

Årsrapport 2019

SEAS-NVE A.m.b.A.

CVR-nummer: 68 51 52 11

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære  
Repræsentantskabsmøde den 25. august 2020.



---

Michael Meyer  
Dirigent

# Årsrapport 2019

SEAS-NVE A.m.b.A.

# Indhold

## Ledelsesberetning

### Overblik

- 4 Hoved- og nøgletal
- 6 Ledelsesberetning, bestyrelsesformand
- 8 Ledelsesberetning, adm. dir.

### Koncern

- 14 Det strategiske udgangspunkt
- 16 Strategisk opkøb sikrer synergier og skala
- 19 Energipolitik
- 22 Bæredygtig transformation
- 24 Geografisk tilstedeværelse
- 27 Forventninger til 2020

### Forretningsområder

- 30 Fire forretningsområder
- 33 1. Energiproduktion
  - 34 Ørsted
  - 37 Rødsand 2
- 39 2. Energidistribution
  - 40 Cerius
- 43 3. Fiberinfrastruktur
  - 44 Fibia
- 46 4. Energisalg og -løsninger
  - 48 SEAS-NVE Strømmen
  - 51 Energi Danmark
  - 52 Clever
  - 54 SEAS-NVE Udelys
  - 55 SEAS-NVE Finans

### Ansvarlighed

- 58 Redegørelse om samfundsansvar og ledelsesstruktur
- 60 Fællesskab er både styrken og målet

### Selskabsledelse

- 62 God selskabsledelse
- 65 Risikostyring i en transformationstid
- 73 Repræsentantskabet er andelshavernes stemme
- 76 Selskabsstruktur

## Årsregnskab

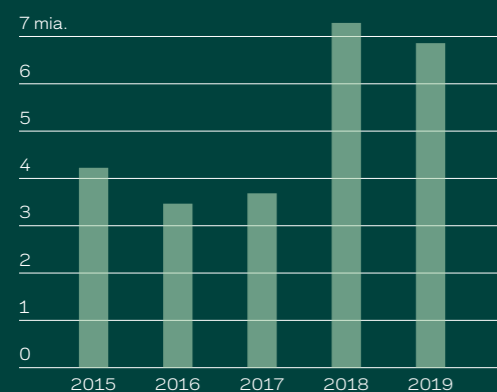
- 80 Regnskabsberetning 2019
- 84 Påtegninger
- 91 Resultatopgørelse
- 92 Balance
- 94 Egenkapitalopgørelse
- 95 Pengestrømsopgørelse
- 96 Noter
- 112 Regnskabspraksis

## Hoved- og nøgletal Udvalgte highlights

### Nettoomsætning

**6,9** mia. kr. ↓ - 0,4 mia. kr. (ifht. 2018)

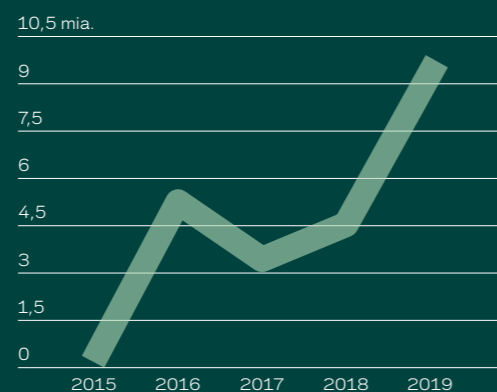
Siden 2015 har SEAS-NVE-koncernen øget sin omsætning væsentligt.



### Årets resultat

**9,8** mia. kr. ↑ + 5,3 mia. kr. (ifht. 2018)

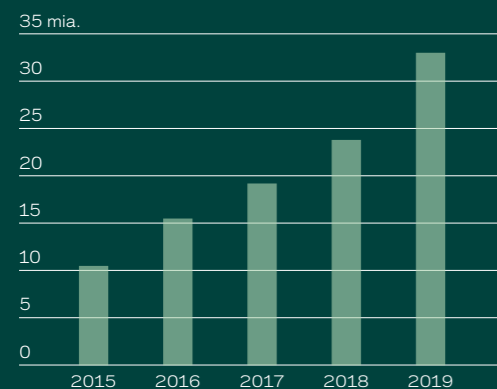
Resultatet er steget fra 0,2 mia. kr. i 2015 til 9,8 mia. kr. i 2019.



### Egenkapital

**33,5** mia. kr. ↑ 9,7 mia. kr. (ifht. 2018)

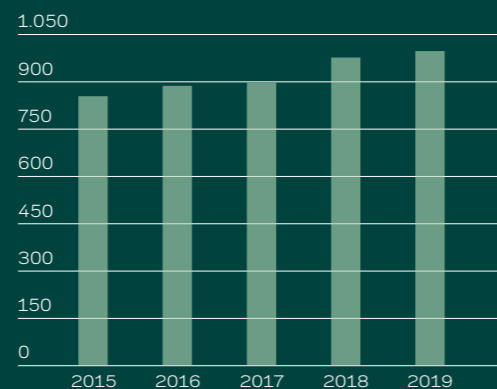
Egenkapitalen er tredoblet fra 10,5 mia. kr. i 2015 til 33,5 mia. kr. i 2019.



### Antal medarbejdere

**998** ↑ + 20 personer (ifht. 2018)

Siden 2015 er antallet af kolleger i koncernen steget fra 855 til 998.



