyndte udrulning af fibernet i 2002, og i 2018 accelererede vi fiberudrulningen på Sjælland og øerne med beslutningen om at investere 3,4 mia. kr., fordi den digitale udvikling er afgørende for vækst og hverdagsliv i vores region.



Fibia

Fibia P/S

Medejerskabet af Fibia giver SEAS-NVE mulighed for at imødekomme andelshavernes behov for en fremtidssikker og hurtig internetforbindelse, at være med til at løse en samfundsopgave og styrke et attraktivt forretningsområde.

Nøgleinformationer for regnskabsåret 2018

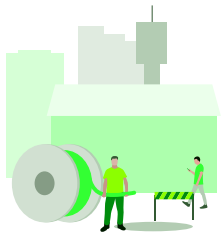
- SEAS-NVE besluttede at tilføre 3,4 mia. kr. til udrulning af fibernet i regionen de kommende fem år,
- Fibia rundede 137.000 kunder,
- Fibia opnåede for første gang i aktivitetens historie et positivt resultat og bidrog således positivt til koncernens resultat,
- Frasalg af kapitalandel i Nianet.

Indflydelse på koncernens samlede resultat

Fibia leverede i 2018 en omsætning på 591 mio. kr. Ejerskabet af Fibia påvirkede SEAS-NVE's samlede resultat før skat med 87 mio. kr.

Antal medarbejdere

Fibia havde 283 ansatte i 2018.



Leverandør af digital infrastruktur

Fibia P/S er en af Danmarks største leverandører af fibernet. Med etablering af fibernet er SEAS-NVE med til at sikre udvikling og vækst i regionen.

3,4 mia. kr

beslutede SEAS-NVE at investere i fibernet.



Fibia skaber energi til at leve livet...

når vi giver unge som ældre lige muligheder for at deltage i nutidens og fremtidens digitale samfund.



Ledelse

Formand: Jesper Hjulmand
Næstformand: Jacob Vittrup
Adm. dir.: Casper Holst-Christensen

Fibia

Vi bekæmper digital ulighed

I SEAS-NVE har vi som andelsejet selskab gennem hele vores levetid taget et samfundsmæssigt ansvar. Først da vi etablerede elnettet, og nu hvor vi sikrer digital infrastruktur i form af fibernet.

Behovet for overførsel af data vokser med 30-40% årligt, hvilket betyder, at der i 2025 vil være behov for at overføre 17 gange så meget data som i dag. Det stiller krav til bedre forbindelser, og Sjælland er en af de regioner, hvor færrest har adgang til højhastighedsinternet. Som andelselskab vil vi bekæmpe den digitale ulighed, og i 2018 besluttede SEAS-NVE derfor at tilføre 3,4 mia. kr. i en accelereret udrulning af fibernet i regionen over de næste fem år gennem Fibia P/S.

I 2018 rundede Fibia 137.000 kunder (heraf godt 70% i Østdanmark), hvilket er en nettotilgang på 17.000 kunder i 2018. Fibia har både private, erhvervs- og foreningskunder.

I Vestdanmark kom Samsø med på den digitale motorvej i 2018 med tilbud om fibernet til implementering i 2019 i et samarbejde mellem Fibia og borgerforeningen Samsø Bredbånd. Fibia forbedrede i årets løb tv-porteføljen med øget valgfrihed i forhold til streaming og tv-boks. Indholdsleverandøren Wao, som SEAS-NVE ejer sammen med en række andre energiselskaber, blev kåret som Danmarks bedste internet for 7. år i træk.

Salget af Nianet A/S, som Fibia var medejer af, blev godkendt af konkurrencemyndighederne i maj 2018. Avancen er sammen med resultatandelen af Wao A/S indregnet i posten "Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder" med 294 mio. kr. i Fibias resultat.



4 Energisalg og løsninger

Energisalg har været en naturlig og afgørende del af forretningen siden etableringen af selskaberne SEAS og NVE i 1912 og 1913. Målet er i dag at være kundernes førstevalg inden for integrerede, digitale og fremtidssikrede kundeløsninger.



seas-nve 

SEAS-NVE Strømmen A/S

SEAS-NVE Strømmen er en af Danmarks største leverandører af el, naturgas og energirådgivning. På det svenske erhvervsmarked er selskabet den største leverandør af naturgas.

Nøgleinformationer for regnskabsåret 2018

- Etablering af tradingaktiviteter på naturgas på det vesteuropæiske marked,
- Integration af 160.000 naturgaskunder.

Indflydelse på koncernens samlede resultat

SEAS-NVE Strømmen leverede i 2018 en omsætning på 5.923 mio. kr. Selskabet påvirkede SEAS-NVE's samlede resultat før skat med et overskud på 34,7 mio. kr.

Antal medarbejdere

SEAS-NVE Strømmen havde 56 ansatte i 2018. Desuden leveres en række ydelser fra holding-selskabet, f.eks. it, økonomistyring og HR.



Clever

Clever A/S

Clever er e-mobilitetsudbyder, og SEAS-NVE ejer 94,9% af Clever. NRGi ejer 5,1%. SEAS-NVE ønsker med ejerskabet at accelerere fremtidens bæredygtige transport.

Nøgleinformationer for regnskabsåret 2018

- Firedobling af kundeporteføljen,
- Lancering af ny hjemmeside og app, der er afgørende for kundeoplevelsen og -relationen,
- Godkendelse fra EU-kommissionen til sammen med E.ON at udvikle high-power ladeinfrastrukturen for elbiler i Europa.

Indflydelse på koncernens samlede resultat

Clever leverede i 2018 en omsætning på 31,9 mio. kr. Ejerskabet af Clever påvirkede SEAS-NVE's samlede resultat før skat med -28,1 mio. kr. Et forventet resultat, da Clever er i en investeringsfase.

Antal medarbejdere

Clever havde 37 ansatte i 2018.



Energi Danmark®

Energi Danmark A/S

Energi Danmark er markedsleder inden for engroshandel med el i Danmark og er en af Nordens førende energihandelskoncerner. SEAS-NVE ejer 40,5% af aktierne i selskabet.

Nøgleinformationer for regnskabsåret 2018

- Større volumen, højere priser og øget salgssaktivitet medvirkede til fastholdelse af positionen inden for handel med el og gas, hvor særligt gasaktiviteterne bidrog positivt til omsætningen trods et uroligt marked,
- Det nordiske engrosmarked blev ramt af voldsomme tab. Selskabet var dog marginalt påvirket gennem sine transaktioner.

Indflydelse på koncernens samlede resultat

Energi Danmark leverede i 2018 en omsætning på 32,2 mia. kr. Ejerskabet af Energi Danmark påvirkede SEAS-NVE's samlede resultat med 42 mio. kr. før skat.



seas-nve

SEAS-NVE Udelys A/S

SEAS-NVE Udelys, der blev udskilt og etableret som selvstændigt selskab i 2018, er en af de største spillere på det danske marked med 134.000 gadelyspunkter.

Nøgleinformationer for regnskabsåret 2018

- Inden for drift og vedligehold var selskabet i skarp konkurrence om en række kommuner i udbud, hvilket påvirkede resultatet med -1,7 mio. kr.,
- Selskabet vandt en central sag om værdisætning af udelysanlæg, hvilket afspejles i regnskabet.

Indflydelse på koncernens samlede resultat

SEAS-NVE Udelys påvirkede SEAS-NVE's samlede resultat før skat med et overskud på 9 mio. kr.

Antal medarbejdere

SEAS-NVE Udelys havde to ansatte i 2018. Desuden leveres en række ydelser fra holdingselskabet, f.eks. IT, økonomistyring og HR.



seas-nve

SEAS-NVE Finans A/S

SEAS-NVE Finans, der blev etableret i 2018, har til formål at forestå udlån til private og erhvervs-kunder.

Nøgleinformationer for regnskabsåret 2018

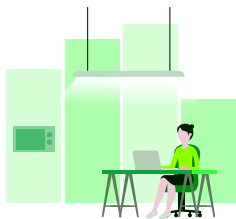
- Ved etableringen af selskabet indskød SEAS-NVE 125 mio. kr. i fbm. overtagelse af udlånsportefølje fra HMN Naturgas.

Indflydelse på koncernens samlede resultat

Da finansieringsaktiviteten i regnskabsåret har været i en opstartsfasen med deraf afholdte omkostninger til udlånsadministration og hvidvaskprocedurer etc., og da der i fbm. transaktionsfasen er givet henstand med opkrævning af renter og afdrag for et kvartal, er aktivitetens bidrag til koncernresultatet som forventet i alt 0 kr.

Antal medarbejdere

SEAS-NVE Finans har ingen medarbejdere, men køber alle ydelser fra holdingselskabet, f.eks. IT, ledelse, økonomistyring og HR.



Den gode oplevelse skaber energi

SEAS-NVE Strømmen A/S har fokus på den gode kundeoplevelse, når vi tilbyder vores kunder brugervenlige og fremtidssikrede energiaftaler med højt serviceniveau og tilgængelighed – til konkurrencedygtige priser.

200.000+

Så mange kunder loggede på Mit SEAS-NVE i 2018, og 95.000 downloadede energiappen Watts.



SEAS-NVE Strømmen skaber energi til at leve livet... når vi giver kunden overblik over forbrug og energi til hverdagens vigtige opgaver.



Ledelse
Formand: Ole Hillebrandt
Adm. dir.: Ole Christian Vestergaard



Det skal være let at styre energiforbruget

I SEAS-NVE ønsker vi at være hinandens bedste forbindelse og gør en indsats for, at vores kunder får en god oplevelse igennem hele deres kunderejse.

Digitalisering er et gennemgående tema i alle selskabets aktiviteter netop med fokus på at sikre den gode kundeoplevelse bl.a. gennem høj tilgængelighed for vores kunder via selvbetjeningsuniverset Mit SEAS-NVE og appen Watts. I 2018 valgte 80% af vores andelshavere også at være vores elkunder.

Dialog som basis for udvikling

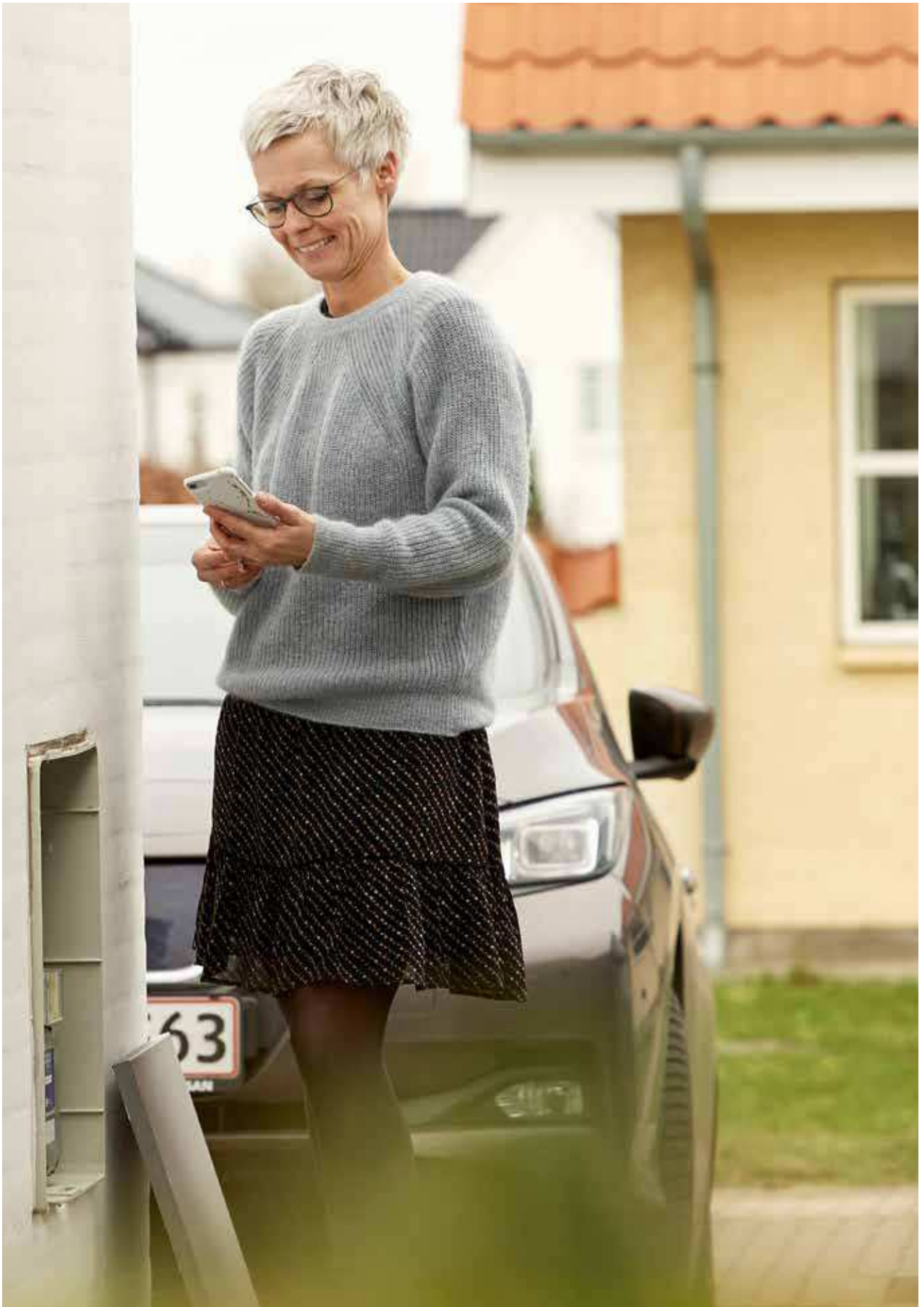
Vi er til for vores kunder, og det er igennem dialogen med kunderne, at vi udvikler os og bliver stærke i vores service og ydelser.

Kundecentret behandlede over 120.000 e-mails og modtog over 260.000 opkald, hvoraf 87% af kunderne fik løst og afsluttet deres henvendelse i et og samme opkald med en samlet kundetilfredshed på 4,55 ud af 5. Med opkøbet af HMN Naturgas A/S i 2018 påbegyndte SEAS-NVE Strømmen A/S indkøb af naturgas på det vesteuropæiske marked. Med den nye kundeportefølje gik selskabet fra at være en af Danmarks største elleverandører til at være en af Danmarks største energileverandører og den største leverandør af naturgas på det svenske erhvervsmarked.

Værdi handler om mere end pris

Spotprisen i Østdanmark lå i 2018 på 34,43 øre/kWh. Det er ca. 45% højere end 2017, hvor prisen var 23,78. Årsagen til de høje spotpriser var de kolde og tørre måneder i februar og marts, som blev afløst af et varmt og tørt forår og sommer. Denne vejr-situation gjorde sig gældende for både Danmark og de lande, som påvirker de danske elpriser.

Som i 2017 var selskabet også i 2018 presset på salgsaktiviteterne på det professionelle marked, der er kendetegnet ved konkurrence med faldende indtjeningsmargener. Dette til trods bød 2018 på en salgsrekord og en forøgelse af antallet af solgte kWh, idet flere erhvervskunder så værdien i energirådgivning og skræddersyede løsninger. Tendensen ventes fortsat i 2019. Energispareordningen var udsat for kritik i 2018. Det overskyggede desværre mange energibesparende projekter til gavn for både kunder og miljø. Vores energirådgivere leverede bl.a. rådgivning til godt 26% af de 98 kommuner i Danmark og realiserede 52,7 GWh energibesparelser hos private, offentlige og erhvervskunder. Det svarer til elforbruget hos ca. 11.200 familier.





Elbiler er et klimamål

Regeringens ambition om en million elbiler på de danske veje i 2030 kræver, at det er let at køre elbil. På de kommende 48 ultrahurtig-ladestationer i Danmark, Norge og Sverige nedbringes ladetiden fra 45-60 min. til 15-20 min.

1200+

Så mange ladepunkter har Clever A/S i Danmark.



Clever skaber energi til at leve livet...
ved at gøre det let at køre elbil.



Ledelse
Formand: Jesper Lange
Næstformand: Morten Bryder Pedersen
Adm. dir.: Casper Kirketerp-Møller

Clever

Det skal være let at køre elbil

SEAS-NVE har siden sin etablering for mere end 100 år siden sikret og leveret strøm til alle private, erhvervs- og samfundsmæssige aktiviteter. I dag gælder det ladeløsninger til elbiler, der spiller en central rolle i den grønne omstilling. I 2018 blev der solgt 1.545 elbiler i Danmark, i 2017 var tallet 700. Elbiler og opladningshybridbiler udgjorde i 2018 1,9% af det samlede bilsalg. Det er den højeste andel siden 2. halvår 2015.