## Hoved- og nøgletal Seneste fem år

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

(t. kr.)	2019	2018**	2017	2016	2015
<b>Hovedtal/Resultat</b>					
Nettoomsætning	6.902.203	7.324.971	3.834.597	3.514.539	4.156.552
Nettoomsætning ekskl. PSO	6.902.203	7.324.971	3.834.597	3.267.107	3.390.896
Bruttofortjeneste	1.574.379	1.566.518	1.626.397	1.507.371	1.554.068
Resultat før finansielle poster	712.232	139.339	334.178	-1.001.941	350.404
Resultat af finansielle poster	9.242.158	4.424.993	2.991.627	6.233.860	-140.262
Resultat før skat	9.954.390	4.564.332	3.325.805	5.231.919	210.142
<b>Årets resultat</b>	<b>9.849.806</b>	<b>4.548.157</b>	<b>3.420.961</b>	<b>5.194.489</b>	<b>166.458</b>
<b>Balance</b>					
Samlede aktiver	45.795.516	36.361.141	32.186.592	27.597.088	22.893.688
Investeringer i materielle anlægsaktiver	1.304.820	940.684	655.652	568.213	753.920
Egenkapital	33.465.011	23.836.593	19.222.230	15.750.267	10.498.993
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra:					
• driftsaktivitet	879.164	702.866	947.843	677.269	965.422
• investeringsaktivitet	4.367.124	-253.100	-1.009.622	516.857	-822.506
• finansieringsaktivitet	78.570	-734.880	318.277	-257.325	-576.007
<b>Årets forskydning i likvider</b>	<b>5.324.858</b>	<b>-285.114</b>	<b>256.499</b>	<b>936.801</b>	<b>-433.091</b>
<b>Antal medarbejdere</b>					
	<b>998</b>	<b>978</b>	<b>898</b>	<b>888</b>	<b>855</b>
<b>Nøgletal</b>					
	%	%	%	%	%
Bruttomargin	22,8	21,4	42,4	42,9	37,4
Overskudsgrad	10,3	1,9	8,7	-28,5	8,4
Overskudsgrad normaliseret*	2,1	1,9	8,7	4,5	8,4
Afkastningsgrad	1,6	0,4	1,0	-3,6	1,5
Afkastningsgrad normaliseret*	0,3	0,4	1,0	0,6	1,5
Soliditetsgrad	73,1	65,6	59,7	57,1	45,9
Forrentning af egenkapital	34,4	21,1	19,6	33,0	1,7

\* "Normaliseret Overskudsgrad" og "Normaliseret Afkastningsgrad" er ligeledes udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2015". Hovedtallene "Resultat før finansielle poster" samt "Samlede aktiver" er justeret for effekten af tilbageførsel af en tidligere foretaget nedskrivning på 565 mio. kr. og af daværende nedskrivninger på henholdsvis koncernens net-aktiver med 650 mio. kr. (2016) og havvindmølleaktiver med 511 mio. kr. (2016).

\*\* Fra og med 2018 indgik køb af HMN's gasaktiver, hvorved omsætningen steg væsentligt.

### Forklaring til nøgletal

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

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

# Langsigtet værdiskabelse

Andelstanken baserer sig på fællesskabets styrke til at sikre økonomisk værdi. SEAS-NVE har i årtier øget værdiskabelsen gennem såvel kortsigtede som langsigtede investeringer. Investeringer, der tager andel i den samfundsmæssige udvikling, som lige nu i høj grad tegner "grøn" og digital, i respekt for fortiden og med øjnene rettet mod fremtiden.

Andelstanken, og andelsselskabet som ejerform, fik i 2019 fornyet styrke, da der var bred opbakning til at sikre kritisk dansk infrastruktur i form af elnettet på danske, forbrugerejede hænder. En opbakning, som var i god samklang med SEAS-NVE's ønske om at købe Radius Elnet og Ørstedes privatkunde- og udelysforretning.

At vi havde evnen til at indfri ambitionerne i vores vækststrategi og gennemføre det historisk store køb, skyldes et vedholdent fokus på selskabets langsigtede værdiskabelse. Skiftende repræsentantskaber og bestyrelser har med blik for fremtidig konsolidering skabt en robust og moderne virksomhed, som er det SEAS-NVE, vi kender i dag.

**"Købet er først og fremmest drevet af at skabe værdi for vores andelshavere og kunder, f.eks. i form af lavere nettatariffer, gennem synergier og skala."**

Købet er først og fremmest drevet af at skabe værdi for vores andelshavere og kunder, f.eks. i form af lavere nettatariffer, gennem synergier og skala.

Et stærkere SEAS-NVE skaber samtidig grundlag for en omkostningseffektiv udvikling af det elnet, der er grundstenen i fremtidens smarte energisystem.

Den langsigtede værdiskabelse var også en fællesnævner, da repræsentantskabet i 2019 vedtog en revideret formålsparagraf og besluttede at indføre en politik for værdiskabelse. I værdiskabelsespolitikken sætter repræsentantskabet med en række vigtige målepunkter rammerne for vores arbejde, f.eks. tilbud om 1 Gbit/s fibernet til alle andelshavere senest i 2023, fastholdelse af høj oppetid på elnettet og fortsat faldende nettatariffer. Der rapporteres løbende i forhold til fremdriften på de forskellige målepunkter, ligesom det gøres i nærværende årsrapport.

Værdiskabelsespolitikken er et godt redskab for repræsentantskabet til, på andelshavernes vegne, at få indflydelse på og føre tilsyn med, at vores fælles selskab udvikler sig i den ønskede retning. Politikken er også en god og målrettet ramme for dialogen mellem repræsentantskab, bestyrelse og daglig ledelse.

Værdiskabelsespolitikken indeholder samtidig en nyskabelse i form af en ramme for overskudsdisponering. Det er bestyrelsens stærke ønske, at vi udnytter den ramme og leverer et markant samfundsbidrag via både kollektivt og individuelt udbytte til vores ejere, andelshaverne.


Vores forsyningsområde har brug for os. Vi har større samfundsudfordringer, når det gælder den bæredygtige og digitale udvikling, end andre landsdele. Vi ønsker at være en ansvarlig og betydningsfuld samfundsaktør.

Med vores høje soliditetsgrad er tiden moden til, at vi sætter handling bag vores ambitioner. Vores andelsselskab har altid været ambitiøst, og vi har altid løftet vores andel af de samfundsmæssige udfordringer. Vi skal være lige så ambitiøse, når det gælder vores andel i den fremtidige grønne omstilling, og tage ansvar for at skabe en bæredygtig fremtid. Vi er en del af løsningen, når nationale og internationale klimamål skal realiseres. Denne årsrapport vidner om, at vi har styrken til det.

Det stærke fællesskab er vores styrke. Et fællesskab, hvor vi hver især bidrager, gør hinanden stærkere og sammen opnår mere. En uundværlig part i det fællesskab er ikke mindst vores medarbejdere i hele koncernen. I har hver især jeres andel i det flotte årsresultat, som jeg på andelshavernes vegne gerne vil udtrykke stor anerkendelse og påskønnelse af.

I skrivende stund er vi ramt af en global sundhedskrise med afsmitning på de økonomiske markeder og ikke mindst energimarkedet. Konsekvenserne er endnu ukendte. Det ændrer ikke ved, at med alt det, vi opnåede i 2019, står vi med et endnu stærkere SEAS-NVE til at håndtere udfordringerne i 2020.

Svinninge, d. 26. marts 2020



**Jens Stenbæk**  
Bestyrelsesformand



# Et stærkere SEAS-NVE

**2019 var et historisk år for SEAS-NVE, hvor koncernen igen leverede et meget tilfredsstillende resultat og gennemførte købet af Radius Elnet og Ørstedes privatkunde- og udelysforretning. En afgørende handel, der sikrer et stærkt fundament for fremtidens SEAS-NVE.**

SEAS-NVE-koncernen omsatte i 2019 for 6.902 mio. kr. og realiserede et resultat før skat og minoritetsinteresser på 9.954 mio. kr. Datterselskaber og associerede virksomheder bidrog positivt til årets resultat med 556 mio. kr., og koncernens ejerandel i Ørsted A/S bidrog med en positiv værdiregulering på

8.901 mio. kr. ekskl. udbytte, hvoraf 1.152 mio. kr. er realiseret. Resultatet betragtes som meget tilfredsstillende.

#### Strategisk opkøb af kerneforretning

Energisektoren gennemgår i disse år en omfattende transformation. Sektoren er præget af konsolideringer og ydre krav om stigende transparens. Samtidig er elnettet udråbt til at være et afgørende omdrejningspunkt i elektrificeringen af vores samfund og omstillingen til vedvarende energi.

Rationalet bag SEAS-NVE's aktuelle udviklingsaktiviteter er at blive en væsentlig bi-

dragsyder i den grønne omstilling og proaktivt være med til at sikre regeringens ambitiøse målsætning om at reducere udledningen af CO<sub>2</sub> med 70% i 2030. Målet er endvidere at bidrage markant til digitaliseringen af Syd-, Vest- og Midtjylland, Lolland-Falster og øerne, så også vores del af landet kobles på udviklingen med lynhurtigt internet.

Med udgangspunkt i strategien, Energi til livet, fokuserede SEAS-NVE derfor i 2019 på at udvide fibernet og ladeinfrastruktur til elbiler, på at sikre et elnet i fortsat verdensklasse og på at udvikle morgendagens digitale energiløsninger til vores kunder.

**“Med investeringen på 21,3 mia. kr. skaber SEAS-NVE et stærkt elnet og styrker selskabets kerneforretningsområder og kompetenceniveau afgørende.”**

SEAS-NVE har en ambitiøs og målrettet vækststrategi med fokus på langsigtede investeringer inden for vores kerneaktiviteter. Det betød, at vi den 18. september 2019 underskrev en historisk aftale om køb af Radius Elnet og Ørstedes privatkunde- og udelysforretning.

Med investeringen på 21,3 mia. kr. skaber SEAS-NVE et stærkt elnet og styrker selskabets kerneforretningsområder og kompetenceniveau afgørende. Købet sikrer volumen og skala til at drive og udvikle elnettet, håndtere store kundeporteføljer, udvikle nye smarte

teknologiske løsninger samt sikre fortsat faldende tariffer.

Købet afventer konkurrencemyndighedernes endelige godkendelse, som forventes inden sommeren 2020, og indregning vil ske herefter.

Energisystemet skal understøtte elektrificeringen af samfundet, og som led i denne udvikling bliver energilagring og fleksibilitet stadig mere vigtigt. I begyndelsen af 2019 indviede SEAS-NVE, sammen med en række partnere, et testanlæg i form af et energilager, hvor overskudsstrøm fra vind- og solenergi lagres i varme sten. Senere på året blev SEAS-NVE budt ind i regeringens klimapartnerskab for Energi- og forsyningssektoren, hvor erhvervs- og regering indgår i et tæt samarbejde om, hvordan vi kan bidrage til at løse klimaudfordringerne og skabe langsigtede løsninger.

#### Positiv udvikling i forretningsområderne

SEAS-NVE-koncernen står solidt på fire forretningsområder; energiproduktion, energidistribution, fiberinfrastruktur samt energisalg og -løsninger, som alle var i positiv gænge i 2019.

#### Energiproduktion

Effektiv drift og meget vind gjorde 2019 til et af de bedste år i historien for SEAS-NVE's havvindmøllepark Rødsand 2 Offshore Windfarm AB. Havvindmølleparken producerede mere end 812 GWh, hvilket svarer til strøm til flere end 200.000 familier. Havvindmølleparken havde desuden en opetid på 98,8%.

Rødsand 2 realiserede således et tilfredsstillende resultat før skat på 154 mio. kr.

SEAS-NVE's ejerandel i Ørsted A/S udviklede sig fortsat positivt i 2019, og SEAS-NVE's resultat var væsentligt påvirket af en positiv værdiregulering på 8.901 mio. kr.



Som led i finansieringen af købet af Radius Elnet samt Ørstedes privatkunde- og udelysforretning har SEAS-NVE frasolgt aktier af to omgange – henholdsvis i november 2019 og januar 2020 – svarende til 4,54% af aktierne i Ørsted. SEAS-NVE har fortsat 5,01% af aktierne i Ørsted. SEAS-NVE er en langsigtet, væsentlig aktionær og vores fortsatte ejerskab er et udtryk for vores opbakning til Ørstedes strategiske udvikling og vores tro på den grønne omstilling, både samfundsmæssigt og forretningsmæssigt.

SEAS-NVE modtog i 2019 aktieudbytte på i alt 391 mio. kr.

#### Energidistribution

Netselskabet Cerius A/S havde i 2019 22,1 afbrudsminutter, hvilket er 7 minutter højere end forventet. Det skyldtes bl.a. en stor skade i en transformerstation. Selskabet øgede antallet af netkunder med 5.200 i forbindelse med SEAS-NVE's opkøb af Vordingborg Elnet og efterfølgende fusion ind i Cerius. Effektiviseringer og rammevilkår skabte et lavere omkostningsniveau, hvorfor netselskabet nedsatte nettartiffen i begyndelsen af 2019 og udmeldte en yderligere tarifnedsættelse ved slutningen af året.

Cerius bidrog til koncernens resultat før skat med 680 mio. kr. efter tilbageførsel af en tidligere nedskrivning på 565 mio. kr.

#### Fiberinfrastruktur

Fibia P/S fortsatte den accelererede udrulning af fibernet, der over en femårig periode skal tilbyde 1 Gbit/s internet til alle andelshavere i forsyningsområdet. I 2019 tiltrak Fibia flere nye kunder og havde ved årets udgang 161.000 kunder.