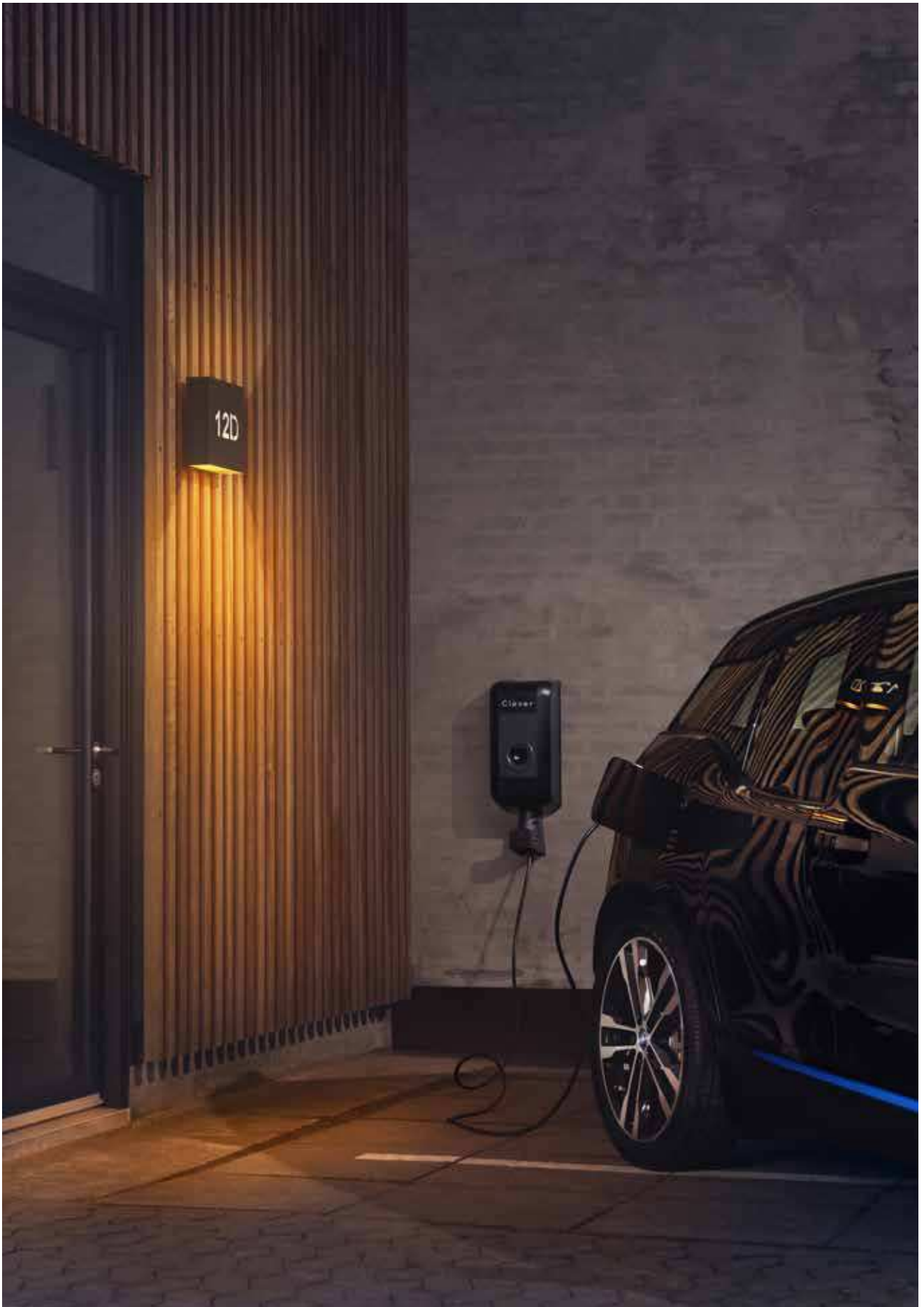
Transportsektoren er derfor naturligt i fokus i regeringens klimaudspil, og Clever A/S er som førende leverandør af ladeløsninger til elbiler i Norden en vigtig strategisk aktør i den grønne omstilling. SEAS-NVE købte aktiemajoriteten i Clever i 2017, og i 2018 godkendte konkurrencemyndighederne en ny joint venture-virksomhed mellem Clever og E.ON: Ultra-Fast Charging Venture Scandinavia A/S. Virksomheden tog i 2018 det første spadestik til i alt 48 nye ladestationer i Danmark, Norge og Sverige, der efter planen skal være i drift i slutningen af 2020.

Sanserne skal stimuleres på fremtidens ladestationer

Clever sætter kunden i førersædet, og i 2018 afslørede Clever designet for ladestationerne, hvor målet er at give elbilisten en meningsfuld pause, mens batteriet bliver opladet. Clever vandt infrastrukturprisen "Building Awards 2018" for designet, der skal understøtte mobiliteten og fremkommeligheden i Danmark til gavn for den enkelte og den fælles samfundsøkonomi. Sanserne vil blive stimuleret, for der vil lugte af hindbær i stedet for benzindampe, materialerne vil være organiske, og der vil være plads til at trække stikket mentalt, mens stikket sidder i bilen. Vi inviterer naturen ind i hverdagen, samtidig med at vi skaber tryghed omkring økonomien, fordi Clever har skabt en Netflix-oplevelse, bare til biler. Her kan elbilisten frit streame strøm til bilen til en fast månedlig pris uden gebyrer og andre overraskelser. Kort sagt accelererer Clever fremtidens bæredygtige mobilitet ved at inspirere alle til at vælge elbilen.

Bilmærkerne har taget elbiler til sig

Clever indgik i 2018 en række nye partnerskaber med væsentlige bilmærker, der giver endnu flere nye bilkøbere muligheden for at få ubegrænset opladning til fast pris, hjemme og på farten.





Vi handler el ... time for time

SEAS-NVE-koncernen ejer 40,5% af aktierne i Energi Danmark A/S, der er en af de største tradere af el og gas på den nordiske elbørs time for time, hver dag, hele året rundt.



Energi Danmarks team af tradere trader el fra områder med et overskud af el til områder med mindre el, og optimerer derved indtjeningen og skaber værdi for markedet og aktørerne, der spænder fra slutkunder til producenter.



Ejerskab af Energi Danmark skaber energi til at leve livet ... når resultatet er, at udbud og efterspørgsel mødes i det nord-europæiske energimarked, og selskabets erhvervs-kunder kan tilbydes attraktive produkter.



Ledelse

Formand: Jesper Hjulmand
Næstformand: Martin Romvig Jensen
Adm. dir.: Jørgen Holm Westergaard

Energi Danmark®

Stærke elpriser til kunderne

Energi Danmark A/S er markedsleder inden for handel med el i Danmark og Nordeuropa og sælger el til offentlige institutioner og erhvervs-kunder. Selskabet er aktivt i de fleste europæiske lande og tilbyder en bred vifte af produkter og skræddersyede løsninger, der passer til kundens behov og risikoprofil. Enerгимarkedet er under konstant forandring, og det er derfor afgørende at følge udviklingen på energimarkederne tæt.

Fastholdelse af stærk position

Med større volumen, højere priser samt forøget salgsaktivitet fastholdt Energi Danmark sin position inden for køb og salg af både el og naturgas, hvor særligt gasaktiviteterne bidrog til en stigende omsætning.





Lys i gadebilledet

SEAS-NVE Udelys A/S leverer løsninger inden for drift, anlæg samt vedligeholdelse af udendørsbelysning.



Intelligent lysstyring har perspektiver. Reducerede omkostninger, reduceret slid på lyskilder, reduceret energiforbrug samt større tryghed og oplevet komfort.



SEAS-NVE Udelys skaber energi til at leve livet... når vi skaber tryghed i det offentlige rum og sikrer landets kommuner omkostningseffektiv drift og vedligehold.



Ledelse
Formand: Charlotte Døssing Pommer
Adm. dir.: Henrik Wej Petersen



Gadelys – energibesparende og driftssikker lysstyring

Forretningen for udelys agerer i et stærkt konkurrencepræget marked. I 2018 udskiltes forretningsområdet i et selvstændigt selskab, SEAS-NVE Udelys A/S, for at øge tilpasningsevnen til at navigere i et stærkt ændret marked. Tendensen inden for drift og vedligeholdelse af gadelys er mere energieffektiv belysning, og flere kommuner udbyder drift og vedligehold af deres lyspunkter med henblik på at reducere omkostningerne. SEAS-NVE Udelys vil i 2019 også byde ind på de kommunale udbud med fokus på omkostningsbesparende drift og vedligehold af høj kvalitet.

Selskabet oplever, at kunderne i stigende omfang selv ønsker at eje udelysanlæggene og således også selv vil udbyde driften. SEAS-NVE har derfor gennem det sidste par år arbejdet på at overdrage ejerskabet af belysningen til en række kommuner. Det medførte i 2018 en voldgiftssag, der i 2019 faldt ud til SEAS-NVE's fordel.

Vi leverer tryghed

Som en af Danmarks største leverandører inden for gadebelysning har vi indgående kendskab til den eksisterende infrastruktur og er konkurrencedygtige på udvikling og implementering af teknologi til intelligente byrum. Vi er samarbejdspartner, når kommuner ønsker at skabe tryghed for byens borgere, når de er ude om aftenen på mørke eller udsatte strækninger.



Udlån til naturgasfyr

SEAS-NVE Finans A/S blev etableret i 2018 og tilbyder konkurrencedygtig finansiering til private og erhvervs-kunder, der ønsker at udskifte deres naturgasfyr. Med lånet, der bevilges til finansiering af køb og installation af det nye naturgasfyr, ønsker vi at gøre det lettere at udskifte den gamle varmekilde. Årets finansielle indtægter på 3 mio. kr. er tilfredsstillende og er indregnet i koncernens omsætning.

I 2018 har selskabet implementeret regulativer for hvidvaskprocedurer.



Finansiering

SEAS-NVE Finans tilbyder udlån til private og erhvervs-kunder.



Ledelse

Formand: Ole Hillebrandt
Adm. dir.: Søren Klarskov

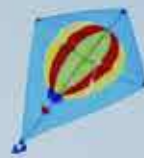


- I 2018 renoverede Cerius tre hovedstationer i Gloslunde og Øster Toreby på Lolland samt i Svinninge som et led i en løbende tilpasning af elnettet. I årets løb totalrenoverede Cerius desuden hovedstationen på Skælskørvej i Slagelse og sikrede ekstra kapacitet i nettet.
- Strømtveri er en udfordring for energibranchen, og Cerius arbejdede også i 2018 målrettet på at opdage og anmelde strømtverier. I sager, hvor strømmen bliver brugt til skunklaboratorier, koordinerer selskabet indsatsen med politiet.



Vores kvalitet

Vi driver en effektiv og kundeorienteret energi- og fibernetkoncern ... og er hinandens bedste forbindelse, når vi er bedst i drift og udvikling af vital infrastruktur og salg af energiløsninger.



Redegørelse om samfundsansvar og ledelsesstruktur

SEAS-NVE A.m.b.A. — Koncernen

Redegørelse om samfundsansvar og kønmæssig sammensætning i ledelsesstruktur

SEAS-NVE er tilsluttet UN Global Compact, som er et strategisk initiativ for virksomheder, der har forpligtet sig til at drive forretning i overensstemmelse med 10 universelle principper inden for områderne menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljø og antikorrup-tion. I den forbindelse udarbejder vi en årlig fremskridtsrapport, som synliggør vores arbejde med samfundsansvar og de fremskridt, vi gør os på dette område. Fremskridtsrapporten udgør samtidig den lovpligtige redegørelse for samfundsansvar, jf. årsregnskabslovens §99a.

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

Kønmæssig sammensætning i ledelsesstruktur

SEAS-NVE anser en god balance imellem kvinder og mænd på ledende poster for en vigtig forudsætning for diversificeret nytænkning, udvikling og realisering af det fulde potentiale i og af vores virksomhed, og vi tilstræber til enhver tid at ansætte den bedst kvalificerede person, uanset køn, alder, nationalitet, seksuel orientering eller religiøs overbevisning.

Der er fastsat måltal for andelen af det underrepræsenterede køn i de øverste ledelseslag i alle SEAS-NVE-koncernens 100% ejede selskaber til opfyldelse inden udgangen af 2020. For nærmere uddybning henvises til de respektive selskabers selvstændige redegørelser for status og udvikling på området.

Den samlede andel af kvindelige ledere i de øvrige ledelseslag udgør 37% ved årets udgang for SEAS-NVE Holding A/S og SEAS-NVE Strømmen A/S tilsammen (selskaber med mere end 50 ansatte), og dette er således tæt på en ligelig kønsfordeling i de øvrige ledelses-niveauer ifølge Erhvervsstyrelsens retningslinjer for opgørelse heraf (40/60).

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

- At ansættelsesprocedurer og rekruttering bidrager til at synliggøre kvindelige ledertalenter, så både kvindelige og mandlige

Kønsfordeling	Kvinder	Mænd	Måltal for underrep. køn
Kønsfordeling i øverste ledelseslag			
SEAS-NVE Amba, repræsentantskab	10%	90%	33%
SEAS-NVE Amba, bestyrelse*	33%	67%	33%
SEAS-NVE Holding A/S, bestyrelse	0%	100%	33%
SEAS-NVE Strømmen A/S, bestyrelse	33%	67%	33%
Cerius A/S, bestyrelse	0%	100%	33%
SEAS-NVE Finans A/S, bestyrelse	0%	100%	33%
SEAS-NVE Udelys, bestyrelse	33%	67%	33%
Kønsfordeling i de øvrige ledelseslag (direktører, chefer, teamledere m.m)**			
	37%	63%	40%

* De medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer er ikke omfattet

** For selskaber med mere end 50 ansatte (SEAS-NVE Holding A/S og SEAS-NVE Strømmen A/S)

33%

Fire af bestyrelsens 12 pladser er besat af kvinder. Inkl. de fire medarbejdervalgte medlemmer af bestyrelsen, har bestyrelsen 16 medlemmer, hvoraf syv er kvinder.

37%

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

13/111

Fordelingen af henholdsvis mænd og kvinder i repræsentantskabet i 2018 er 111 mænd og 13 kvinder.

- kvalificerede kandidater er repræsenteret ved intern og ekstern rekruttering,
- At sikre mangfoldighed i udvælgelse til deltagelse på kurser og udviklingsinitiativer for ledere,
 - At fremme kvinders mulighed for karriereudvikling gennem talentspotting, netværk samt mentorordninger m.m.

SEAS-NVE A.m.b.A. — selskabet

Måltal for bestyrelsen

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

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

Der vælges hvert år tre medlemmer til bestyrelsen, som består af 12 medlemmer valgt af repræsentantskabet. Det er således helt og aldeles op til medlemmerne af repræsentantskabet 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 igen opfyldt i 2018, idet fire af bestyrelsens 12 pladser fortsat er besat af kvinder, og selskabet betragtes derfor som havende en ligelig kønsfordeling i det øverste ledelsesniveau ifølge Erhvervsstyrelsens retningslinjer for opgørelse heraf.

Fordelingen af henholdsvis mænd og kvinder i repræsentantskabet i 2018 er 111 mænd og 13 kvinder, hvorfor måltallet om de 33% her betragtes som værende ambitiøst. Der har været konstateret en lille tilbagegang i andelen af kvinder fra 16 til 13 i forbindelse med udskiftning af repræsentanter i de områder, som har været på valg ultimo 2017 med tiltræden i 2018.

Kønsræssig sammensætning i de øvrige ledelsesniveauer

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



Vores fællesskab

1.1
mio. kr.

er doneret til fællesskabet siden 2013.

1154

projekter modtog vi ansøgninger til i 2018.

Som andelsejet selskab ønsker vi at bidrage til fællesskabet og styrke udviklingen og initiativet i vores region. Det gør vi med vores donationer, og vi kan se, at de bidrager til at styrke engagementet og skabe energi. Hele 1154 projekter søgte vores andelshavere økonomisk støtte til fra SEAS-NVE's donationsprogram i 2018. Det vidner om mange gode initiativer og vilje til at gøre noget for fællesskabet i vores region.

1.100.000 kr. til fællesskaberne

SEAS-NVE's donationsprogram uddeler hvert forår og efterår 10 portioner af 10.000 kroner. I oktober 2018 uddelte SEAS-NVE donationer for 11. gang, og siden 2013 har donationsprogrammet støttet den regionale udvikling med 1.1 mio. kr. til alt fra spejderliv, fællesspisning, redningsveste og julemærkehjem til naturlegepladser, flerkulturelle aktiviteter og uddannelse af brandkadetter.

Årets ildsjæl

Ud over de to årlige donationer, hædrer SEAS-NVE også en gang om året en ildsjæl for en forbilledlig indsats for at udvikle og styrke fællesskabet. Med Ildsjæleprisen følger en donation på 25.000 kr.

Til årets Ildsjælepris havde næsten 800 borgere indstillet personer, der havde gjort sig fortjent til et skulderklap og den anerkendelse, som ildsjæleprisen er udtryk for.

Årets modtagere af donationer



Valget faldt på 25-årige Rasmus Agger Bendtsen fra Ejby ved Lille Skensved, som gør et fantastisk arbejde, især for børn og unge i byen. Det sker både via den lokale ungdomsklub, skole- og fritidsordningen og i hans fritid, hvor han både er initiativtager til julearrangementer, byfest mm.

Rasmus har arbejdet som frivillig i mange forskellige sammenhænge de seneste 10 år, en indsats han vil fortsætte mange år endnu.

Crowdfunding

Crowdfunding er en mulighed for at finde støtte til at gennemføre sit drømmeprojekt ved at aktivere sit netværk og spørge, om det vil støtte med et beløb, de selv bestemmer. SEAS-NVE støtter to typer projekter: Lokale projekter, initiativer og arrangementer, der fremmer den lokale udvikling i regionen, og projekter, der fremmer digitaliseringen og den grønne omstilling til vedvarende energi på landsplan. I 2018 støttede SEAS-NVE børnehøjderne Victoria & Verdensmålene, der udbreder kendskabet til FN's verdensmål i børnehøjde.



"Oplevelsen af at se, hvordan lufthavnens brandvæsen arbejder, gav de unge en vigtig indsigt, som de sent vil glemme", siger Jesper A. Pedersen, vicebrandinspektør og projektleder for Brandkadetter, der i 2018 modtog en donation på 10.000 kr.



Årets ildsjæl

**Rasmus Agger Bendtsen,
Ejby ved Lille Skensved**

"Jeg har længe syntes, at det var rigtig sjovt at gøre en indsats som frivillig, så det er noget, jeg vil fortsætte med længe endnu. Jeg kan mærke, at det betyder noget for mennesker omkring mig, og det giver mig livsglæde at gøre noget for lokalsamfundet. Tusind tak til jer, der indstillede mig til prisen. Opmærksomheden gør mig glad, og jeg håber, at det kan inspirere andre til at engagere sig i frivilligt arbejde".

God selskabsledelse

Som forbrugerejet energi- og fibernetkoncern har vi en ledestjerne, der handler om at sikre transparens for vores ejere. SEAS-NVE's bestyrelse og ledelse har forholdt sig til og fremlægger hermed den første afrapportering i henhold til anbefalingerne for god selskabsledelse og aktivt ejerskab, som Dansk Energi har formuleret.