Fibia realiserede et forventet underskud på 54 mio. kr. før skat.

#### Energisalg og -løsninger

SEAS-NVE Strømmen A/S leverede positive resultater i 2019, hvor fokus bl.a. var på gode kundeoplevelser i kraft af digitale selvbetjeningsløsninger. Der var mere end 250.000 aktive brugere på det digitale selvbetjeningsunivers Mit SEAS-NVE, og mere end 90.000 benyttede energiappen Watts. Endvidere leverede forretningsområdet trading positive resultater på handel med både el og naturgas.

SEAS-NVE Strømmen bidrog med i alt 80 mio. kr. før skat og resultat af associerede selskaber til koncernens resultat.

SEAS-NVE Udelys A/S agerer på et marked præget af stor konkurrence, og der blev i 2019 gennemført effektiviseringer for at stå stærkere i 2020.

SEAS-NVE Udelys realiserede et underskud på 9 mio. kr. før skat, hvilket indbefatter en hensættelse på 18 mio. kr. til en tvist i forbindelse med salg af et udelysanlæg.

Energi Danmark A/S fortsatte tidligere års positive udvikling og leverede et tilfredsstillende regnskab, der påvirkede SEAS-NVE's samlede resultat med 62 mio. kr. før skat.


Clever A/S var positivt påvirket af den øgede interesse for elbiler samt politisk opbakning i 2019, hvilket resulterede i solid vækst i salget af abonnemeter. Clever fortsatte udrulningen af ladeinfrastruktur og indviede bl.a. i partnerskab seks nye ultra-hurtige ladestationer ved knudepunkter på de danske motorveje. Selskabet er i god udvikling.

Clever realiserede et forventet underskud på 29 mio. kr. før skat og resultat af associerede virksomheder til koncernens resultatet.

Det har været et begivenhedsrigt og meget positivt år for SEAS-NVE-koncernen. Med købet af Radius Elnet og Ørstedes privatkunde- og udelysforretning samt fastholdelse af en væsentlig aktiepost i Ørsted, og med positiv udvikling i koncernens øvrige forretningsområder, står SEAS-NVE stærkt rustet til at tage ansvar for den digitale og grønne omstilling i Danmark. I 2020 ser vi frem til at skabe en ny, stærk virksomhed sammen med nye kolleger.

I skrivende stund trækker COVID-19 alvorlige spor i 2020. Verdenssamfundet er under pres, og virksomheder ser ind i et alvorligt, økonomisk tilbageslag i 2020, som også introducerer en række usikkerheder for SEAS-NVE. Det er i det lys glædeligt, at SEAS-NVE – med udgangspunkt i et stærkt 2019-regnskab – er godt rustet til at håndtere de afledte udfordringer af COVID-19.

Svinninge, d. 26. marts 2020



**Jesper Hjulmand**  
Adm. direktør



I marts 2019 indviede den daværende uddannelses- og forskningsminister, Tommy Ahlers, SEAS-NVE's testanlæg i form af et energilager ved DTU Risø Campus. I testlageret opvarmes småsten til 600 grader med overskydende strøm fra bl.a. vindmøller og solceller. Når efterspørgslen efter energi stiger, bliver varmen ført ud af stenlaget til en generator, som skaber strøm. Restvarmen kan sendes ud til lokale boliger gennem fjernvarmenettet. EUDP har givet støtte til pilotfasen i projektet. Ud over SEAS-NVE deltager DTU Energi, Aarhus Universitets Geoscience, Dansk Energi, Energinet og Rockwool. Niras er rådgiver på det tekniske design af lageret.

# Samfundsbidrag

Vi er en ansvarlig og betydningsfuld samfundsaktør.

- Fibia fortsatte den accelererede udrulning af fibernet, og nu har flere end 245.000 husstande, eller 58% af andelshaverne, mulighed for at tilslutte sig fibernet.
- I 2019 udbyggede Clever ladeinfrastrukturen i Danmark bl.a. med seks nye ultra-hurtige ladestationer med henblik på at gøre det lettere at oplade sin elbil.
- Havvindmølleparken Rødsand 2 i Rødby producerede 812 GWh, svarende til det årlige elforbrug i 200.000 husstande.
- 20 foreninger og projekter, der gjorde et stort arbejde for at styrke det lokale fællesskab i regionen, modtog hver en donation på 10.000 kr.





# Det strategiske udgangspunkt

SEAS-NVE er transformeret fra et traditionelt elselskab til en koncern med flere forretningsområder, der omfatter såvel produktion af vedvarende energi som infrastruktur til både elnet, fibernet og elbiler samt kommercielle aktiviteter i form af digitale energiløsninger og energihandel inden for el, bio- og naturgas.

## Strategisk ambition

2019 var det første år i strategien Energi til livet, der har sigte frem mod 2025. Strategien skal styrke SEAS-NVE's strategiske position og samfundsmæssige værdiskabelse. Koncernen har fire strategiske hjørneflage, der kridter banen op for kommende værdiskabelse:

- Vi driver et effektivt og kundeorienteret energiselskab,
- Vi bringer vores kunder ind i en digital og bæredygtig fremtid,
- Vi er en ansvarlig og betydningsfuld samfundsaktør,
- Vi forvalter og forrenter andelsselskabets værdier optimalt.

Ambitionen er at spille en betydelig rolle i den grønne omstilling af energiproduktionen i Danmark, at drive det mest effektive og fremtidsparate elnet, at sikre at alle andelshavere har adgang til 1 Gbit/s inden udgangen af 2023, at sikre at overgangen til e-mobilitet bliver let, at skabe den ledende energileverandør og sikre fremtidens energiløsninger.

## Styrkepositioner i 2025

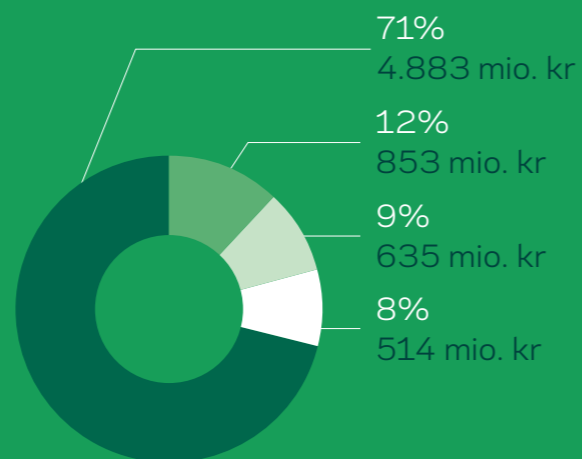
Der er formuleret seks styrkepositioner som ledestjerner i strategiarbejdet.

I 2025 vil aktiviteterne omfatte:

- Danmarks største andelsejede producent af vedvarende energi,
- Danmarks mest effektive og fremtidsparate elnet,
- Danmarks bedste fiberinfrastrukturselskab,
- Danmarks førende e-mobilitetskoncept,
- Danmarks ledende leverandør af energiløsninger til hjemmet, større erhverv og offentlige institutioner,
- Rollemodel i bæredygtig og ansvarlig virksomhedsdrift og i regions- og samfundsudvikling.

## Fordeling af omsætning i % i 2019 fordelt på forretningsområder\*

- Energisalg og -løsninger
- Energidistribution
- Fiberinfrastruktur
- Energiproduktion



\* Dertil kommer ikke-allokerede poster: 0%, 17 mio. kr.

## SEAS-NVE's strategiske initiativer

SEAS-NVE's strategi frem mod 2025, Energi til livet, sætter retning for koncernens forretningsområder – herunder den strategiske prioritering af de forretningsmæssige initiativer i de fire kategorier: Accelerér, udvikl, optimér, mobilisér



### Accelerér

#### Fiberudrulning

Vi skal via Fibia sikre, at alle vores andelshavere inden udgangen af 2023 har adgang til 1 Gbit/s højhastighedsinternet.

#### E-mobilitetskoncept

Vi skal via Clever sikre, at overgangen til e-mobilitet bliver let og intuitiv, og vi vil gøre Clever til den førende aktør inden for e-mobilitet i DK.

### Udvikl

#### Salg af energi og energiløsninger til hjemmet

Vi skal via den mest enkle og intuitive brugerrejse levere fremtidens fulde energiløsninger til hjemmet på en digital, vedkommende, inspirerende og effektiv måde – som andelshavernes og kundernes foretrukne leverandør.

#### Ny vedvarende energi

Vi skal, gennem vores egne investeringer og ejerandel i Ørsted, tage en betydelig rolle i den grønne omstilling af energiproduktionen i Danmark.

#### Bæredygtig og ansvarlig virksomhedsmodel

Vi skal være en klar rollemodel i branchen som bæredygtig og ansvarlig virksomhed med udvidet fokus på CO<sub>2</sub>-udslip, ressourceforbrug og miljøforurening.

#### Samfundsmæssig bidragsmodel

Vi skal være en klar rollemodel i branchen som ansvarlig og betydningsfuld medskaber af udvikling, vækst og bosætning inden for vores region.

### Optimér

#### Eldistributionsnet

Vi skal drive det mest effektive og fremtidsparate elnet i Danmark via markant højere effektivitet, forbedret leverancemodell og "best-in-class" markedsfacilitering og fortsat løbende arbejde for faldende nettatariffer.

#### Energisalg til B2B/G

Vi skal via ejerandelen i Energi Danmark skabe den ledende energileverandør til større erhvervskunder og offentlige institutioner. Erhvervskunder skal tilbydes et markedsledende koncept i regionen og i Danmark.

### Mobilisér

#### Agil og omkostningseffektiv koncern

Vi skal være et forbillede i energisektoren via gennemgribende digitalisering, høj leveringseffektivitet og kvalitet.

#### Kultur og værdier

Vi skal have en forandringsparat, mangfoldig og innovativ organisation.

# Strategisk opkøb sikrer synergier og skala

## Et stærkere SEAS-NVE

Med købet af Radius Elnet og Ørstedes privatkunde- og udelysforretning styrkes SEAS-NVE's forretnings- og kundegrundlag til at omfatte 46.000 km elnet, 1,4 mio. netkunder, 1,4 mio. energikunder samt 0,3 mio. gadelamper.

SEAS-NVE indgik den 18. september 2019 aftale med Ørsted om at overtage selskabets elnetselskab Radius, selskabets danske privatkunder samt selskabets udelysforretning for i alt 21,3 mia. kr.

Købet er en naturlig del af SEAS-NVE's strategi og styrker koncernens kerneforretningsområder og kompetenceniveau, ligesom købet skaber et stærkt udgangspunkt for at drive og udvikle elnettet samt at udvikle store kundeporteføljer og nye smarte, teknologiske løsninger.

Købet er endvidere en naturlig fortsættelse af den historiske konsolidering af den danske energisektor, som SEAS-NVE er vokset frem af. Det strategiske rationale for købet er ønsket om at udvikle SEAS-NVE i tæt harmoni med vores vedtægter og formålsparagraf. Vi har ambition om at styrke vores værdiskabelse og spille en central rolle i elektrificeringen af

samfundet og samtidig styrke vores position i den videre konsolidering i branchen.

Aftalen med Ørsted er betinget af konkurrencemyndighedernes og Energistyrelsens endelige godkendelse, hvilken forventes inden sommeren 2020.

### Finansiering

SEAS-NVE har de senere år opnået ekstraordinær finansiell kapacitet gennem en positiv udvikling af kerneforretningen og en positiv værditilvækst i Ørsted-aktien, hvoraf SEAS-NVE ejede 9,54% pr. 1. januar 2019. Som led i en delfinansiering af købet af Radius Elnet og Ørstedes privatkunde- og udelysforretning har SEAS-NVE nedbragt ejerandelen i Ørsted til 5,01%. Dette er sket ad to omgange, hhv. den 8. november 2019 og den 8. januar 2020. Der er foretaget frasalg af 4,54% af aktierne i Ørsted til en værdi af i alt 11.486 mio. kr.

### Handlen omfatter:

- Radius Elnet: Forsyner ca. 1 mio. hjem og virksomheder i Københavnsområdet, Nordsjælland og dele af Midtjylland via et elnet på 19.000 km.
- Privatkundeforretning: Sælger el til ca. 717.000 kunder, naturgas til ca. 105.000 kunder og varmeservice til ca. 44.000 kunder.
- Udendørsbelysning: Driver og vedligeholder ca. 145.000 gadelamper.

### Styrket værdiskabelse

Selskabets formål er at skabe værdi og være til gavn for andelshaverne ved at drive virksomhed inden for energi, fibernet og dermed beslægtede områder.