Aktivt ejerskab	Følger	Følger delvist	Følger ikke	Forklaring
<p>Anbefaling 1 Vi opstiller mål for involvering af vores ejere og gør det så nemt som muligt at udøve aktivt ejerskab og kontrol med bestyrelsen.</p>	✗			<ul style="list-style-type: none"> • For at sikre et aktivt forbrugereje har koncernen et mål om, at der hvert år skal være valg til repræsentantskabet med en nærmere fastsat stemmeprocent. • Repræsentantskabet mødes én gang i kvartalet, hvor blandt andet koncernens strategiske retning og værdiskabelse for andelshaverne drøftes. Forud for hvert møde fremsendes dagsorden. • SEAS-NVE udsender i henhold til vedtægterne med mindst 14 dages varsel invitation til repræsentantskabsmøde, der afholdes ultimo april. • Der er fastsat mål for deltagelse på repræsentantskabets møder. • Vedtægtsændringer drøftes løbende med repræsentantskabet forud for endelig vedtagelse på repræsentantskabsmøde i april. • Repræsentantskabets fire roller, som del af ledelsessystemet, videnressource, ambassadør og kunde, drøftes løbende. • Repræsentantskabets arbejde understøttes med et digitalt nyhedsrum og debatforum, og der arrangeres besigtigelsesture for repræsentantskabet.
<p>Anbefaling 2 Vi har defineret en transparent politik for værdiskabelse og bruger den løbende til at følge op.</p>	✗			<ul style="list-style-type: none"> • Bestyrelsen har over det seneste år drøftet formålsparagraf, strategi og implementering af en politik for SEAS-NVE's værdiskabelse, der på den ene side udmønter formålsbestemmelsen og på den anden side danner rammen for koncernens strategiske retning. • Justeret formålsbestemmelse og værdiskabelsespolitik fremlægges på repræsentantskabsmødet i 2019.
<p>Kommunikation med interessenter</p>	Følger	Følger delvist	Følger ikke	Forklaring
<p>Anbefaling 3 Vi har en åben og løbende dialog med vores interessenter.</p>	✗			<ul style="list-style-type: none"> • SEAS-NVE kommunikerer om koncernen og dens værdiskabelse til sine interessenter gennem flere kanaler primært på digitale medier, sociale medier og magasinet Energi & Bolig til andelshaverne. • Repræsentantskabet mødes ved fire faste årlige møder og evt. andre arrangementer og har ved disse møder og via sit eget lukkede dialogforum indsigt i og mulighed for at påvirke selskabets værdiskabelse og fremadrettede arbejde. • Repræsentantskabet mødes ved fire faste årlige møder og evt. andre arrangementer. • Bestyrelsen har vedtaget en politik for håndtering af koncernens interessenter. • SEAS-NVE foretager løbende målinger og analyser blandt koncernens andelshavere.
<p>Bestyrelsens opgaver og ansvar for at sikre værdiskabelse</p>	Følger	Følger delvist	Følger ikke	Forklaring
<p>Anbefaling 4 Bestyrelsens arbejde er tilrettelagt sådan, at bestyrelsen løbende sætter og evaluerer den strategiske retning for koncernen.</p>	✗			<ul style="list-style-type: none"> • Bestyrelsen opdaterer løbende sin forretningsorden. • Bestyrelsen arbejder struktureret og systematisk efter et årshjul, hvor der i juni afholdes strategiseminar. Bestyrelsen har i 2018 godkendt SEAS-NVE's strategi 2025, Energi til livet. • Bestyrelsen holder repræsentantskabet ajour med den strategiske retning. • SEAS-NVE-koncernens risici overvåges af et Revisions- og Risikoudvalg, nedsat af bestyrelsen. Udvalget afleverer til bestyrelsen. Risici og risikostyring drøftes og godkendes af bestyrelsen i forbindelse med godkendelse af årsrapporten. • SEAS-NVE er tilsluttet UN Global Compact. I den forbindelse udarbejdes en årlig fremskridtsrapport, som indgår i bestyrelsens arbejde i forbindelse med godkendelse af koncernens årsrapport. • På hvert bestyrelsesmøde er der afsat tid, hvor bestyrelsen uden direktionen kan drøfte forhold i fortrolighed.

<p>Anbefaling 5 Vores bestyrelse fører kontrol med koncernens politik for og arbejde med den funktionelle adskillelse af mono-pol- og kommercielle aktiviteter.</p>	✗			<ul style="list-style-type: none"> • I SEAS-NVE-koncernen er der tydelig og transparent adskillelse mellem netselskabet og den øvrige koncern. • SEAS-NVE Net A/S skiftede den 1. december 2017 navn til Cerius A/S efter nye krav om netselskabernes særskilte identitet. • Cerius' direktør har det overordnede ansvar for Cerius A/S organisation og program for intern overvågning. Hertil kommer en overvågningsansvarlig, der vedligeholder og opdaterer overvågningsprogrammet, fører kontrol med gennemførelsen og udarbejdelsen af den lovlige årsberetning. • Der bliver i årsberetningen om intern overvågning løbende taget stilling til blandt andet habilitet. • Bestyrelsen har endvidere besluttet, at instruksen til selskabets revision omfatter en instruks om at tilse den funktionelle adskillelse, som der rapporteres særskilt på i revisions- og risikoudvalg og bestyrelse.
<p>Bestyrelsens sammensætning</p>	Følger	Følger delvist	Følger ikke	Forklaring
<p>Anbefaling 6 Rammerne for bestyrelsens størrelse og organisering muliggør, at bestyrelsesarbejdet er effektivt, dynamisk og strategisk.</p>	✗			<ul style="list-style-type: none"> • Bestyrelsen består af 16 medlemmer: 12 valgt af repræsentantskabet, og 4 valgt af medarbejderne jf. vedtægterne pkt. 15.1 • Bestyrelsen er konstitueret med én formand og én næstformand jf. vedtægterne pkt. 16.1 • Valg til bestyrelsen sker for en fireårig periode jf. vedtægterne pkt. 15.2 • Bestyrelse og repræsentantskab drøfter konkrete modeller for tilpasning af bestyrelsens størrelse, der behandles på repræsentantskabsmødet i april 2019.
<p>Anbefaling 7 Vi laver årligt en redegørelse for de nødvendige kompetencer og bestyrelsens optimale sammensætning.</p>	✗			<ul style="list-style-type: none"> • Bestyrelsens medlemmer udfylder én gang om året kompetencekort og har 1:1-samtaler med formanden, der skaber overblik over bestyrelsens samlede kompetencer. Efter årshjulet fortager bestyrelsen en årlig bestyrelseevaluering, hvor bestyrelsens samlede kompetenceprofil drøftes, og der identificeres eventuelle kompetencebehov. • I forbindelse med valg af bestyrelsesmedlemmer modtager repræsentantskabet forud materiale om kandidaternes kompetencer. • Bestyrelsen drøfter proces og format for den årlige redegørelse om kompetencebehov, og hvordan den skal anvendes i forbindelse med valg. • Der gennemføres en ekstern bestyrelseevaluering hvert 3. år.
<p>Anbefaling 8 Vi tager højde for kriteriet om uafhængighed i ovennævnte redegørelse.</p>	✗			<ul style="list-style-type: none"> • Koncernens vedtægter og valgregulativ indeholder regler om valgbarhed til repræsentantskab og bestyrelse. • Bestyrelsen har besluttet ikke at indføre en aldersgrænse for hverken repræsentantskabsmedlemmer eller bestyrelsesmedlemmer. • Bestyrelse og repræsentantskab drøfter præcisering af uafhængighed i selskabets vedtægter, der behandles på repræsentantskabsmødet i april 2019.
<p>Anbefaling 9 Vi har muliggjort, at der kan vælges eller udpeges bestyrelsesmedlemmer ud fra en særlig kompetencemæssig betragtning.</p>	✗			<ul style="list-style-type: none"> • SEAS-NVE-koncernens bestyrelse udpeges af repræsentantskabet. Bestyrelsen har efter vedtægternes pkt. 7 mulighed for at udpege op til 12 medlemmer til repræsentantskabet med særlige kompetencer. Disse kan opnå valg til bestyrelsen efter at have siddet i mindst et år i repræsentantskabet. • I koncernens datterselskaber (A/S) udpeges de respektive bestyrelser af ejerne, og der indsættes efter behov bestyrelsesmedlemmer ud fra særlige kompetencemæssige betragtninger.

Bestyrelseskompetencer	Følger	Følger delvist	Følger ikke	Forklaring
Anbefaling 10 Vi har beskrevet de enkelte bestyrelsesmedlemmers kompetencer i relation til koncernen og evaluerer løbende.	✗			<ul style="list-style-type: none"> Bestyrelsens medlemmer beskriver og evaluerer årligt sine kompetencer som beskrevet under anbefaling 7. Bestyrelsens medlemmer fremgår med navn og billede på både SEAS-NVE-koncernens hjemmeside og i årsrapporten. Bestyrelsen drøfter, om yderligere informationer om medlemmerne bør tilføjes.
Anbefaling 11 Vores bestyrelse tilbydes og deltager løbende i kompetenceudvikling med fokus på god selskabsledelse, såvel som branchens og markedets specifikke dynamik og udvikling.	✗			<ul style="list-style-type: none"> Bestyrelsen tilbydes mulighed for at deltage (og deltager) i relevante kurser, herunder Dansk Energis kursus for bestyrelsesmedlemmer. I bestyrelsens årshjul er der afsat tid til temadrøftelser, således at bestyrelsen får mulighed for at få en særlig indsigt og fordybe sig i relevante emner. Bestyrelsen deltager hvert år i en besigtigelsestur, hvor den får indblik i og inspiration fra andre selskaber, institutioner og relevante brancher.
Øvrige ledelsesforhold	Følger	Følger delvist	Følger ikke	Forklaring
Anbefaling 12 Vi har udformet en vederlagspolitik og offentliggør årligt det samlede vederlag, som hvert enkelt bestyrelsesmedlem og medlem af direktionen modtager.	✗			<ul style="list-style-type: none"> Der er fuld transparens omkring ledelsens vederlag. I årsrapporten fremgår således under posten Personaleomkostninger vederlag til hhv. repræsentantskabsmedlemmer, bestyrelsesmedlemmer, næstformand, formand og administrerende direktør. For sidstnævnte oplyses endvidere forhold om pension, firmabil og ferietillæg. Bestyrelsen har besluttet en politik for vederlag.
Anbefaling 13 Vi har lavet retningslinjer for sponsorater.	✗			<ul style="list-style-type: none"> SEAS-NVE har retningslinjer for sponsorater. Netselskabet Cerius benytter ikke sponsorater. Bestyrelsen i SEAS-NVE arbejder endvidere med udformning af en politik for sponsorater forankret i bestyrelsen. SEAS-NVE understøtter værdiskabelsen i regionen med donationsprogram og årets ildsjælepris.
Anbefaling 14 Vi har dialog med og udveksler den nødvendige information med koncernens revisor.	✗			<ul style="list-style-type: none"> Bestyrelsen og repræsentantskabet behandler og godkender årsregnskab i henholdsvis marts og april måned. Revisor deltager på møder, hvor årsrapporten fremlægges og godkendes i henholdsvis Revision og Risikoudvalget, i bestyrelsen og på repræsentantskabsmødet. Bestyrelsen har mulighed for drøftelser med revisor uden direktionens tilstedeværelse.
Anbefaling 15 Vi har etableret en whistleblowerordning.	✗			<ul style="list-style-type: none"> Bestyrelsen har besluttet at indføre en whistleblowerordning.

Vores risikostyring

Risikostyring sikrer, at vi opdager og afklarer risici, når vi møder forandringer internt i virksomheden og eksternt i markedet. Med et enkelt og præcist risikobillede vurderer vi løbende vores muligheder for at igangsætte værdiskabende aktiviteter eller implementere korrigerende foranstaltninger.

Energisektoren er i konstant forandring, hvilket medfører både muligheder og risici. I SEAS-NVE er risikostyring en integreret ledelsesproces, der er forankret i bestyrelsens revisions- og risikoudvalg samt i koncernledelsen via koncernens risikostyringsfunktion. Dermed sikres overblik og beslutningsgrundlag på tværs af koncernens forretningsområder og datterselskaber. Den operationelle risikohåndtering foregår decentralt i forretningen, hvor vi er tæt på de konkrete risici og muligheder i markedet.





2017

Risikostyring blev defineret og udrullet på tværs af koncernen. Væsentlige koncernrisici blev identificeret.

2018

De identificerede risici blev kategoriseret i forhold til konsekvens og sandsynlighed, ligesom kategoriseringen af risici blev målrettet de områder, der påvirkes. Processer for opfølgning på de enkelte risici blev implementeret.

2019

Fortsat analyse af koncernens risici, der giver ledelsen mulighed for hurtig handling, når et risikoområde udvikler sig negativt, eller når nye risici opstår samt den fortsatte forøgelse af forankring af risikostyring i den daglige drift.



Risici og risikostyring

Verden og mere specifikt energisektoren er i konstant forandring. En forandring, der skaber stadigt mere komplekse udfordringer, som stiller krav til gennemtænkt og sammenhængende risikostyring.

Koncernens risikostyring sikrer et overblik over risici på koncernniveau og danner god struktur, idet de enkelte risici kan have både årsager og effekter, der ligger på tværs af koncernens forretningsområder og selskaber.

Risikostyringsfunktionen udrullede i 2017 risikostyring på tværs af koncernen. Året var fokuseret på identifikation af væsentlige koncernrisici samt opbygningen af et risikostyringskoncept. Med disse mål i hus har koncernen været i stand til at identificere og kategorisere risici, forudse og vurdere konsekvenser samt vurdere sandsynligheden for, at de indtræffer.

Udviklingen i 2018 har været dedikeret til den fortsatte drift og udvikling af risikostyring, herunder opdatering og fortsat revurdering af alle risici i koncernen. Udover revurdering, i henhold til det i 2017 etablerede risikostyringskoncept, er vurderingerne også blevet opdateret med yderligere parametre. Kulturmæssigt har udviklingen i 2018 medført implementering af processer for opfølgning på risici, herunder er alle interessenter identificeret og inddraget i processen. Et stort fokus på risikostyringsområdet i 2018 har været på etableringen af en standardiseret risikorapport på koncernniveau.

Risikostyringsfunktionen har dedikeret 2019 til fortsat analyse af koncernens risici, etablering af målepunkter på de individuelle risici, der giver ledelsen mulighed for hurtig handling, når et risikoområde udvikler sig negativt, eller når nye risici opstår samt den fortsatte forankring af risikostyring i den daglige drift. Med det risikoorienterede fokus er der typisk en kortere vej fra observation til handling end det, der ofte ses ved den mere passive monitorering uden risikofokus. I et struktureret risikostyringsmiljø er der allerede tidligt i processen tænkt på risikoforebyggende handlinger, der kan sættes i værk, når de identificerede risici udvikler sig negativt.

Det er beredskabet og evnen til hurtig indgriben, der gør risikostyring værdiskabende.

I 2018 har den standardiserede tilgang til risikorapportering udmøntet sig i inddeling af risici i seks kategorier, som er defineret i form af områder, der påvirkes, hvis de definerede risici for koncernen indtræffer. Områderne er defineret for hele koncernen og løsrevet fra de enkelte forretningsområder for at tage højde for risicienes tværgående effekt.

Kunder og konkurrence

Koncernen er eksponeret for flere forskellige risici, der kan påvirke koncernens konkurrenceevne i et i stigende grad konsolideret og kommercielt marked. Risiciene har både interne og eksterne årsager, der kan opstå af forskellige grunde, men som alle medfører, at koncernens konkurrenceevne nedsættes i forhold til konkurrenter på markederne. Manglende eksekvering, vision og fokus på udvikling og trends internt og i markedet kan medføre, at koncernen kan tabe markedsandele grundet manglende evne til at følge kunders efterspørgsel eller konkurrenters effektivitet. I både 2017 og 2018 har koncernen haft fokus på store complianceprojekter som Engrosmodellen og persondataforordningen, der har krævet ressourcer til dels på bekostning af et fremadrettet fokus. Udvikling i tab på debitorer, tab af vigtige samarbejdspartnere og tab af omdømme er alle vedvarende risici, som kan påvirke koncernens aktivitet og som derfor monitoreres.

Koncernen oplever gennem sin fibernetforretning risici vedrørende salg af fibernetforbindelser. Salgspriserne på fibernetforbindelser er påvirket af konkurrencesituationen på bredbåndsmarkedet, udviklingen inden for bredbåndsteknologier samt efterspørgslen på højhastighedsforbindelser. Resultatet af koncernens fiberaktivitet er følsom over for ændringer i bredbåndspriser samt udviklingen i kundegruppen for fibernet. Disse risici i forbindelse med fiberaktiviteten styres gennem udarbejdelse og opfølgning på prognoser for forventet forbrug.

Risiko forbundet med opkøb af naturgastradingfunktion og -kundeportefølje

Koncernen har efter opkøbet af HMN Naturgas A/S arbejdet hårdt på en succesfuld integration af HMN's tradingfunktion såvel som fastholdelse af naturgaskundeporteføljen. På mange områder har integrationen allerede været en succes, hvorfor en del af de risici, der har været forbundet med købet af HMN, er blevet reduceret, herunder risiko for frafald af kunder, tab på tradingfunktionen samt risici i forbindelse med systemmæssig integration af HMN-kunder.

Markedspriser

Koncernens aktivitet på el- og naturgasmarkederne giver mulighed for at optimere positioner, sikre opfyldelse af kontrakter og udnytte arbitragemuligheder i markederne, men samtidig medfører koncernens aktivitet i disse markeder, at koncernen er udsat for flere risici. Koncernen anser ikke generel volatilitet på markederne som en risiko, men snarere som et vilkår for markedet. Overnormale udsving i volatilitet anses derimod som en risiko, der kan påvirke værdien af koncernens positioner. Overnormale udsving kan skyldes mange årsager, hvoraf alle har det til fælles, at koncernen ikke har direkte indflydelse på faktorerne, dog følges disse tæt for at sikre den hurtigst mulige reaktionstid og risikominimering.

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

Med opkøbet af HMN Naturgas A/S og denne virksomheds gastradingporteføje har der i 2018 været stor fokus på at integrere funktionen i koncernens eksisterende forretning.