Købet giver mulighed for at hente synergier i form af effektiviseringer på driften gennem stordriftsfordele på et trecifret millionbeløb over de kommende år.

På sigt vil synergierne komme SEAS-NVE's andelshavere til gode i form af fortsat faldende nettatariffer og investeringer i udvikling af elnettet, der styrker evnen til at gennemføre grøn omstilling og elektrificering af samfundet.





# Energipolitik

SEAS-NVE er påvirket af det omgivende samfund, den politiske udvikling og markedsvilkår. I 2019 stod klima øverst på den politiske agenda både nationalt og internationalt, hvilket resulterede i et markant øget fokus på grøn omstilling og efterspørgsel på konkrete initiativer.

## European Green Deal

I starten af december 2019 tiltrådte en ny EU-Kommision, der siden har igangsat energi- og klimapolitiske initiativer i form af European Green Deal, EU's grønne pagt. Formålet er at håndtere muligheden og udfordringen i at skabe verdens første klimaneutrale kontinent i 2050. European Green Deal består af en overordnet politik og 50 konkrete initiativer, der skal søsættes de næste par år. Der er bl.a. forslag om en europæisk klimalov med bindende mål om et klimaneutralt EU i 2050 og forslag til højere klimamål i 2030, hvor det gældende CO<sub>2</sub>-reduktionsmål på 40% foreslås hævet til 50-55%.

Med lovpakken "Ren Energi til alle Europæere" har EU desuden sendt et markant signal om fortsat at ville være verdensførende i den grønne omstilling. Pakken understøtter EU's opfyldelse af de internationale forpligtelser under Paris-aftalen om at reducere EU's drivhusgasudledning med 40% i 2030. Det sker i kraft af 2030-mål om 32% vedvarende energi i EU's energisystem og 32,5% højere energieffektivitet. EU's medlemslande har påbegyndt implementeringen af lovpakken, som bl.a. skal fremme en mere energieffektiv boligmasse, grøn transport, lokal produktion af vedvarende energi og energiforbrugere, der

bl.a. aktiveres gennem øget digitalisering af energisystemet. I Danmark forventes implementeringen at ske bl.a. med ændringer i elforsyningsloven.

## Danmark vil være helt i front i den grønne omstilling

Regeringen fremlagde i 2019 en ambitiøs målsætning om 70% reduktion af den danske drivhusgasudledning i 2030. Målet har fået bred politisk opbakning. Der er bl.a. igangsat følgende aktiviteter:

- 13 klimapartnerskaber mellem regeringen og erhvervssektorer. Hvert partnerskab skal udarbejde klimahandlingsplaner med sit bidrag til at nå 70%-målet. SEAS-NVE deltager i klimapartnerskabet for Energi- og forsyningssektoren. Opgaven er at definere, hvordan branchen på en grøn, konkurrencedygtig og solidarisk måde kan og vil mindske sit klimaaftryk frem mod 2030.
- Et nyt stående udvalg for grøn omstilling, der skal koordinere på tværs af regeringen med klima-, energi- og forsyningsminister Dan Jørgensen for bordenden.
- En bred aftale om en kommende Klimalov, der forventes i foråret 2020.

Dansk Energi og Dansk Industri gik i 2019 sammen i Erhvervslivets klimaalliance, hvor SEAS-NVE med medlemskaber i begge brancheforeninger er engageret i at skabe bæredygtige løsninger, så vi sammen når målet.

## Fremtiden kalder på fleksible forbrugere

I Danmark har vi fortsat en af de laveste elpriser, ekskl. afgifter mv., i Europa. Det danske energimarked har mere end 250 produkter,

-70%  
CO<sub>2</sub>

Regeringen fremlagde i 2019 en ambitiøs målsætning om 70% reduktion af den danske drivhusgasudledning i 2030.

der bliver udbudt fra 50 forskellige leverandører. En af de næste store opgaver for energisektoren er at aktivere forbrugerne, så de bruger strømmen, når der er meget af den – når vinden blæser, og solen skinner.

#### Fleksafregning – en forudsætning for dynamisk elforbrug

I fremtiden skal vi gøre plads til mere vedvarende energi i vores elnet. Det vil blive mere belastet, efterhånden som flere skifter til varmepumper og elbiler. Netselskabet Cerius A/S har i flere år haft fjernaflæste elmålere, hvorfra data stilles til rådighed for elleverandørerne. Pr. 1. juni 2019 stillede Cerius timedata til rådighed for alle kunder, så elleverandørerne har mulighed for at udvikle nye flexafregningsprodukter, der i højere grad kan tilpasses kundernes faktiske forbrugsmønstre og dermed fremme dynamikken og konkurrencen på elmarkedet. Herved får kunden et økonomisk incitament til at bruge strømmen mere fleksibelt. Dette gælder allerede i forhold til markedsprisen på el på Nordpool, hvor prisen følger udbud og efterspørgsel og dermed er lav, når produktionen af vindenergi er høj.



Den 1. april 2020 indførte netselskabet Cerius tidsdifferenterede tariffer. Dermed varierer betalingen for transport af el i løbet af døgnet, baseret på belastningen i elnettet.

100 ↓  
MBit/s

30 ↑  
MBit/s

Energistyrelsens kortlægning af adgangen til bredbånd viser, at 93% af de danske boliger og virksomheder i dag har mulighed for at få 100 Mbit/s download og 30 Mbit/s upload.

### “Formålet er at give netkunderne en god grund til at flytte elforbruget.”

Fra 1. april 2020 gælder det også for transporten af el, da netselskabet Cerius A/S pr. denne dato indfører såkaldte tidsdifferenterede tariffer. Med de tidsdifferenterede tariffer vil betalingen for transport af el variere i løbet af døgnet og være høj på tidspunkter, hvor elnettet er mest belastet, og lav på tidspunkter, hvor nettet er mindst belastet. For den almindelige forbruger er tariffen fra 1. april 2020 høj i tidsrummet kl. 17.00-20.00 i vinterhalvåret og lav den resterende tid. Indførelsen af tidsdifferenterede tariffer er et led i at skabe bevidsthed om det fremtidige behov for fleksibilitet i elnettet med henblik på at imødegå fremtidige kapacitetsudfordringer som følge af øget elektrificering. For den almindelige forbruger med et gennemsnitsforbrug vil den samlede betaling som udgangspunkt være uændret.

#### Fibernet – nøglen til lynhurtigt internet

Energistyrelsens kortlægning af adgangen til bredbånd viser, at 93% af de danske boliger og virksomheder i dag har mulighed for at få 100 Mbit/s download og 30 Mbit/s upload.

Det er en stigning på 2% fra 2018 og på hele 11% fra 2015. Særligt Odsherred, Bornholm og Samsø, der tidligere var påvirket af dårlig dækning, har fået øget adgang til hurtigt internet. I de tre områder er der stigninger på hhv. 9%, 36% og 50% fra 2018 til nu. Med en investering på 3,4 mia. kr. i 2018 har SEAS-NVE, via Fibia P/S, accelereret udrulningen af fibernet i regionen frem mod 2023, hvor alle andelshavere vil have fået tilbudt adgang til fibernet. Markedet er præget af intensiv konkurrence i byområderne, hvor flere aktører ønsker tilstedeværelse, mens situationen er præget af det modsatte i landområderne, hvor etablering af fibernet er langt dyrere. I 2019 rundede Fibia 245.000 andelshavere, der nu har mulighed for at tilslutte sig fibernet fra deres hjem eller virksomhed i regionen.

#### E-mobilitet – de vigtige ladepunkter

Transportsektoren spiller en væsentlig rolle i at reducere CO<sub>2</sub>-udledningen, og i 2019 vedtog regeringen, at afgifterne på elbiler fastholdes på 20% de kommende år, og sammen med fortsat forbedring af ladeinfrastrukturen er det en af forudsætningerne for at sikre bedre vilkår og muligheder for e-mobilitet. Gennem datterselskabet Clever A/S tager SEAS-NVE del i styrkelsen af e-mobilitet. Via samarbejde med en stor del af landets bilmærker har Clever udviklet et attraktivt koncept med abonnementsordninger til både borgere og erhverv, der binder privat og offentlig ladestruktur sammen.

#### Gasstrategi undervejs i Danmark og EU

Gassystemet spiller en vigtig rolle i det samlede energisystem. Med det intensiverede fokus på at få reduceret drivhusgasudledningen arbejdes der både på EU-niveau og i Danmark med strategier for gassens fremtidige rolle.

Den danske gasstrategi lægger en rute for, hvordan den fossile andel af gassen udfases, og hvordan biogas og andre grønne gasteknologier indføres på en konkurrencedygtig måde. Ruten tager også højde for at afhjælpe primært landbrugs- og affaldssektorerne med håndtering af affald og lugtgener.

Efterspørgslen på natur- og biogas vil primært være drevet af behovet for fleksibilitet på energimarkedet og af kunder med særlige teknologiske behov.

SEAS-NVE's markeder er således under massiv forandring. De kommende år vil medføre store forandringer i måden, vi transporterer os på, i måden vi bruger energi på og i behovet for adgang til lynhurtigt internet via fibernet.



# Bæredygtig transformation

SEAS-NVE investerer i aktiviteter, der understøtter den grønne omstilling, og som skaber udvikling i regionen og for andelshavere, kunder og samarbejdspartnere. En grønnere fremtid kræver reduktion af vores samlede CO<sub>2</sub>-udledning. Vi arbejder inden for flere af FN's verdensmål, særligt Bæredygtig energi, Klimaindsats og Anstændige jobs og Økonomisk vækst. Der afrapporteres særskilt på CSR-området i SEAS-NVE's CSR-rapport 2019, som ligger på [seas-nve.dk/csr](http://seas-nve.dk/csr).

## Grøn omstilling i hele værdikæden Fra energiproduktion til energisalg



Bidrag til den grønne omstilling gennem energiproduktion fra vedvarende energikilder.

Bæredygtig drift og pålidelig elforsyning med henblik på et velfungerende samfund samt forberedelse af elnettet til at kunne rumme de forandringer, den grønne omstilling medfører mht. bl.a. øget elektrificering og decentral produktion.

### Et godt arbejdsliv

SEAS-NVE ønsker at skabe et hold af tilfredse kolleger, der med samlede kompetencer og indsats arbejder effektivt og engageret for at nå koncernens forretningsmæssige og værdiskabende mål.

SEAS-NVE har gennem mange år arbejdet med værdibaseret ledelse og på at skabe en unik virksomhedskultur med engagerede og kompetente kolleger. Dette følges der op på via de årlige arbejdspladsvurderinger, hvor der bliver vurderet på fysisk og psykisk arbejdsmiljø, som i 2019 viste en arbejdsglæde på 4,1 ud af 5 svarende til et medarbejder tilfredshedsindeks på 82%.

Som en af regionens største arbejdspladser ser vi det som vores ansvar at skabe bæredygtig regional vækst og udvikling. Derfor ønsker vi at være med til at uddanne unge mennesker til et arbejdsliv, hvor de kan gøre en forskel med deres faglige kompetencer. SEAS-NVE havde i 2019 16 elever og lærlinge og syv graduates fra videregående uddannelser.

Med Stifinderprogrammet som udgangspunkt gennemførte SEAS-NVE i 2019 kurser for medarbejdere og ledere. 52 kolleger gennemførte kurset Rejsen, 15 ledere gennemførte Stifinderprogrammet, og 10 dygtiggjorde sig i situationsbestemt ledelse. 39 kolleger var på kurserne Personlig udvikling med hesten som læremester samt Meditation og mindfulness.

### Bæredygtige målsætninger

En mere bæredygtig fremtid kræver først og fremmest reduktion af vores samlede CO<sub>2</sub>-udledning.

Vores mål er at reducere vores udledning med 40% i 2025 ifht. 2017, 70% i 2030 og være CO<sub>2</sub>-neutral i 2050. SEAS-NVE's CO<sub>2</sub> udledning i 2019 var 2.301 ton (scope 1 + 2)\*.

Ca. 80% af SEAS-NVE's udledning kom i 2019 fra transport/elværk, bygninger og stationer.

SEAS-NVE skaber bæredygtig vækst og udvikling i hele energisektorens værdikæde fra energiproduktion til energisalg samt inden for alle koncernens fire forretningsområder.







Væsentlig rolle i udbygningen af den digitale infrastruktur for at sikre lokal, regional og national udvikling og konkurrencekraft.

Integrerede og fremtidssikrede kundeløsninger baseret på energioptimering og fremme af biler med en lavere udledning af CO<sub>2</sub> med henblik på at forberede elnettet på at kunne rumme de forandringer, den grønne omstilling medfører mht. bl.a. øget elektrificering og decentral produktion.