Størstedelen af den naturgas, der leveres til koncernens naturgaskunder, indkøbes på spotmarkederne fra dag til dag, med levering i Danmark. Koncernens handelspositioner med gas i spotmarkederne giver risici for, at unormale udsving i prisen kan påvirke værdien af koncernens positioner, ligesom udsving i mængden af naturgas, som kunderne forbruger, præsenterer sig selv som en risiko for koncernen, da man kan opleve potentielt store differencer i indkøbt gas og kundernes forbrug. En del af koncernens risiko ved store prisudsving afdækkes gennem aftaler med store kunder, hvori prisen reguleres i forhold til børspriser på f.eks. olie og gasprodukter. Koncernen styrer risikoen for, at prisreguleringen for kunder og priserne på spotmarkederne ikke bevæger sig i samme retning ved at afdække åbne positioner i markedet.

Investeringer, gæld og likviditet

Koncernen er eksponeret for flere finansielle risici i forbindelse med den ordinære drift såvel som i forbindelse med finansiering af drifts- og nyinvestering samt i forbindelse med placering af overskydende likviditet. De finansielle risici er tæt forbundet med ændringer i renteniveauet, i valuta- og obligationskurser samt aktiekurser i forbindelse med koncernens beholdning af aktier i Ørsted A/S. Udviklingen i de påvirkende faktorer følges tæt af både drifts- og kontrolfunktioner.

Koncernen er eksponeret for finansielle risici i forbindelse med ejerskabet af kapitalinteresser, der omfatter Rødsand 2 Offshore Windfarm AB, Clever og øvrige ikke noterede kapitalinteresser. Disse kapitalinteresser kan påvirkes af mange faktorer, hvor de væsentlige er konjunkturudvikling, udvikling i lovgivning i de respektive brancher samt teknologiske og konkursretsmæssige udviklinger i brancherne.

I forhold til risici ved koncernens rentebærende gæld sikres pengestrømme ved indgåelse af afledte finansielle instrumenter, når det vurderes, at pengestrømme kan fastsættes på et hensigtsmæssigt og attraktivt niveau. Som følge af det historisk lave renteniveau er det koncernens aktuelle strategi at lade en del af koncernens rentebærende gæld være uafdækket. Koncernen har på balancedagen afdækket 44% af koncernens rentebærende gæld. Det er koncernens politik at afdække renterisikoen, således at risici ved en stigning i markedsrenten på et procentpoint maksimalt må påvirke koncernens resultat med op til 40 mio.kr. Den gennemsnitlige varighed af renten på koncernens rentebærende gæld, inkl. afledte finansielle instrumenter er på balancedagen opgjort til 1,74%. Koncernens rentebærende gæld er udstedt i DKK. En del af koncernens overskudslikviditet er placeret i danske realkreditobligationer med kort og lang løbetid samt i virksomhedsobligationer fra solide danske og internationale virksomheder. Beholdningen af obligationer overvåges i forbindelse med overvågning af rentemarkedet samt ved overvågning af informationer og meddelelser fra relevante virksomheder. Den gennemsnitlige varighed af renten på koncernens obligationsbeholdning er på balancedagen opgjort til 1,65%. Som aktør på det nordiske el- og naturgasmarked eksponeres koncernen over for valutarisici i forbindelse med indkøb af el og naturgas i EUR og salg i DKK. Det er koncernens politik ikke at afdække denne valutarisiko, idet risikoen for signifikante udsving mellem EUR og DKK vurderes begrænset, så længe fastkurspolitik opretholdes. Aktiviteten fra koncernens havvindmøllepark Rødsand 2 er placeret i en dansk afdeling tilhørende et svensk datterselskab. Indtægter og udgifter fra aktiviteten afholdes primært i DKK via selskabets faste driftssted i Danmark. Akkumulering af datterselskabets overskudslikviditet eksponerer koncernen for udvikling i SEK. Denne eksponering styres ved løbende at udlodde overskudslikviditeten fra det svenske datterselskab.

Information og compliance

Koncernen opererer under en bred vifte af lovgivningsmæssige risici i forbindelse med drift. Flere risici fremkommer naturligt i forbindelse med rapportering til offentlige myndigheder, såvel som anden ekstern rapportering i forbindelse med koncernens aktiviteter. Blandt de største af disse risici er manglende compliance i forbindelse med udbudsregler, unøjagtige data i koncernens drift, unøjagtig rapportering, manglende personsikkerhed samt manglende compliance i forhold til persondataforordningen. De fleste risici håndteres i forretnings- og funktionsområderne, hvor de rapporteres til den daglige ledelse og til bestyrelsen, som løbende vurderer de væsentlige risici og tager risikostyringsbeslutninger. De lovgivningsmæssige risici afdækkes til dels igennem en aktiv involvering i brancheorganisationer og lovarbejde, sådan at koncernen er på forkant med udvikling i lovgivning. Herudover hjælper governancepolitikker, kontroller og rapportering til at opnå compliance med diverse lovbestemmelser.

Koncernen har i 2018 øget sine investeringer i fibernettet, hvilket medfører et endnu større fokus på den fremadrettede lovgivningsmæssige udvikling i forbindelse med EU-kommisionens handlingsplan "Towards a European Gigabit Society 2025", da denne kan medføre nye risici inden for fiberinfrastrukturen.

I 2018 har der i risikostyring været særligt fokus på to områder inden for Information og compliance; risici forbundet med ikrafttrædelse af persondataforordningen og risici forbundet med compliance i forbindelse med hvidvasklovgivning.

Risici forbundet med ikrafttrædelse af persondataforordningen

I forbindelse med EU's nye persondataforordning (GDPR), der trådte i kraft i Danmark d. 25. maj 2018, opstod der en bred vifte af skærpede risici som koncernen skal forholde sig til. De nye risici opstår igennem GDPR's skærpede krav til håndteringen af persondata, herunder hvem der må behandle persondata, hvad der må gøres med data, og i hvilke tilfælde data slettes. Koncernen har kørt et tværgående projekt med henblik på at opdatere eksisterende og implementere nye processer, arbejdsgange, systemer og politikker i forbindelse med persondata. Koncernen forebygger risici for fejl i forbindelse med persondata igennem disse nye og opdaterede tiltag, ligesom koncernen også har udarbejdet procedurer for, hvordan den skal agere, hvis brud på persondatasikkerheden opdages.

Risici i forbindelse med finansielle regelsæt og hvidvasklovgivning

Med opkøbet af HMN medfulgte dennes aktivitet inden for finansiering af naturgasfy. Finansiering er generelt et nyt aktivitetsområde for koncernen og medfører således nye risici. De risici, der er forbundet med finansieringsaktiviteten, omhandler risici for manglende compliance i

forhold til finansielle regelsæt og hvidvasklovgivning. For at minimere risici på området har koncernen implementeret nye forretningsgange til sikring af compliance med hvidvaskningslovgivningen. Koncernen har overdraget aktiviteten til en selvstændig juridisk enhed, hvor der jf. hvidvaskningslovgivningen er blevet udnævnt en hvidvasklovgivningsansvarlig. Herudover har koncernen opsat kontroller og rapporteringer i forhold til hvidvasklovgivningen.

Regulering

Koncernen driver netvirksomhed i henhold til bevilling meddelt fra Energistyrelsen, hvor de opkrævede indtægter er underlagt indtægtsrammeregulering efter reglerne i Lov om elforsyning og bekendtgørelse om indtægtsrammer for netvirksomheder. Cerius A/S' netbevilling er foreløbigt berammet til 2023. Der er således risici forbundet med en forlængelse af denne bevilling efter udløb af den nuværende.

I 2018 har koncernen haft særlig fokus på risici, forbundet med den nye indtægtsrammeregulering, der trådte i kraft 1. januar 2018.

Risici forbundet med ikrafttrædelse af ny indtægtsrammeregulering

Med de nye rammer bestemmes elnetvirksomhedernes tilladte indtægter af en indtægtsrammeregulering baseret på blandt andet historiske omkostninger og afskrivninger. Implementeringen af de nye rammer pågår fortsat. På nuværende tidspunkt er fortsat alene udmeldt foreløbige indtægtsrammer for elnetvirksomhederne. Tilsvarende udestår Forsyningstilsynets endelige udmelding vedrørende den nye regulerings nye model for benchmarking af elnetvirksomhederne fortsat.

Cerius A/S og koncernen agerer således fortsat ud fra en fortolkning af, hvordan den nye regulering udmøntes og effekten heraf på selskabets og koncernens fremtidige økonomi.

Risici i forhold til markedsmæssighed

Markedsmæssighed formuleres som, at køb og salg mellem virksomheder skal gøres på vilkår, som var virksomhederne ikke i koncern sammen, og altså derfor handler på markedsvilkår.

SEAS-NVE-koncernen er omfattet af pligten til at udarbejde transfer pricingdokumentation i henhold til den til enhver tid gældende transfer pricingbekendtgørelse. De interne køb mellem selskaberne har potentialet til at udgøre en risiko for, at koncernen ikke overholder regler om markedsmæssighed. Der foretages således tests af markedsmæssigheden af alle koncerninterne transaktioner, som Cerius A/S indgår, til sikring af overholdelse af såvel transfer pricingregler som elforsyningslovens § 46 om markedsmæssighed.

Fysiske anlæg og it

Risici forbundet med informationsteknologi

Velfungerende og effektive it-systemer er vigtige for selskabet såvel som koncernens evne til at arbejde effektivt og uden operationel nedetid. Gennem en klar informationssikkerhedspolitik, organisering og planer sikres en konstant opmærksomhed på mulige trusler og risici for nedbrud. Potentielle trusler begrænses af dedikerede værktøjer, medarbejdere og processer.

For at sikre koncernen imod interne og eksterne it-risici har koncernen et samarbejde med en informationssikkerhedsleverandør, som styrker koncernens kapacitet i forhold til håndtering af trusler og nedbrud. Den øgede kapacitet manifesterer sig i form af en 24/7-365 it-sikkerhedstjeneste samt årlige risiko- og sårbarhedsvurderinger.

Risici forbundet med cybertrusler

Regeringen har på baggrund af en risikovurdering fra Forsvarets Efterretningstjeneste vurderet, at elforsyning betragtes som en national infrastruktur, og at denne skal sikres som sådan. Ny lovgivning er udarbejdet specifikt til Energisektoren på it-området. Sikring imod eksterne it-trusler gøres på flere punkter; løbende information til ledere angående informationssikkerhed, sikkerhedsopdatering af servere samt kontinuerlig opdatering af sikkerhedssystemer til pc.

Risici i forbindelse med nedbrud og kapacitet

It-systemer og fysiske anlæg skal sikres imod både vejrforårsagede nedbrud og mekaniske nedbrud med henblik på at sikre elnettets leveringssikkerhed.

Ud over it-systemer og fysiske anlæg analyseres der på risici i forbindelse med elnettets kapacitet med henblik på at håndtere fremtidige ændringer i forbrug. Netselskabets evne til at forudse både over- og underforbrug i de forskellige områder er altafgørende i forbindelse med reinvesteringer og er behæftet med væsentlige risici.

Asset Management understøtter beslutningstagning forbundet med vedligeholdelse og udvidelse af elnettet. Asset Management forventes at blive implementeret i de kommende år og er en af koncernens nøgletiltag i forhold til at mitigere risici, forbundet med drift og investering i elnettet.

Miljørisici

Koncernen som helhed har stort fokus på miljøforhold, idet miljøforhold indebærer flere forskellige risici. Koncernen kontrollerer løbende miljøpåvirkningen af aktiviteter og korrigerer, hvis der findes behov for dette. Koncernens udelys forretning blev i 2017 ISO 14001 certificeret, og det er målsætningen at reducere fremtidige miljøpåvirkninger og modtage ISO-certificeringer på flere områder. Fremtidige ændringer i lovmæssige miljøkrav er ikke kendt i fuldt omfang, men for at forebygge manglende parathed ved ændringer holder selskabet sig opdateret i det omfang, det er muligt.

Risici forbundet med arbejdets udførelse - arbejdsmiljø

Koncernen er i forbindelse med sine aktiviteter eksponeret for risici forbundet med arbejdets udførelse. For at mitigere disse risici er der blevet etableret et struktureret arbejdsmiljøsystem samt en løbende forebyggelsesindsats, herunder en monitorering af nøgleindikatorer for arbejdsmiljøet, der sikrer koncernen et sundt og sikkert arbejdsmiljø. Særlige fokusområder har i 2018 været en fortsat reduktion af de anvendte kemikalier, en konsekvent overvågning af status for psykisk arbejdsmiljø, en delegeret indsats for arbejdet med "tæt-på-hændelser" (near-miss) samt kompetenceudvikling af de medarbejdere, der via lovgivningen er dedikeret til arbejdsmiljøarbejdet.

Vores repræsentantskab

124

repræsentanter sikrer, at vi er en lokalt forankret energi- og fibernetkoncern. 108 er valgt blandt andelshavere, og 16 er kommunalt udpeget.



Vi holder hvert år valg til repræsentantskabet i flere af de 16 valgområder. Det er den måde, andelshaverne sikrer sig indflydelse på deres energi- og fibernetkoncern.

Som andelsselskab er repræsentantskabet vores ører og talerør for vores ejere, andelshaverne. Repræsentanterne har til opgave at vælge selskabets bestyrelse.

Repræsentantskabets vigtigste opgave er at varetage andelshavernes interesser og være med til at forme fremtiden for SEAS-NVE. Sammen arbejder vi for at udvikle SEAS-NVE og for at styrke vores position som en lokalt forankret energi- og fibernetkoncern. Repræsentanterne bliver valgt hvert fjerde år ved afstemning i 16 valgområder.

Valg til repræsentantskabet i 2019

SEAS-NVE gennemførte i 2018 en stil op-kampagne for valg til repræsentantskabet. Kampagnen havde til formål at gøre opmærksom på muligheden for at stille op i valgområderne Guldborgsund, Holbæk og Stevns – samt at fortælle om SEAS-NVE's rolle i regionen som et andelsselskab. Der var flere opstillede end medlemspladser, hvilket udløste valg i de tre områder. Vi er glade for, at der blev udløst valg, da det viser, at flere gerne vil engagere sig og have indflydelse på SEAS-NVE's fremtidige drift og udvikling. Selve valget til repræsentantskabet blev afholdt i februar 2019, og de nye repræsentanter indtræder efter repræsentantskabsmødet i april måned.

Andelshaverne er forbrugere, som har en elmåler i netselskabet Cerius' forsyningsområde. Man skal være andelshaver for at kunne stille op til valg i repræsentantskabet.



“Jeg synes, at det er fantastisk, at vi har et stort energiselskab her i regionen, som er ejet af forbrugerne. Repræsentantskabet bliver hørt, og vi har reel indflydelse. Det er der ikke tvivl om for mig. I de år, jeg har været medlem, er frekvensen af møder skruet op, og der er blevet mere og mere dialog. Endelig spiller det også ind, at repræsentantskabsarbejdet giver mig viden og faglig inspiration til mit arbejde som underviser på Køge Handelsgymnasium.”

Rikke Hastrup
Køge

Dine repræsentanter

Faxe

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

Guldborgsund

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

Holbæk

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

Kalundborg

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

Køge

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

Lolland

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

Næstved

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

Odsherred

Birgitte Lau
Hans Fjeldsø
Hans Jensen
Henning Brandt
Jørgen Porsby
Niels Skovgaard Nicolaisen
Niels Peter Hansen
Steen Friis
Stig Stormgaard
Poul Dengsøe
Bo Bøge Jensen
Vagn Ytte Larsen

Ringsted

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

Roskilde

Arne Bjerager
Flemming Nielsen
Trine Madsen Engel
Erik Udby Andersen

Slagelse

Arne Nesgaard
Henning Hechmann Madsen
Ole Drost
Ole Rasmussen
Niels Ulrik Jul Petersen
Klaus Kvist Rasmussen
Sten Skovgaard

Solrød

Jan W. Juhl
Bjarne Friis Felby

Sorø

Bo Christensen
Morten Westerbjerg Andersen
Anne Grete Rasmussen
Jacob Christian Tetzlaff

Stevns

Gina Pia Øbakke
Mogens Hansen
Peer Nørgaard
Poul Arne Nielsen

Vordingborg

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

Udpeget af

Faxe kommune

René Tuekær

Guldborgsund kommune

René Fjeldsøe Sørensen

Holbæk kommune

Ole Hansen

Kalundborg kommune

Ole Glahn

Køge kommune

Niels Rolskov

Lejre kommune

Ivan Mott

Lolland kommune

Eric Steffensen

Næstved kommune

Niels Jacob True

Odsherred kommune

Thomas Klint Martinsen

Ringsted kommune

Per Flor

Roskilde kommune

Jeppe Trolle

Slagelse kommune

Henrik Brodersen

Solrød kommune

Niels Hörup

Sorø kommune

Henrik Kjølby Pedersen

Stevns kommune

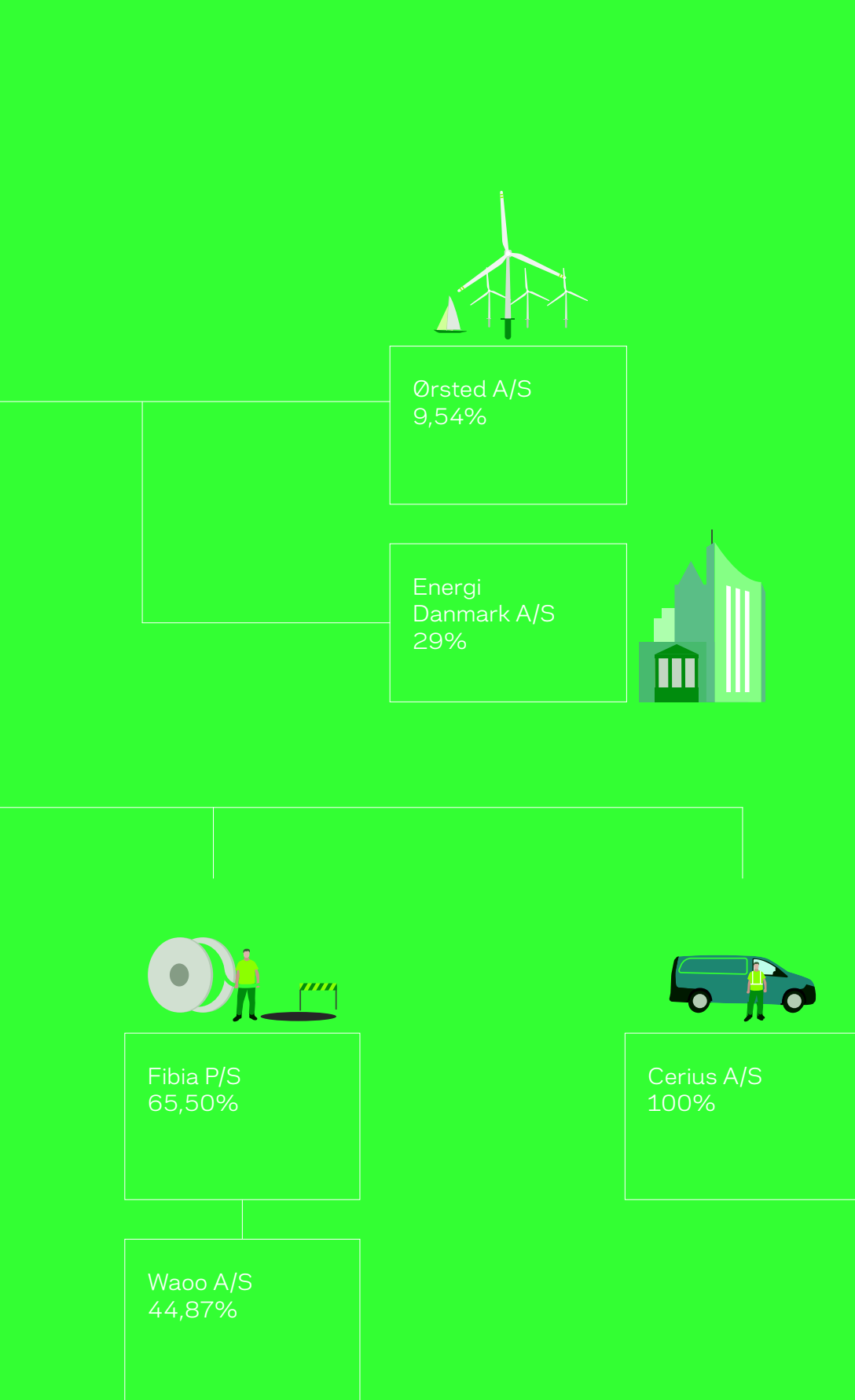
Flemming Petersen

Vordingborg kommune

Michael Larsen

Vores selskabsstruktur





Selskabs- oplysninger

Selskabet

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

CVR-nr.:

6851 5211

Regnskabsår

1. januar – 31. december

Hjemstedskommune

Holbæk

Koncernledelse

Jesper Hjulmand, adm. dir.*
Ole Hillebrandt, økonomidirektør
Jesper Lange, stabsdirektør
Ole Christian Vestergaard,
markedsdirektør
Charlotte Døssing Pommer,
HR-direktør

Bestyrelse

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

Advokatpartnerselskab

Plesner

Amerika Plads 37
2100 København Ø

Kromann Reumert I/S

Sundkrogsgade 5
2100 København Ø

Revision

Deloitte
Statsautoriseret
Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
2300 København S

* Anmeldt til Erhvervsstyrelsen

** Medarbejdervalgte medlemmer
af bestyrelsen



Vores overskud

Vi forvalter og øger vores fælles værdier optimalt ...
og er hinandens bedste forbindelse, når vi giver mest
mulig værdi tilbage til vores ejere og samfundet
uden at udhule vores langsigtede robusthed.

- I 2018 påbegyndte SEAS-NVE udrulningen af fibernet på det vestlige og sydlige Sjælland, Lolland-Falster og øerne. Udrulningen er en del af beslutningen om at investere 3,4 mia. kr. over de næste fem år gennem datterselskabet Fibia.
- Sjælland var i 2018 særligt udfordret med en dækning på 40% mod et landsgennemsnit på 62%. Lige digitale muligheder er en afgørende vækstfaktor i regionen, og ambitionen med investeringen er at bekæmpe digital ulighed og give alle selskabets andels-
havere adgang til 1 Gbit/s fremtidssikret fibernet.
- I 2018 uddelte SEAS-NVE 25.000 kr. til årets ildsjæl og 200.000 kr. i donationer til frivillige, der alle fremmer fællesskabet i regionen.



Regnskabsberetning

og opfølgning på sidste års forventede udvikling

SEAS-NVE-koncernens resultat før skat og minoritetsinteresser udgør 4.564 mio. kr. for regnskabsåret 2018 mod 3.326 mio. kr. for regnskabsåret 2017. Associerede virksomheder bidrager positivt til årets resultat med 308 mio. kr., mens andre kapitalandele og værdipapirer bidrager med 4.253 mio. kr.

Årets resultatet vurderes samlet set meget tilfredsstillende.

Forventningerne til årets resultat for 2018 var 440 mio. kr. før skat og øvrige kapitalandele, men inkl. udbytte fra Ørsted A/S. Det realiserede resultat udgør 364 mio. kr. Årets resultatet har som forventet, og i lighed med tidligere år, været væsentligt påvirket af forhold og begivenheder med såvel positiv som negativ effekt på koncernens resultat, ligesom resultatet igen i år er væsentligt påvirket af koncernens kapitalandel i Ørsted A/S.

Det realiserede resultat før skat og minoritetsinteresser på 4.564 mio. kr. består således af ovennævnte resultat på 364 mio. kr., avance ved frasalgs af kapitalandel i Nianet på 300 mio. kr., værdistigning i kapitalandel i Ørsted A/S på 3.892 mio. kr. og resultat af øvrige kapitalinteresser på 8 mio. kr. Skat af årets resultat udgør 16 mio. kr.

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

Ørsted A/S

Årets resultat er for tredje år i træk væsentligt påvirket af en samlet positiv værdiregulering vedrørende koncernens børsnoterede kapitalandel i Ørsted A/S. Værdireguleringen udgør 3.892 mio. kr., svarende til en stigning på 28,5%. Koncernen har i 2018 modtaget aktieudbytte på i alt 361 mio. kr., hvilket er 104 mio. kr. mere end forventet.

Transport af el

Koncernens elnetaktiviteter bidrager til koncernens resultat før skat med 186 mio. kr.

Regnskabsåret er det første år med nye og væsentligt ændrede regulatoriske rammer for elnetselskabet. Ved sidste års regnskabsafslæggelse udestod fortsat en stor del af myndighedernes arbejde med implementering af de nye regulatoriske rammer. Som følge heraf var forventningerne for 2018 baseret på en foreløbig fortolkning af bekendtgørelserne, udmøntningen heraf samt de heraf følgende konsekvenser for koncernens fremtidige økonomi.

Myndighedernes implementering af de nye regulatoriske rammer pågår fortsat. Eksempelvis kendes Cerius A/S' endelige tilladte regulatoriske indtægter (selskabets indtægtsramme) for 2018 eller 2019 fortsat ikke. Årets resultat er derfor ligeledes baseret på en række foreløbige fortolkninger af de nye rammer. En række forhold er dog afklaret helt eller delvist, hvorfor de estimerede tilladte indtægter for året forventes reduceret med 33 mio. kr. i forhold til forventningen. Heraf påvirker det fortsat lave renteniveau de tilladte indtægter negativt med 7 mio. kr. I positiv retning trækker omkostningsbesparelser på ca. 20 mio. kr.

Handel med el og gas samt aktiv porteføljeforvaltning

El- og gashandelsaktiviteten bidrager til koncernens resultat før skat med i alt 23 mio. kr.

Resultatet er som forventet negativt påvirket af omkostninger i forbindelse med integration af gasforretningen (HMN Naturgas A/S) jf. nedenfor med i alt 22 mio. kr.

Handel med el

Lavere indtjening på handel med el samt øvrige kundefordte aktiviteter, herunder energirådgivning og internt salg af nettab, betyder en lavere indtjening end forventet på 28 mio. kr. Resultatet af aktiv elporteføljeforvaltning udgjorde i alt 24 mio. kr., hvilket er tilfredsstillende set i lyset af et udfordrende marked med volatile prisudsving.

Handel med gas

Koncernens gasaktiviteter har med overtagelsen af dele af det tidligere HMN Naturgas A/S bidraget med en indtjening, som er 17 mio. kr. bedre end forventet.

Omkostningsbesparelser og synergier m.m. har bidraget til, at resultatet er forbedret med 14 mio. kr. i forhold til forventningerne.

Finansieringsaktiviteter

I forbindelse med overtagelse af gasaktiviteterne i HMN Naturgas A/S pr. 30. november 2017 overtog koncernen tillige en udlånsportefølje vedrørende finansiering af gaskedler til private og erhverv. Aktiviteten er i regnskabsåret videreført i en særskilt juridisk enhed med henblik på at øge finansieringsaktiviteten for så vidt angår aktiviteter, der understøtter koncernens nuværende forretningsområder.

Da finansieringsaktiviteten i regnskabsåret har været i en opstartsfasen med deraf afholdte omkostninger til udlånsadministration og hvidvaskprocedurer etc., og da der er givet henstand med opkrævning af renter og afdrag for et kvartal, er aktivitetens bidrag til koncernresultatet som forventet i alt 0 kr.

Elproduktion fra havvindmølleaktiviteter

Havvindmølleparken Rødsand 2 bidrog til koncernens resultat før skat med 107 mio. kr.

Produktion af el fra koncernens havvindmøllepark Rødsand 2 udgjorde i 2018 736 GWh, hvilket er 55 GWh mindre end forventet og 98 GWh mindre end i regnskabsåret 2017.

Parken har igen i 2018 været særdeles effektiv med en opetid på 98,8% i en periode med væsentlige vedligeholdelsesarbejder. Dette har betydet, at parken har produceret optimalt, når vinden har været til stede. Den høje opetid har imidlertid ikke opvejet et sløjt vindår, hvilket har medført, at resultatet af havvindmølleaktiviteten har bidraget med 35 mio. kr. før skat mindre end forventet.

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

Udelys

Koncernens udelysaktivitet har i regnskabsåret 2018 bidraget med et resultat på 9 mio. kr., hvilket er 7 mio. kr. mere end forventet.

Udelysaktiviteten er generelt præget af et marked med omfattende konkurrence og som følge deraf lavere marginer. Dette har medført en lavere indtjening samt nedskrivninger på projekter og igangværende arbejder på i alt 26 mio. kr.

Udfaldet af en voldgiftssag omhandlende restbetaling for en kommunes udtræden af en finansieringsaftale har imidlertid påvirket koncernens resultat positivt med i alt 42 mio. kr., i alt 33 mio. kr. mere end forventet.

Fiber

Fiberforretningen Fibia P/S opnår for første gang i aktivitetens historie et positivt resultat og bidrager således til koncernens resultat med i alt 87 mio. kr. før skat. Resultatet er positivt påvirket af frasalgs af kapitalandel i Nianet A/S med en forventet gevinst på 300 mio. kr.

Et negativt resultat i kapitalinteressen Waoo A/S samt en hensættelse til reetablering af kapitalen i Waoo A/S påvirker fiberaktiviteten negativt med i alt 34 mio. kr. Nedskrivning af immaterielle aktiver (it-systemer) og omsætningsaktiver (lager og tilgodehavender) for i alt 88 mio. kr. har ligeledes påvirket koncernens resultat negativt. Øgede omkostninger relateret til en accelereret udrolning af fibernet samt øgede afskrivninger påvirker

resultatet negativt med i alt 11 mio. kr. Samlet set er resultatet således ca. 130 mio. kr. mindre end forventet.

Elbilsoperatør - ladenet

Clever A/S har bidraget til koncernens resultat med et resultat på -28 mio. kr. før skat. Clever A/S har oplevet et år med stor vækst med en fordobling af omsætningen og øgede markedsandele.

Resultatet er en anelse lavere end forventet og skyldes en kombination af engangsomkostninger til etablering af et fælles selskab, Ultra-Fast Charging Venture Scandinavia ApS, med E.ON i Tyskland samt frafald af franchiselicenser i Sverige.

Koncernomkostninger

Omkostninger til koncernens støttefunktioner er negativt påvirket af projektomkostninger vedrørende strategi og opkøb med i alt 18 mio. kr. Omkostningerne var ikke indeholdt i de udmeldte forventninger til årets resultat og er for størstedelens vedkommende anvendt i forbindelse med deltagelse i Ørsted A/S afbrudte salgsproces, herunder salg af elnetselskabet Radius A/S.

Finansielle poster

Koncernens finansielle poster (ekskl. Ørsted A/S) udgør en samlet omkostning på i alt 136 mio. kr., hvilket er 4 mio. kr. mere end forventet, og 9 mio. kr. mere end sidste regnskabsår.

De finansielle poster er negativt påvirket af et urealiseret kurstab på koncernens beholdning af virksomhedsobligationer på i alt 14 mio. kr. og positivt påvirket af lavere renteudgifter på i alt 10 mio. kr. Det reducerede renteniveau er opstået i forbindelse med udløb af rentefordækningsinstrumenter, hvorefter afdækningsforholdet mellem variabelt forrentet og fast forrentet gæld er justeret.

Koncernens finansieringsstrategi foreskriver fortsat, at en del af koncernens gæld til pengeinstitutter forrentes med en fast rente, hvilket opnås ved indgåelse af rentefordækningsinstrumenter.

En del af koncernens overskudslikviditet er placeret i obligationer (realkredit- og virksomhedsobligationer). Afkastet fra overskudslikviditeten udgør 38 mio. kr. og er sammensat af renteindtægter og kursreguleringer.

Forventninger til resultatet for regnskabsåret 2019

SEAS-NVE-koncernens resultat for 2019 forventes i lighed med tidligere år at være påvirket af udviklingen og udfaldet i en række væsentlige forhold og begivenheder.

Udviklingen i børskursen på Ørsted A/S aktien har væsentlig betydning for koncernens resultat i 2019. Med koncernens nuværende ejerandel på 9,54% vil en kursændring på ét kurspoint betyde en gevinst henholdsvis et tab på 40 mio. kr. Koncernen forventer et udbytte fra Ørsted A/S i underkanten af 400 mio. kr.

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

Eventuelle aktiviteter forbundet med væsentlige opkøb vil også i 2019 påvirke koncernens omkostningsniveau. Dette skyldes ændringen af årsregnskabsloven i anden halvdel af 2018, hvorefter muligheden for at aktivere rådgiver- og konsulentomkostninger som en del af anskaffelsessummen på opkøbet er ophørt.

For så vidt angår elnetforretningen vil blandt andet den fortsatte implementering af de nye regulatoriske rammer, herunder udmøntning af benchmarkkrav samt udviklingen i renteniveauet, have væsentlig indflydelse på resultatet af elnetforretningen i 2019.

Herudover vil udviklingen i elpriserne samt gaspriserne samt resultatet af de deraf afledte tradingaktiviteter vedrørende el og gas have betydning for koncernens resultat og finansielle stilling for 2019.

På baggrund af ovenstående forventer koncernen et resultat før skat og øvrige kapitalinteresser, men inkl. udbytte fra Ørsted, på 580 mio. kr. for regnskabsåret 2019.

Balance og soliditet

Koncernens samlede balancesum udgør ved udgangen af 2018 i alt 36.361 mio. kr. Heraf udgør egenkapitalen 23.837 mio. kr. svarende til en soliditet på 65,6%. Koncernens balance er i regnskabsåret steget med 4.175 mio. kr. i forhold til regnskabsåret 2017, primært som følge af værdistigningen i koncernens ejerandel i Ørsted A/S. Værdistigningen i Ørsted A/S er ligeledes baggrund for den styrkede soliditet.

Koncernens rentebærende gæld til kredit- og pengeinstitutter er faldet med 691 mio. kr. fra 8.982 mio. kr. til 8.291 mio. kr. Faldet i bruttogælden skal ses som resultatet af en optimering af koncernens finansiering, idet koncernen planmæssigt har afdraget på bruttogælden. Koncernens nettorentebærende gæld (gæld til pengeinstitutter fratrukket likvider) er således faldet fra 7.128 mio. kr. til 6.722 mio. kr.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Koncernen har i 2019 indgået en betinget aftale om overtagelsen af elnetaktiviteten fra Vordingborg Elnet A/S. Handlen er betinget af en tilladelse fra Forsyningstilsynet om overdragelse af elnetbevillingen fra Vordingborg Elnet A/S til Cerius A/S.

Usikkerhed ved indregning og måling

Ved udarbejdelse af årsrapporten for koncernen foretager ledelsen en række regnskabsmæssige skøn og vurderinger for indregning og værdiansættelse af koncernens aktiver og passiver. Skønnene er behæftet med usikkerhed. De væsentligste områder, hvor der er udøvet skøn og vurderinger behæftet med usikkerhed, fremgår af det følgende.

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

Der er ligeledes foretaget skøn i forbindelse med værdiansættelse af Cerius A/S' netaktiver. De væsentligste skøn og usikkerheder er forbundet med Forsyningstilsynets fortsatte praktiske udmøntning af de pr. 1. januar 2018 gældende nye regulatoriske rammer.

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

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

Kapitalinteresser

Koncernens kapitalinteresser

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

Ørsted A/S

SEAS-NVE Holding A/S har aktier i Ørsted A/S svarende til en ejerandel på 9,54%, der repræsenterer en samlet værdi på i alt 17.483 mio. kr. Ørsted A/S er Danmarks største energikoncern med aktiviteter, der spænder meget bredt fra distributionsnet og slutkundesalg over råstofudvinding og elproduktion.

Ørsted A/S har påvirket årets resultat i koncernen positivt med 4.253 mio. kr., fordelt med modtaget udbytte på 361 mio. kr. og en urealiseret kursgevinst på 3.892 mio. kr. i forbindelse med kursreguleringen af aktiebeholdningen 31. december 2018.

Energi Danmark A/S

Energi Danmark A/S er markedsleder inden for handel med el i Danmark og Nordeuropa og er en af Nordens førende energihandelskoncerner med aktiviteter, som spænder fra fysisk og finansiell elhandel til CO₂-kvotehandling, handel med gas, vindenergi mm. SEAS-NVE-koncernen besidder aktier i Energi Danmark A/S svarende til en samlet ejerandel på 40,49%. Aktieposten fordeler sig med 28,97% i SEAS-NVE A.m.b.A. og 11,52% i SEAS-NVE Strømmen A/S. Ved udgangen af 2018 er ejerandelen i Energi Danmark A/S værdiansat til 413 mio. kr., hvilket svarer til koncernens andel af selskabets indre værdi. Koncernens andel af den indre værdi ultimo 2017 udgjorde 389 mio. kr. Koncernen har ikke modtaget udbytte i 2018.

Wao A/S

Wao A/S leverer markedsføring samt tele- og bredbåndsløsninger til en ejerkreds bestående af danske fiberselskaber. Fibia P/S besidder aktier i Wao A/S svarende til en ejerandel på 44,87%. Ved udgangen af 2018 er ejerandelen i Wao A/S værdiansat til 0 kr., idet selskabet har en negativ egenkapital.

I regnskabsåret 2018 har selskabet solgt sin aktiepost på 29,13% i Nianet A/S.

Ledelses- påtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 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 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018.

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

Årsrapporten indstilles til repræsentantskabets godkendelse.

**Svinninge,
den 26. marts 2019**



**Jesper Hjulmand
Administrerende direktør**

Direktion



Jesper Hjulmand
Administrerende direktør i SEAS-NVE

Ledelse i koncernstabe



Ole Hillebrandt
Økonomidirektør i SEAS-NVE



Jesper Lange
Stabsdirektør i SEAS-NVE



Charlotte Døssing Pommer
HR-direktør i SEAS-NVE

Ledelse i selskaber



Henrik Wej Petersen
Cerius A/S



Casper Kirketerp-Møller
Clever A/S



Ole Christian Vestergaard
SEAS-NVE Strømmen A/S



Casper Holst-Christensen
Fibia P/S

Ledespåtegning Bestyrelse



Fra venstre:

01 Niels Skovgaard Nicolaisen

03 Jesper Jespersen

05 Helle Grace Lundsgaard

07 Anne Pontoppidan Thyssen

02 Peter Johannes Hermann

04 Anne-Grete Rasmussen

06 Conni Flade

08 Lars Bo Petersen



Gina Øbakke

09 Gina Pia Øbakke

Bart Roetink

11 Bart Gyldenløve Roetink

Svend Müller

13 Svend Carlo Vedel Müller

Jacob Tetzlaff

Jacob Christian Tetzlaff
(næstformand)

Bitten Müller

10 Bitten Müller

Jens Stenbæk

12 Jens Stenbæk (formand)

Kirsten Juul

14 Kirsten Juul

Anders Jensen

Anders Jensen

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for SEAS-NVE A.m.b.A for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

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

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden

væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

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

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav.

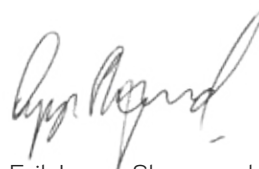
Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København,

den 26. marts 2019

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 96 35 56



Erik Lyng Skovgaard Jensen
statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne10089



Peter Mølkjær
statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne24821

Resultatopgørelse

01. januar - 31. december 2018

Note	(t. kr.)	Koncern 2018	Koncern 2017	Moderselskab 2018	Moderselskab 2017
1	Nettoomsætning	7.324.971	3.834.597	2.416	2.718
	Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver	93.640	89.156	0	0
	Andre driftsindtægter	11.525	29.954	0	0
	Samlede driftsindtægter	7.430.136	3.953.707	2.416	2.718
	Køb af energi og hjælpematerialer	5.246.896	1.707.787	0	0
	Andre eksterne omkostninger	616.722	619.523	17.932	12.231
	Bruttofortjeneste	1.566.518	1.626.397	-15.516	-9.513
3	Personaleomkostninger	607.487	546.948	1.352	1.197
	Andre driftsomkostninger	1.222	569	0	0
2, 4	Af- og nedskrivninger	818.470	744.702	0	0
	Resultat før finansielle poster	139.339	334.178	-16.868	-10.710
5	Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	211.614	-65.399
2, 6	Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	307.991	25.558	30.268	20.729
7	Resultat af andre kapitalandele og værdipapirer	4.253.263	3.093.647	4.253.263	3.456.679
8	Finansielle indtægter	37.588	55.397	25.080	17.450
9	Finansielle omkostninger	173.849	182.975	3	9
	Resultat før skat	4.564.332	3.325.805	4.503.354	3.418.740
10	Skat af årets resultat	16.175	-95.156	0	0
	Årets resultat	4.548.157	3.420.961	4.503.354	3.418.740
11	Resultatdisponering				

Balance 31. december 2018

Aktiver

Note	(t. kr.)	Koncern 31.12.2018	Koncern 31.12.2017	Moderselskab 31.12.2018	Moderselskab 31.12.2017
	Anlægsaktiver				
	Goodwill	73.543	39.954	0	0
	Erhvervede kunderelationer	340.432	320.847	0	0
	It-systemer	42.699	101.778	0	0
	Færdiggjorte udviklingsprojekter	64.532	95.550	0	0
	Immaterielle anlægsaktiver under udførelse	24.866	22.739	0	0
12	Immaterielle anlægsaktiver	546.072	580.868	0	0
	Grunde og bygninger	320.061	319.111	0	0
	Tekniske anlæg og maskiner	11.862.863	11.909.656	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	88.063	104.394	0	0
	Indretning af lejede lokaler	4.086	0	0	0
	Materielle anlægsaktiver under udførelse	549.258	394.080	0	0
13,14	Materielle anlægsaktiver	12.824.331	12.727.241	0	0
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	3.754.583	3.755.429
	Kapitalandele i associerede virksomheder	467.605	487.257	295.224	278.643
	Andre kapitalandele og værdipapirer	17.482.515	13.590.378	17.482.515	13.590.378
	Andre tilgodehavender	70.090	158.555	0	0
15	Finansielle anlægsaktiver	18.020.210	14.236.190	21.532.322	17.624.450
	Anlægsaktiver i alt	31.390.613	27.544.299	21.532.322	17.624.450
	Omsætningsaktiver				
	Varebeholdninger	232.130	109.071	0	0
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	2.170.632	1.822.047	0	64
16	Igangværende arbejder for fremmed regning	4.309	35.570	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	1.113.778	345.336
	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	435	8.977	0	0
	Takstmæssig underdækning	0	422	0	0
17	Andre tilgodehavender	689.623	459.109	0	0
	Tilgodegavende selskabsskat	0	112.287	0	52.965
18	Periodeafgrænsningsposter	64.294	163.166	0	0
25	Dagsværdi af finansielle kontrakter	240.117	77.542	0	0
	Tilgodehavender	3.169.410	2.679.120	1.113.778	398.365
	Andre værdipapirer	1.378.554	1.431.795	0	0
	Likvide beholdninger	190.434	422.307	6	0
	Omsætningsaktiver i alt	4.970.528	4.642.293	1.113.784	398.365
	Aktiver	36.361.141	32.186.592	22.646.106	18.022.815

Balance 31. december 2018

Passiver

Note	(t. kr.)	Koncern 31.12.2018	Koncern 31.12.2017	Moderselskab 31.12.2018	Moderselskab 31.12.2017
Egenkapital					
	Reserve for opskrivninger	0	0	0	0
	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	261.692	262.038	2.759.137	2.397.667
	Reserve for dagsværdi af sikringsinstrumenter	-14.873	-196.129	0	0
	Overført resultat	22.398.670	17.956.641	19.886.354	15.624.882
	Minoritetsinteresser	1.191.104	1.199.681	0	0
	Egenkapital i alt	23.836.593	19.222.230	22.645.491	18.022.549
19	Udskudt skat	601.974	545.395	0	0
20	Andre hensatte forpligtelser	393.651	377.992	0	0
	Hensatte forpligtelser	995.625	923.387	0	0
Langfristet gæld					
21	Kreditinstitutter	3.144.214	3.495.546	0	0
21	Gæld til virksomhedsdeltager	252.000	252.000	0	0
22	Periodeafgrænsningsposter	799.215	701.615	0	0
	Langfristet gæld i alt	4.195.429	4.449.161	0	0
Kortfristet gæld					
21	Kreditinstitutter	5.146.314	5.486.896	8	54
21	Gæld til virksomhedsdeltager	9.439	8.100	0	0
	Gæld til associerede virksomheder	753	290	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	1.158.578	708.766	394	127
23	Modtagne forudbetalinger fra kunder	20.205	14.942	0	0
	Selskabsskat	4.771	115.198	0	0
	Takstmæssig overdækning	77.432	767	0	0
24	Anden gæld	533.511	841.406	212	85
22	Periodeafgrænsningsposter	142.058	110.788	0	0
25	Dagsværdi af sikringsinstrumenter	240.433	304.661	0	0
	Kortfristet gæld i alt	7.333.493	7.591.814	614	266
	Gæld i alt	11.528.922	12.040.975	614	266
	Passiver	36.361.141	32.186.592	22.646.106	18.022.815
26	Kontraktlige forpligtelser				
27	Eventualforpligtelser og øvrige økonomiske forpligtelser				
28	Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor				
29	Nærtstående parter				

Egenkapitalopgørelse — koncern

31. december 2018

(t. kr.)	Reserve for opskrivninger	Reserve efter den indre værdis metode	Reserve for dagsværdi af sikringsinstrumenter	Overført resultat	Andels-havernes andel af egenkapitalen	Minoritets-interesser	I alt
Egenkapital pr. 1. januar 2018	0	262.038	-196.129	17.956.641	18.022.550	1.199.681	19.222.230
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi			181.256		181.256	-898	180.358
Øvrige kapitalreguleringer		-19.130		-42.539	-61.668	-16.655	-78.323
Regulering af nedskrivning af kapitalandel i Wao		28.414		-28.414	0	0	0
Salg af kapitalandel i Nianet		-317.621		317.621	0	0	0
Årets resultat		307.991		4.195.361	4.503.352	44.805	4.548.157
Totalindkomst i alt	0	261.692	-14.873	22.398.670	22.645.489	1.226.933	23.872.422
Tilgang ved virksomhedskøb						5.993	5.993
Udbytte						-41.821	-41.821
Egenkapital pr. 31. december 2018	0	261.692	-14.873	22.398.670	22.645.489	1.191.104	23.836.593
Egenkapital pr. 1. januar 2017	0	166.847	-301.883	14.671.081	14.536.045	1.214.222	15.750.267
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi			105.754		105.754	1.084	106.838
Øvrige kapitalreguleringer		6.605		-44.594	-37.989	-11.303	-49.292
Overførsel pga. konsolidering af Clever		63.028		-63.028			
Årets resultat		25.558		3.393.182	3.418.740	2.221	3.420.961
Totalindkomst i alt	0	262.038	-196.129	17.956.641	18.022.550	1.206.224	19.228.774
Tilgang ved virksomhedskøb						923	923
Udbytte						-7.466	-7.466
Egenkapital pr. 31. december 2017	0	262.038	-196.129	17.956.641	18.022.550	1.199.681	19.222.230

Egenkapitalopgørelse — moderselskab

31. december 2018

(t. kr.)	Reserve for opskrivninger	Reserve efter den indre værdis metode	Overført resultat	I alt
Egenkapital pr. 1. januar 2018	0	2.397.667	15.624.882	18.022.549
Kapitalreguleringer i tilknyttede virksomheder		133.275		133.275
Kapitalreguleringer i associerede virksomheder		-13.687		-13.687
Årets resultat		241.882	4.261.472	4.503.354
Totalindkomst i alt	0	2.759.137	19.886.354	22.645.491
Egenkapital pr. 31. december 2018	0	2.759.137	19.886.354	22.645.491
Egenkapital pr. 1. januar 2017	0	12.749.023	1.787.022	14.536.045
Kapitalreguleringer i tilknyttede virksomheder		63.031		63.031
Kapitalreguleringer i associerede virksomheder		4.734		4.734
Årets resultat		-44.670	3.463.410	3.418.740
Totalindkomst i alt	0	12.772.117	5.250.432	18.022.549
Udbytte fra tilknyttet virksomhed	0	-10.374.450	10.374.450	0
Egenkapital pr. 31. december 2017	0	2.397.667	15.624.882	18.022.549

Pengestrømsopgørelse — koncern

(t. kr.)	2018	2017
Årets resultat	4.548.157	3.420.961
30 Reguleringer	-3.356.692	-2.175.970
31 Ændring i driftskapital	-423.717	-101.933
32 Finansielle betalinger, netto	-114.495	-136.097
Pengestrømme fra ordinær drift	653.253	1.006.961
Betalt udbytte- og selskabsskat	49.613	-59.118
Pengestrømme fra driftsaktivitet	702.866	947.843
33 Investeringer i virksomheder	0	-532.462
Investeringer i immaterielle anlægsaktiver	-90.526	-61.204
Investeringer i materielle anlægsaktiver	-887.392	-655.652
Investeringer i finansielle anlægsaktiver	363.692	-1.056
Modtaget udbytte	361.126	240.751
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-253.100	-1.009.622
Kapitalbevægelser vedr. minoriteter, netto	-35.189	-7.466
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter	-371.455	-398.798
Optagelse af gæld hos kreditinstitutter	0	113.380
Træk på kassekreditter	-328.236	611.162
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-734.880	318.277
Ændring i likvider	-285.114	256.499
Likvide beholdninger pr. 1. januar	1.854.102	1.597.603
34 Likvide beholdninger pr. 31. december	1.568.988	1.854.102
34 Likvide beholdninger, ultimo	1.568.988	1.854.102
Kortfristet gæld kreditinstitutter, ultimo	-5.146.314	-5.486.896
Langfristet gæld kreditinstitutter, ultimo	-3.144.214	-3.495.546
Netto rentebærende gæld pr. 31. december	-6.721.540	-7.128.340

Noter

01 Segmentoplysninger

(t. kr.)	Koncern 2018	Koncern 2017	Moderselskab 2018	Moderselskab 2017
Nettoomsætning				
Energinet	852.002	1.013.510	0	0
Energihandel	5.922.900	2.271.946	0	0
Produktion af elektricitet ved vindkraft	465.197	536.460	0	0
Fibernet	561.143	474.018	0	0
Øvrige (udelys, rådgivning, leje & udlån)	216.037	339.344	0	0
Ikke allokerede poster	2.416	2.718	2.416	2.718
Elimineringer	-694.724	-803.399	0	0
I alt	7.324.971	3.834.597	2.416	2.718
Aktiver				
Energinet	5.888.976	5.780.984	0	0
Energihandel	2.969.124	2.512.886	0	0
Produktion af elektricitet ved vindkraft	3.176.744	3.589.423	0	0
Fibernet	4.232.535	3.910.083	0	0
Øvrige (udelys, rådgivning, leje & udlån)	1.019.649	991.480	0	0
Ikke allokerede poster	21.857.583	17.221.621	22.646.106	18.022.815
Elimineringer	-2.783.470	-1.819.885	0	0
I alt	36.361.140	32.186.592	22.646.106	18.022.815
Passiver				
Energinet	5.888.976	5.780.984	0	0
Energihandel	2.969.124	2.512.886	0	0
Produktion af elektricitet ved vindkraft	3.176.744	3.589.423	0	0
Fibernet	4.232.535	3.910.083	0	0
Øvrige (udelys, rådgivning, leje & udlån)	766.150	5.283.316	0	0
Ikke allokerede poster	22.124.935	12.929.786	22.646.106	18.022.815
Elimineringer	-2.797.323	-1.819.885	0	0
I alt	36.361.140	32.186.592	22.646.106	18.022.815

02 Særlige poster

(t. kr.)	Koncern 2018	Koncern 2017	Moderselskab 2018	Moderselskab 2017
Særlige poster				
Fibia: Nedskrivning af it systemer	75.575	-	-	-
Fibia: Årets resultat i Waool inkl. nedskrivninger	33.900	-	-	-

Overnævnte poster indgår henholdsvis i 'Af- og nedskrivninger' og 'Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder'

03 Personalemkostninger

(t. kr.)	Koncern 2018	Koncern 2017	Moderselskab 2018	Moderselskab 2017
Lønninger og vederlag*	537.470	484.021	1.352	1.197
Pensioner	66.981	61.597	0	0
Andre omkostninger til social sikring	3.036	1.330	0	0
I alt	607.487	546.948	1.352	1.197
Heraf vederlag til selskabets direktion, bestyrelse og repræsentantskab	8.937	8.751	5.005	4.838
I alt	8.937	8.751	5.005	4.838
Vederlaget til moderselskabets bestyrelse og direktion er omkostningsført under andre eksterne omkostninger, som viderefakturerede ledelsesomkostninger fra SEAS-NVE Holding A/S.				
Gennemsnitligt antal ansatte i året	978	898	0	0

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

*De faste årlige vederlag udgør:

Repræsentantskabsmedlem: 5 t.kr.**

Bestyrelsesmedlem: 130 t.kr.

Næstformand i bestyrelsen: 260 t.kr.

Formand i bestyrelsen: 390 t.kr.

Administrerende direktør: 3.900 t.kr.***

**Hertil mødehonorar på 1,5 t.kr. pr. møde (4 møder årligt)

***Hertil kommer 20% pension, firmabil og ferietillæg

04 Af- og nedskrivninger

(t. kr.)	Koncern 2018	Koncern 2017	Moderselskab 2018	Moderselskab 2017
Goodwill	12.411	7.118	0	0
Erhvervede kunderelationer & rettigheder	19.755	1.342	0	0
It-systemer	18.027	24.720	0	0
Færdiggjorte udviklingsprojekter	103.266	6.040	0	0
Bygninger	8.950	8.258	0	0
Tekniske anlæg og maskiner	628.510	654.224	0	0
Indretning af lejede lokaler	227	0	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	24.829	22.522	0	0
Skrotning af anlæg	2.073	20.478	0	0
Udlån, andre tilgodehavender	422	0	0	0
I alt	818.470	744.702	0	0

05 Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

(t. kr.)	Koncern 2018	Koncern 2017	Moderselskab 2018	Moderselskab 2017
Andel af resultat i tilknyttede virksomheder			211.614	-65.399
I alt			211.614	-65.399

06 Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder

(t. kr.)	Koncern 2018	Koncern 2017	Moderselskab 2018	Moderselskab 2017
Andel af resultat i associerede virksomheder	307.991	25.558	30.268	20.729
I alt	307.991	25.558	30.268	20.729

07 Resultat af andre kapitalandele og værdipapirer (finansielle anlægsaktiver)

(t. kr.)	Koncern 2018	Koncern 2017	Moderselskab 2018	Moderselskab 2017
Udbytte fra andre kapitalandele og værdipapirer	361.126	240.751	361.126	240.751
Værdiregulering af andre kapitalandele og værdipapirer	3.892.137	2.852.896	3.892.137	3.215.928
I alt	4.253.263	3.093.647	4.253.263	3.456.679

08 Finansielle indtægter

(t. kr.)	Koncern 2018	Koncern 2017	Moderselskab 2018	Moderselskab 2017
Renteindtægter, tilknyttede virksomheder	0	0	25.080	4.308
Andre finansielle indtægter	37.588	55.397	0	13.142
I alt	37.588	55.397	25.080	17.450

09 Finansielle omkostninger

(t. kr.)	Koncern 2018	Koncern 2017	Moderselskab 2018	Moderselskab 2017
Renteomkostninger, tilknyttede virksomheder	0	0	0	0
Andre finansielle omkostninger	173.849	182.975	3	9
I alt	173.849	182.975	3	9

10 Selskabsskat

(t. kr.)	Koncern 2018	Koncern 2017	Moderselskab 2018	Moderselskab 2017
Årets aktuelle skat	38.762	-20.019	0	0
Årets udskudte skat	-32.470	-62.834	0	0
Regulering, tidligere år	9.883	-12.303	0	0
Årets skat i alt	16.175	-95.156	0	0
Udover den i resultatopgørelsen indregnede skat er der indregnet skat under egenkapitalen (dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter)	50.870	28.605	0	0

11 Forslag til resultatdisponering

(t. kr.)	Koncern 2018	Koncern 2017	Moderselskab 2018	Moderselskab 2017
Overført resultat	4.195.361	3.393.182	4.261.472	3.463.410
Reserve efter den indre værdis metode	307.991	25.558	241.882	-44.670
Minoritetsinteresser	44.805	2.221		
I alt	4.548.157	3.420.961	4.503.354	3.418.740

12 Immaterielle anlægsaktiver for koncernen

(t. kr.)	Goodwill	Erhvervede kunderelationer & rettigheder	It-systemer	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Under udførelse	I alt
Kostpris pr. 1. januar 2018	88.680	322.189	167.762	127.649	22.739	729.019
Tilgang i årets løb	0	17.055	4.642	7.106	46.292	75.095
Omklassificering af købesum relateret til købet af HMN Naturgas A/S	46.000	-12.237	0	0	0	33.763
Afgang i årets løb	0	0	0	0	0	0
Overførsel i årets løb	0	63.468	-49.409	46.812	-44.165	16.706
Kostpris pr. 31. december 2018	134.680	390.475	122.995	181.567	24.866	854.583
Ned- og afskrivninger pr. 1. januar 2018	48.726	1.342	65.984	32.099	0	148.151
Årets af- og nedskrivninger	12.411	19.755	18.027	103.266	0	153.459
Afgang i årets løb	0	0	0	0	0	0
Overførsel i årets løb	0	28.946	-3.715	-18.330	0	6.901
Ned- og afskrivninger pr. 31. december 2018	61.137	50.043	80.296	117.035	0	308.511
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2018	73.543	340.432	42.699	64.532	24.866	546.072
Afskrives over	10 år	10-20 år	3-7 år	3-7 år		

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

Erhvervede kunderelationer afskrives over 10 år. For den foretagne investering i HMN Naturgas A/S er dog valgt en afskrivningsperiode på 20 år, med henvisning til den meget lave omsætningshastighed på den overtagne kundeportefølje.

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

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

13 Materielle anlægsaktiver for koncernen

(t. kr.)	Grunde og bygninger	Tekniske anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler	Materielle anlægsaktiver under udførelse	I alt
Kostpris pr. 1. januar 2018	421.215	18.257.102	227.193	0	394.080	19.299.590
Primoværdiregulering	-16.274	-327.975	-21.065	0	0	-365.314
Tilgang i årets løb	6.670	81.306	13.327	4.313	835.068	940.684
Tilgang i forbindelse med virksomhedskøb	0	0	0	0	0	0
Afgang i årets løb	0	-62.232	-11.722	0	-1.247	-75.201
Overførsler i årets løb	4.076	529.653	-9.279	0	-678.643	-154.193
Kostpris pr. 31. december 2018	415.687	18.477.854	198.454	4.313	549.258	19.645.566
Opskrivninger pr. 1. januar 2018	0	56.495	0	0	0	56.495
Opskrivninger pr. 31. december 2018	0	56.495	0	0	0	56.495
Ned- og afskrivninger pr. 1. januar 2018	102.104	6.403.941	122.799	0	0	6.628.844
Primoværdiregulering	-15.428	-209.954	-21.067	0	0	-246.449
Årets af- og nedskrivninger	8.950	628.510	24.829	227	0	662.516
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	-12.943	-9.119	0	0	-22.062
Overførsler i årets løb	0	-138.068	-7.051	0	0	-145.119
Ned- og afskrivninger pr. 31. december 2018	95.626	6.671.486	110.391	227	0	6.877.730
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2018	320.061	11.862.863	88.063	4.086	549.258	12.824.331
Afskrives over	20-50 år	5-50 år	3-30 år	5 år		

14 Usikkerhed ved indregning og måling

På baggrund af indførelse af nye regulatoriske rammebetingelser blev der i 2016 foretaget test af eventuelt nedskrivningsbehov for koncernens elnetaktiviteter. Nedskrivningstesten medførte en ekstraordinær nedskrivning af anlægsaktiverne i Cerius A/S i 2016 på i alt 650 mio. kr. Efter et opdateret skøn i 2018 vurderes nedskrivningsbehovet fortsat at være til stede, og nedskrivningen på de 650 mio. kr. er opretholdt. Størrelsen af nedskrivningen er baseret på skøn og er forbundet med væsentlig usikkerhed, herunder omkring vurderingen og den praktiske implementering af den nye elregulering samt antagelser vedrørende afkastkrav, investeringsniveau, inflation mv.

Der er i 2018, såvel som i 2016 og 2017, foretaget test af nedskrivningsbehov på havvindmølleparken Rødsand 2. Testen er foretaget med udgangspunkt i forventninger til udviklingen i elpriserne i perioden efter fastprisperioden i år 2022. Koncernen har i den forbindelse anvendt offentligt tilgængelige prisestimer udarbejdet af Energinet.dk. Herudover har forventninger til inflation samt "oppetiden" af vindmøllerne samt udviklingen i vindforholdene en væsentlig indvirkning på værdien af aktiverne. Nedskrivningstesten resulterede i 2016 i en samlet nedskrivning af aktiverne på i alt 511 mio.kr., som efter et opdateret skøn i 2018 fastholdes.

Den regnskabsmæssige værdi af koncernens anlægsaktiver i alt 3.903 mio. kr. vedrørende fibernetværk og netværkshuse er understøttet og baseret på forretningsplaner, hvori der indgår betydelige skøn over udviklingen i antallet af ny fiberkunder, udviklingen i investeringer samt forventningen til afkastkravet af fiberinvesteringen. Værdien af disse aktiver vil kunne påvirkes væsentligt ved ændringer i skøn og forudsætninger eller på grund af ny viden eller efterfølgende begivenheder.

15 Kapitalandele i associerede virksomheder – Koncern

(t. kr.)	2018	2017
Kostpris pr. 1. januar	225.219	284.300
Årets tilgang	54.984	37.919
Årets afgang	-74.290	-97.000
Kostpris pr. 31. december	205.913	225.219
Værdiregulering pr. 1. januar	262.038	166.847
Værdiregulering	9.284	6.605
Årets tilbageførsel af tidligere års opskrivning	-18.034	0
Årets afgang	-299.587	63.028
Årets resultat	307.991	25.558
Værdiregulering pr. 31. december	261.692	262.038
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december	467.605	487.257

Navn	Hjemsted	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:				
Energi Danmark A/S	Viby J.	40,49%	1.019.068	104.480
Wao! A/S	Aarhus	44,87%	-75.552	-63.080
Ultra-Fast Charging Venture Scandinavia ApS	København	50,00%	109.900	0

15 Andre kapitalandele og værdipapirer – Koncern

(t. kr.)	2018	2017
Kostpris pr. 1. januar	1.698.823	1.698.823
Årets tilgang	0	0
Årets afgang	0	0
Kostpris pr. 31. december	1.698.823	1.698.823
Værdiregulering pr. 1. januar	11.891.555	9.038.659
Årets afgang	0	0
Afgang i forbindelse med salg af aktier	0	0
Årets værdiregulering	3.892.137	2.852.896
Værdiregulering pr. 31. december	15.783.692	11.891.555
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december	17.482.515	13.590.378

15 Andre tilgodehavender - Koncern

(t. kr.)	2018	2017
Kostpris pr. 1. januar	158.555	0
Årets tilgang	2.364	158.555
Afdrag i året	-29.129	0
Kortfristet del af udlån overflyttet til tilgodehavender	-15.278	0
Omklassificering af købesum relateret til købet af HMN Naturgas A/S, jvf. note 12	-46.000	0
Kostpris pr. 31. december	70.512	158.555
Værdiregulering pr. 1. januar	0	0
Årets værdiregulering	-422	0
Værdiregulering pr. 31. december	-422	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december	70.090	158.555

15 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder - Moderselskab

(t. kr.)	2018	2017
Kostpris pr. 1. januar	1.569.654	1.569.654
Kostpris pr. 31. december	1.569.654	1.569.654
Opskrivning pr. 1. januar	2.185.775	12.562.596
Værdiregulering	-212.463	63.028
Årets resultat	211.617	-65.399
Udbytte	0	-10.374.450
Opskrivninger pr. 31. december	2.184.929	2.185.775
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december	3.754.583	3.755.429

Navn	Hjemsted	Selskabskapital (t. kr.)	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:					
SEAS-NVE Holding A/S	Svinninge	1.081.000	100,0%	3.754.581	211.614
Kapitalandele i datter-dattervirksomheder specificeres således:					
SEAS-NVE Strømmen A/S	Svinninge	24.674	100,0%	1.575.469	36.837
Cerius A/S	Svinninge	1.452.385	100,0%	1.455.837	146.096
Rødsand 2 Offshore Wind Farm AB	Malmø	3.641	80,0%	1.013.309	78.862
Fibia P/S	Svinninge	3.062.555	65,5%	2.847.652	86.839
Fibia Komplementar ApS	Svinninge	50	65,5%	30	-8
SEAS-NVE Finans A/S	Svinninge	128.000	100,0%	130.367	1.295
SEAS-NVE Udelys A/S	Svinninge	100.000	100,0%	372.358	6.742
Clever A/S	København	30.556	94,9%	117.469	-18.112

15 Kapitalandele i associerede virksomheder – Moderselskab

(t. kr.)	2018	2017
Kostpris pr. 1. januar	66.751	66.751
Kostpris pr. 31. december	66.751	66.751
Værdiregulering pr. 1. januar	211.892	186.429
Værdiregulering	-13.687	4.734
Årets resultat	30.268	20.729
Værdiregulering pr. 31. december	228.473	211.892
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december	295.224	278.643

Navn	Hjemsted	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:				
Energi Danmark A/S	Viby J.	29,0%	1.019.068	104.480

15 Andre kapitalandele og værdipapirer – Moderselskab

(t. kr.)	2018	2017
Kostpris pr. 1. januar	10.374.450	0
Årets tilgang	0	10.374.450
Årets afgang	0	0
Kostpris pr. 31. december	10.374.450	10.374.450
Værdiregulering pr. 1. januar	3.215.928	0
Årets afgang	0	0
Afgang i forbindelse med salg af aktier	0	0
Årets værdiregulering	3.892.137	3.215.928
Værdiregulering pr. 31. december	7.108.065	3.215.928
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december	17.482.515	13.590.378

16 Igangværende arbejder for fremmed regning

(t. kr.)	Koncern 2018	Koncern 2017	Moderselskab 2018	Moderselskab 2017
Igangværende arbejder, salgspris	82.544	95.222	0	0
Igangværende arbejder, a conto faktureret	-84.967	-61.879	0	0
I alt	-2.423	33.343	0	0
Indregnet således i balancen:				
Igangværende arbejder for fremmed regning under aktiver	4.309	35.570	0	0
Modtagne forudbetalinger under passiver	-6.732	-2.227	0	0
I alt	-2.423	33.343	0	0

17 Andre tilgodehavender

(t. kr.)	Koncern 2018	Koncern 2017	Moderselskab 2018	Moderselskab 2017
Leasingtilgodehavender	242.592	356.163	0	0
Øvrige tilgodehavender	447.031	102.946	0	0
I alt	689.623	459.109	0	0

Af de samlede andre tilgodehavender forfalder 257,6 mio. kr. til betaling mere end 1 år efter regnskabsårets udløb.

18 Periodeafgrænsningsposter

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

19 Udskudt skat

(t. kr.)	Koncern 2018	Koncern 2017	Moderselskab 2018	Moderselskab 2017
Udskudt skat				
Udskudt skat 1. januar	545.395	595.175	0	0
Regulering, tidligere år mm.	82.404	-274	0	0
Indregnet i resultatopgørelsen	-37.599	-62.834	0	0
Indregnet direkte på egenkapitalen	43.401	8.586	0	0
Tilgang i forbindelse med virksomhedskøb	0	4.742	0	0
Kursreg udskudt skat, indregnet over egenkapitalen	-47.720	0	0	0
Anvendt underskud i sambeskatningen	16.093	0	0	0
Udskudt skat 31. december	601.974	545.395	0	0
Udskudt skat (netto) hviler på følgende poster:				
Immaterielle anlægsaktiver	-32.168	-30.406	0	0
Materielle anlægsaktiver	-685.834	-781.301	0	0
Periodiserede investeringsbidrag	141.170	130.903	0	0
Tilgodehavender fra salg	0	0	0	0
Finansielle instrumenter	-52.826	-10.904	0	0
Takstmæssig under-/overdækning	17.035	76	0	0
Øvrige poster	3.859	2.227	0	0
Skattemæssigt underskud til fremførsel	6.790	144.010	0	0
I alt	-601.974	-545.395	0	0

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

20 Andre hensatte forpligtelser

(t. kr.)	Koncern 2018	Koncern 2017	Moderselskab 2018	Moderselskab 2017
Andre hensatte forpligtelser 1. januar	377.992	297.222	0	0
Hensat i året	42.991	14.543		
Tilgang i forbindelse med virksomhedskøb	0	79.727	0	
Tilbageført af ubenyttede hensættelser	-27.332	-13.500	0	0
Andre hensatte forpligtelser 31. december	393.651	377.992	0	0

I andre hensatte forpligtelser indgår omkostninger til eventuel rensning af grund i Haslev, nedtagingsforpligtelse i Rødsand 2 og kontraktlige forpligtelser. Derudover indgår 60 mio. kr. vedrørende hensættelse til tab på langfristede lagerkontrakter indgået til fast pris af HMN Naturgas A/S, der overstiger nuværende prisniveauet. Hensættelsen indregnes i resultatopgørelsen i takt med betaling af lagerkontrakterne.

21 Kreditinstitutter

(t. kr.)	Koncern 2018	Koncern 2017	Moderselskab 2018	Moderselskab 2017
Afdrag, der forfalder indenfor 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.				
Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:				
Kreditinstitutter				
Efter 5 år	1.809.699	2.809.926	0	0
Mellem 1 og 5 år	1.334.515	685.620	0	0
Langfristet del	3.144.214	3.495.546	0	0
Indenfor 1 år	3.970.184	3.987.162	8	54
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	1.176.130	1.499.734	0	0
Kortfristet del	5.146.314	5.486.896	8	54
I alt	8.290.528	8.982.442	8	54

21 Gæld til virksomhedsdeltager

(t. kr.)	Koncern 2018	Koncern 2017	Moderselskab 2018	Moderselskab 2017
Efter 5 år	0	0	0	0
Mellem 1 og 5 år	252.000	252.000	0	0
Langfristet del	252.000	252.000	0	0
Indenfor 1 år	9.439	8.100	0	0
I alt	261.439	260.100	0	0

22 Periodeafgrænsningsposter

(t. kr.)	Koncern 2018	Koncern 2017	Moderselskab 2018	Moderselskab 2017
Efter 5 år	694.626	610.073	0	0
Mellem 1 og 5 år	104.589	91.542	0	0
Langfristet del	799.215	701.615	0	0
Indenfor 1 år	142.058	110.788	0	0
I alt	941.273	812.403	0	0

Periodeafgrænsningsposter består af modtagne investeringsbidrag og 3. partsindtægter, der passiveres og indtægtsføres over en periode på 30-40 år, der svarer til den gennemsnitlige afskrivningsperiode for de løbende anlægsinvesteringer.

23 Modtagne forudbetalinger fra kunder

(t. kr.)	Koncern 2018	Koncern 2017	Moderselskab 2018	Moderselskab 2017
Modtagne forudbetalinger vedr. igangværende arbejder for fremmed regning	6.732	2.227	0	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder	13.473	12.715	0	0
I alt	20.205	14.942	0	0

24 Anden gæld

(t. kr.)	Koncern 2018	Koncern 2017	Moderselskab 2018	Moderselskab 2017
Skyldig moms og afgifter	336.336	685.400	0	0
Skyldig løn, A-skatter og sociale bidrag mv.	12.527	12.106	0	0
Feriepenge	78.799	74.605	0	0
Øvrig anden gæld	105.849	69.295	212	85
I alt	533.511	841.406	212	85

25 Dagsværdi af sikringsinstrumenter

SEAS-NVE Holding A/S, Cerius A/S og Rødsand 2 Offshore Wind Farm AB har indgået kontrakter til sikring af den variable rente på lån udstødt af real- og kreditinstitutter. Pr. balancedagen har kontrakterne en negativ dagsværdi på -240 mio. kr. (2017: -305 mio. kr.) før skat. Det urealiserede tab, der vedrører sikring af pengestrømme, er indregnet på egenkapitalen med -187 mio. kr. (2017: -238 mio. kr.) efter skat.

Rentederivater

Selskab	Instrument	Ref.rente	Fast rente	Løbetid	Modparts kreditvurdering*)	Hovedstol	Dagsværdi
SEAS-NVE Holding A/S	Reset swap	CIBOR 6	0,34%	1 år	Nordea Bank, Aa3	16.000	-14
SEAS-NVE Holding A/S	Renteswap	CIBOR 3	3,51%	2 år	Nordea Bank, Aa3	750.000	-63.269
SEAS-NVE Holding A/S	Reset swap	CIBOR 6	3,89%	11 år	Nordea Bank, Aa3	25.600	-4.803
SEAS-NVE Holding A/S	Reset swap	CIBOR 6	4,42%	11 år	Nordea Bank, Aa3	23.600	-5.149
Cerius A/S	Renteswap	CIBOR 3	3,86%	1 år	Nordea Bank, Aa3	10.000	-263
Cerius A/S	Renteswap	CIBOR 3	3,58%	2 år	Danske Bank, A2	400.000	-34.686
Cerius A/S	Reset swap	CIBOR 6	4,42%	11 år	Nordea Bank, Aa3	87.810	-19.158
Cerius A/S	Reset swap	CIBOR 6	3,89%	11 år	Nordea Bank, Aa3	98.120	-18.408
Cerius A/S	Reset swap	CIBOR 6	4,42%	11 år	Nordea Bank, Aa3	163.000	-35.562
Cerius A/S	Reset swap	CIBOR 6	3,89%	11 år	Nordea Bank, Aa3	181.000	-33.957
Cerius A/S	Reset swap	CIBOR 6	1,27%	11 år	Nordea Bank, Aa3	172.000	-6.274
Rødsand 2 Offshore Windfarm AB	Renteswap	CIBOR 3	0,57%	7 år	Nordea Bank, Aa3	665.228	-9.328
Rødsand 2 Offshore Windfarm AB	Reset swap	CIBOR 6	0,70%	7 år	Nordea Bank, Aa3	665.228	-8.845

Samlet dagsværdi på rentederivater, som er indregnet under kortfristet gæld

-239.714

SEAS-NVE Holding A/S	Markedsværdi af korte finansielle forretninger						-719
----------------------	--	--	--	--	--	--	------

Samlet dagsværdi på finansielle instrumenter, som er indregnet under kortfristet gæld

-240.433

SEAS-NVE Strømmen A/S har indgået terminkontrakter til prissikring af fremtidigt køb af el og gas. Kontrakterne har pr.balancedagen en positiv dagsværdi på 240 mio. kr. (2017: 78 mio. kr.) før skat. Aftalerne vedrørende hedging er indregnet i egenkapitalen med 192,5 mio.kr. (2017: 39 mio. kr.) efter afsættelse af udskudt skat, mens tradingaftalerne er ført i resultatopgørelsen.

El-/gas terminkontrakter

Selskab	Instrument	Grundlag	Løbetid	Modparts kreditvurdering**)	MWh	Dagsværdi
<i>Regnskabsmæssig sikring, afdækning af prissisiko på fremtidig køb af el</i>						
SEAS-NVE Strømmen A/S	Forward	Nordpool, SYSTEM	0 - 5 år	Energi Danmark, AAA	2.539.916	240.163
SEAS-NVE Strømmen A/S	Forward	Nordpool	0 - 3 år	Energi Danmark, AAA	2.279.453	-4.632
SEAS-NVE Strømmen A/S	Swap	TTF	0 - 3 år	Danske Bank, AAA	312.259	11.312
<i>Uden sikring, trading, el og gas</i>						
SEAS-NVE Strømmen A/S	Forward	Nordpool, EEX	0 - 3 år	Energi Danmark, AAA	-35.088	-3.169
SEAS-NVE Strømmen A/S	Forward	Nordpool, SYSTEM	0 - 3 år	Energi Danmark, AAA	-1.459.453	40.855
SEAS-NVE Strømmen A/S	Forward	Germany	0 - 3 år	Energi Danmark, AAA	-342.168	-44.412

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

240.117

* Moody's

** Bisnode

26 Kontraktlige forpligtelser

SEAS-NVE Holding A/S har påtaget sig de for branchen kutymemæssige kontraktforpligtelser i relation til udelys. Garantier for udførte arbejder kan løbe i op til 5 år.

SEAS-NVE Udelys A/S har indgået en række serviceaftaler med kommunerne, der typisk løber i op til 7 år vedrørende belyningsaktiviteter.

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

27 Eventualforpligtelser og øvrige økonomiske forpligtelser

Leje og leasingkontrakter

Koncernen har indgået operationelle leasingkontrakter med en samlet restydelse på 56.939 t.kr. Heraf forfalder 27.321 t.kr. inden for 1 år, 20.830 t.kr. mellem 1 og 5 år og 8.788 t.kr. efter 5 år.

Sikkerhedsstillelser

SEAS-NVE A.m.b.A. har, til sikkerhed for SEAS-NVE Holding A/S' forpligtelser overfor Nordea Bank, Danske Bank og Nykredit Bank, givet pant i andre kapitalandele og værdipapirer. Sikkerheden er pr. 31. december 2018 opgjort til 5.320 mio.kr.

SEAS-NVE Holding A/S har til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter givet pant i grunde og bygninger på en samlet regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2018 på 56 mio.kr. Sikkerheden er stillet overfor Nordea Kredit.

SEAS-NVE Holding A/S har stillet selvskyldnerkaution for Klimafonden Invest A/S's forpligtelser overfor Nordea. Pr. 31. december 2018 er forpligtelsen på 20 mio. kr.

Cerius A/S har stillet sikkerhed i ledningsnettet vedrørende låneoptagelse på 2.190 mio.kr. Aktivmassen, der delvist er anvendt til sikkerhed, udgør pr. 31. december 2018 5,357 mia.kr.

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

SEAS-NVE A.m.b.A. har stillet selvskyldnerkaution for lån i Rodsand 2 Offshore Wind Farm AB på indtil 80% af lånebeløbet på 664 mio.kr. overfor Nordea.

SEAS-NVE A.m.b.A. har stillet selvskyldnerkaution i forbindelse med lån i Rodsand 2 Offshore Wind Farm AB svarende til restgælden af lånebeløbet, der 31. december 2018 udgjorde 648 mio.kr. overfor Nykredit.

SEAS-NVE A.m.b.A. og SEAS-NVE Strømmen A/S har stillet garanti på henholdsvis 58 mio. kr. og 23 mio. kr. til sikkerhed for Energi Danmark A/S' opfyldelse af sine forpligtelser over for Nordea Bank.

SEAS-NVE Holding A/S' obligationsbeholdning andrager på balancedagen 1.379 mio. kr., hvoraf 860 mio. kr. er stillet til sikkerhed for indgåede REPO-forretninger med Nordea Bank Apb.

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

Clever A/S har stillet sikkerhed for samlet 225 t.kr, for standere opsat på kommunalt område.

Eventualaktiv

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

SEAS-NVE Strømmen A/S har i et konsortium sammen med Eniig Energi A/S, vedrørende overtaget naturgasaktivitet pr. 30. november 2017, rejst krav mod sælger HMN Naturgas Holding ApS vedrørende forsinkede og mangelfulde leveringer af serviceydelser. Kravet er maksimeret til 30 mio. kr. for konsortiet i henhold til købsaftalen. Sælger har afvist kravet, hvorfor selve kravet, herunder størrelsen af eventuel godtgørelse, forventes afgjort ved en voldgiftssag i foråret 2019.

28 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

(t. kr.)	Koncern 2018	Koncern 2017	Moderselskab 2018	Moderselskab 2017
Samlet honorar	4.636	6.896	181	104
Der kan specificeres således:				
Lovpligtig revision, Deloitte	2.662	1.464	181	82
Lovpligtig revision, Revipoint	50	0	0	0
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed, Deloitte	100	107	0	0
Skatterådgivning, Deloitte	154	130	0	12
Andre ydelser, Deloitte	1.670	5.195	0	10
I alt	4.636	6.896	181	104

29 Nærtstående parter

Øvrige nærtstående parter

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

Transaktioner

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

Koncernforhold

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

30 Pengestrømsopgørelse – reguleringer for koncernen

(t. kr.)	2018	2017
Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg	818.470	744.702
Resultat af associerede virksomheder og andre kapitalandele	-4.561.254	-3.119.205
Skat af årets resultat	16.175	-95.156
Finansielle indtægter	-37.588	-55.397
Finansielle udgifter	173.849	182.975
Andre reguleringer	233.656	166.111
I alt	-3.356.692	-2.175.970

31 Pengestrømsopgørelse – ændring i driftskapital for koncernen

(t. kr.)	2018	2017
Ændring i varebeholdninger	-123.059	39.265
Ændring i tilgodehavender	-525.861	-510.849
Ændring i kortfristede gældsforpligtelser	225.204	369.651
I alt	-423.717	-101.933

32 Finansielle betalinger, netto

(t. kr.)	2018	2017
Finansielle betalinger, brutto	-136.261	-127.578
Periodiserede renter – obligationsbeholdning og gældsforpligtelser	-179	-164
Urealiserede avance – obligationsbeholdning og bankkonti	14.169	-16.132
Periodiserede låneomkostninger – gældsforpligtelser	7.777	7.777
I alt	-114.495	-136.097

33 Investeringer i virksomheder

(t. kr.)	2018	2017
SEAS-NVE erhvervede i løbet af 2017 visse nettoaktiver fra HMN Naturgas A/S samt aktiemajoriteten i Clever A/S.		
Aktiver og forpligtelser på overtagelsestidspunktet		
Immaterielle anlægsaktiver	0	29.968
Materielle anlægsaktiver	0	7.316
Finansielle anlægsaktiver	0	161.446
Varebeholdninger	0	110.579
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	0	186.402
Andre tilgodehavender	0	128.204
Likvide beholdninger	0	330.543
Udskudt skat	0	-4.742
Andre hensatte forpligtelser	0	-79.727
Kreditinstitutter	0	-3.295
Leverandører af varer og tjenesteydelser	0	-234.287
Selskabsskat	0	-51.848
Anden gæld	0	-61.297
Erhvervede nettoaktiver	0	519.261
Kunderrelationer	0	343.744
Anskaffelsessum	0	863.005
Likvide beholdninger i erhvervede dattervirksomheder	0	-330.543
Nettopengestrømme ved erhvervelser	0	532.462

34 Likvide beholdninger

(t. kr.)	2018	2017
Heraf bundne	114.307	114.307

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

Regnskabspraksis

Generelt

Årsrapporten for SEAS-NVE A.m.b.A. er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C. Årsrapporten for 2018 er aflagt i t. kr.

Ændring i regnskabsmæssige skøn

Der er ikke foretaget væsentligt ændrede skøn i forhold til 2017.

Ændring af regnskabspraksis

Regnskabspraksis er uændret i forhold til 2017.

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,
Cerius A/S,
SEAS-NVE Udelys A/S,
SEAS-NVE Finans A/S,
Rødsand 2 Offshore Windfarm AB,
Clever A/S,
Fibia P/S samt
Fibia Komplementar ApS.

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

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

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

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

Minoritetsinteresser

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

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

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingstidspunktet, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Tilgodehavender, gæld og monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendet eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Skat af årets resultat

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

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

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

Selskabsskat og udskudt skat

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

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

Leasing

Leasingkontrakter, hvor alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing) er overgivet til leasingtager, indregnes i balancen som et tilgodehavende, svarende til nettoinvesteringen i leasingaftalen. Ved beregningen af nettoinvesteringen anvendes leasingaftalens interne rente, som indtægtsføres under finansielle indtægter. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes i resultatopgørelsen over leasingperioden. Koncernens samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasing- og lejeaftaler oplyses under eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser.

Segmentoplysninger

Rapporterede segmenter udgøres af koncernens overordnede forretningsaktiviteter og er baseret på koncernens forskellige overordnede aktiviteter og interne økonomistyring. Aktiver og passiver i forretningssegmenterne omfatter de aktiver og passiver, der anvendes direkte i segmentets drift, herunder immaterielle aktiver, materielle anlægsaktiver og kapitalinteresser i associerede virksomheder.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætningen

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

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

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

Investeringsbidrag

Modtagne investeringsbidrag passiveres og indtægtsføres under nettoomsætning over en periode på 30-40 år, der svarer til den gennemsnitlige afskrivningsperiode for de løbende anlægsinvesteringer. Periodiseringen af modtagne investeringsbidrag er foretaget fra 1. januar 2000.

Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver

Regnskabsposten omfatter arbejder udført i regnskabsåret og aktiveret under materielle anlægsaktiver. Målingen af arbejder udført for egen regning sker for de egne oparbejdede omkostninger, der er indregnet under andre eksterne omkostninger og personaleomkostninger.

Andre driftsindtægter

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

Køb af energi og hjælpematerialer

Køb af energi indeholder omkostninger til køb af el, gas og transport, der er anvendt for at opnå årets nettoomsætning. Resultatet af afledte finansielle instrumenter, der er anvendt til prissikring af periodens indkøb af el, er ligeledes indeholdt i regnskabsposten. Omkostninger til hjælpematerialer indeholder det forbrug af hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå årets nettoomsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til hjælpematerialer samt køb af varer og ydelser fra underleverandører.

Personaleomkostninger

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

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder indirekte produktionsomkostninger og omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer med videre. Under andre eksterne omkostninger indregnes tillige it-omkostninger, der ikke opfylder kriterierne for aktivering.

Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til koncernens hovedaktiviteter, herunder tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Af- og nedskrivninger

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

Resultat af kapitalandele i tilknyttede dattervirksomheder og associerede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posterne "Resultat af kapitalandele i tilknyttede dattervirksomheder" og "Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder".

Finansielle poster

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

Balance

Immaterielle anlægsaktiver

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

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

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

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

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

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

Restværdien af koncernens immaterielle anlægsaktiver revurderes årligt.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostpris omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er

klar til at blive taget i brug. For egne fremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til lønforbrug, materialer, komponenter og underleverandører. Renteomkostninger på lån til finansiering af materielle anlægsaktiver med lang fremstillingsperiode indregnes i kostprisen. Øvrige rentekomkostninger indregnes i resultatopgørelsen. Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

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

Grunde afskrives ikke.

Restværdien af koncernens materielle anlægsaktiver revurderes årligt.

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

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning. Hvis dette er tilfældet, foretages der nedskrivning til aktivets lavere genindvindingsværdi. Genindvindingsværdien for aktivet opgøres som den højeste værdi af nettosalgsprisen og kapitalværdien. Er det ikke muligt at fastsætte en genindvindingsværdi for det enkelte aktiv, skal aktiverne vurderes samlet i den mindste gruppe af aktiver, hvor der ved en samlet vurdering kan fastsættes en pålidelig genindvindingsværdi.

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

Finansielle anlægsaktiver

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

I moderselskabets balance indregnes under posten "Kapitalandele i tilknyttede virksomheder" og "Kapitalandele i associerede virksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet

med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af positiv forskelsværdi (goodwill) og fradrag af en resterende negativ forskelsværdi (negativ goodwill).

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

Dattervirksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til 0 kr. Har moderselskabet en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

Ved køb af dattervirksomheder opgøres på anskaffelsestidspunktet forskellen mellem kostprisen og den regnskabsmæssige indre værdi i den købte virksomhed, efter at de enkelte aktiver og forpligtelser er reguleret til dagsværdi (overtagelsesmetoden).

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

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

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

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

Andre kapitalandele

Andre kapitalandele indregnet under finansielle anlægsaktiver omfatter aktiver, der måles til dagsværdi på balancedagen. Børsnoterede værdipapirer måles til

kursværdi ultimo året. I det omfang andre kapitalandele ikke handles på et velfungerende og effektivt marked, er dagsværdien af kapitalandelene målt på grundlag af en beregnet kapitalværdi. Andre tilgodehavender under finansielle anlægsaktiver indregnes til amortiseret kostpris.

Varebeholdninger

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

Tilgodehavender

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

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde opgjort på grundlag af færdiggørelsesgraden. Færdiggørelsesgraden opgøres som andelen af de afholdte kontraktomkostninger i forhold til kontraktens forventede samlede omkostninger. Når det er sandsynligt, at de samlede kontraktomkostninger vil overstige de samlede indtægter på en kontrakt, indregnes det forventede tab i resultatopgørelsen. Forudbetalinger og modtagne acountobetalinge fragår i salgsværdien. De enkelte kontrakter klassificeres som tilgodehavender, når nettoværdien er positiv, og som forpligtelser, når nettoværdien er negativ.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter indregnes i resultatopgørelsen, i takt med at de afholdes.

Takstmæssig under-/overdækning

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

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

Periodeafgrænsningsposter (aktiver)

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

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

Værdipapirer

Børsnoterede værdipapirer, der indregnes under omsætningsaktiver, måles til dagsværdi på balancedagen. Realiserede kursgevinster og -tab indregnes i resultatopgørelsen.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Afledte finansielle instrumenter

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

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

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

Egenkapital

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

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

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

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

Andre hensatte forpligtelser

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

de udgifter, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne. Hensatte forpligtelser med forventet forfaldstid ud over et år fra balancedagen tilbagediskonteres ved anvendelse af den gennemsnitlige obligationsrente.

Finansielle gældsforpligtelser

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

Periodeafgrænsningsposter (passiver)

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

Modtagne anlægstilskud måles til kostpris og indtægtsføres efterfølgende under nettoomsætningen, i takt med at anlægsaktiverne afskrives.

Rentebærende gæld

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

Pengestrømsopgørelsen

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

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

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

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

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentligtgjorte regnskabsmateriale.





SEAS-NVE

Hovedgaden 36
4520 Svinninge

Telefon 70 29 29 00
www.seas-nve.dk

CVR-nummer 68515211

Investorservice

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