\* Energinets Miljødeklaration 125% varmevirkningsgradmetoden. Graddagskorrigeret

# Geografisk tilstedeværelse

SEAS-NVE-koncernen har sin oprindelse og sit fundament i det lokale og regionale samfund. I dag har vi forretningsaktiviteter fordelt over det nordeuropæiske landkort som en naturlig konsekvens af, at branchen internationaliseres.

- 
-  Vi har energikunder, trading og ladepunkter til elbiler i hele Nordeuropa
  -  Her har vi fibernet
  -  Her har vi elnet
  -  Her har vi natur- og biogaskunder uden for Danmark
  -  Her har vi vores havvindmøllepark



# Forventninger til 2020

SEAS-NVE vil i 2020 have fokus på at fastholde en stabil drift samt styrke indtjeningssevnen. Købet af Radius Elnet og Ørsteds privatkunde- og udelysforretning og den kommende integration af disse forretningsaktiviteter forventes at påvirke en stor del af SEAS-NVE's aktiviteter i 2020.

## Vores andelshavere

- Styrkelse af dialogen i vores aktive ejerskab bl.a. gennem en styrket kommunikationsindsats, der skal øge kendskabet til andelsselskabet og til de kommende valg til repræsentantskabet.
- Styrket værdiskabelse i form af øget CSR-aktiviteter og individuel rabat til andelshaverne samt øget kollektivt bidrag til regionen.
- Fokus på at gøre os fortjent til at fastholde vores andelshavere som energikunder. Ambitionen er en høj fastholdelsesprocent.
- Netselskabet Cerius A/S forventes at opretholde høj kvalitet og fortsat faldende nettariffr.
- Fortsat udrulning af fibernet, så alle andelshavere med udgangen af 2023 har fået tilbud om at tilslutte sig fibernet og dermed få hurtigt internet.

## Vores forretning

- Vi forventer et resultat før skat og øvrige kapitalinteresser, ekskl. påvirkning af opkøbet af Radius Elnet og Ørsteds privatkunde- og udelysforretning samt integrationsomkostninger forbundet med opkøbet, men inkl. udbytte fra Ørsted, på 400 mio. kr. for regnskabsåret 2020.
- Omkostninger til integrationen af opkøbet af Radius Elnet og Ørsteds privatkunde- og udelysforretning forventes at påvirke koncernens resultat negativt.
- Vi fortsætter arbejdet med de strategiske initiativer i vores strategi Energi til livet, der bl.a. fokuserer på grøn omstilling og digitalisering.



## Energiproduktion

- Vi forventer et udbytte fra Ørsted A/S i omegnen af 220 mio. kr.



## Energidistribution

- En endelig udmelding af Cerius A/S' indtægtsrammer for 2018 og 2019 forventes at have væsentlig indflydelse på resultatet fra elnetforretningen i 2020.



## Fiberinfrastruktur

- Fibia P/S forventes at åbne fibernet for andre tjenesteudbydere i 2020 og nå meget tættere på målet om at tilbyde alle andelshavere adgang til fibernet.



## Energisalg og løsninger

- Clever A/S fortsætter udrulningen af ladeinfrastruktur og forventer at etablere mange hundreder offentlige ladepunkter og en række ultra-hurtige ladestationer i Danmark
- SEAS-NVE Strømmen A/S forventes at fortsætte optimeringen af forretningen og styrke den digitale brugeradgang og mulighed for at følge samt planlægge sit energiforbrug.
- SEAS-NVE Udelys A/S fortsætter sine effektiviseringstiltag med henblik på at øge konkurrenceevnen.

# Markedsposition

Vi bringer vores kunder ind i en digital og bæredygtig fremtid.

- I 2019 rundede Fibia 161.000 fibernetkunder.
- Der var mere end 250.000 aktive brugere på det digitale selvbetjeningsunivers Mit SEAS-NVE, og mere end 90.000 benyttede energiappen Watts.
- SEAS-NVE's kundecenter behandlede mere end 127.000 e-mails, modtog over 261.000 opkald, hvoraf 84% af kunderne fik løst og afsluttet deres henvendelse i ét og samme opkald.
- Kundetilfredsheden i SEAS-NVE Strømmen er på 8,5 ud af 10.
- SEAS-NVE Strømmen leverede energirådgivning til 36 af landets 98 kommuner. Selskabet realiserede 131 GWh energibesparelser hos selskabets kunder.
- Årets tradingresultat på el lå markant over budget.





# Fire forretningsområder

SEAS-NVE går til markedet i koncernens eget navn og gennem en række datterselskaber. Koncernen har et udviklingsorienteret perspektiv på forretningen og forholder sig løbende til udviklingen af SEAS-NVE's fire forretningsområder. På de efterfølgende sider beskrives, hvordan koncernen går til markedet og sikrer den strategiske ambition om at varetage andelshavernes interesser inden for energi og fibernet.



## 2. Energidistribution

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

## 1. Energiproduktion

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



## 3. Fiberinfrastruktur

SEAS-NVE er aktiv i fiberinfrastruktur gennem:  
Fibia P/S og Fibia's datterselskab Waoø A/S



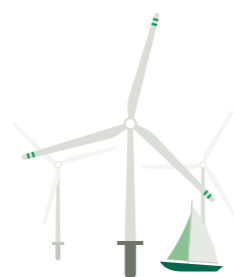
## 4. Energisalg og -løsninger

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



# 1. Energiproduktion

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



## Ørsted

### Ørsted A/S

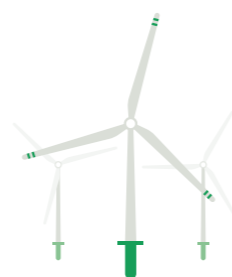
Den største andel af SEAS-NVE's produktionsinteresser ligger i delejerskabet i Ørsted A/S. Den 8. november 2019 blev 2,27% af aktierne i Ørsted solgt. Ejerandelen udgjorde derved ved udgangen af 2019 7,28%. Salget var et led i delfiansieringen af købet af Radius Elnet samt Ørsteds privatkunde- og udelysforretning. Ejerandelen blev nedbragt yderligere til 5,01% den 8. januar 2020.

### Nøgleinformationer for regnskabsåret 2019

- Frasalg af Radius Elnet og Ørsteds privatkunde- og udelysforretning til SEAS-NVE til en samlet salgspris på 21,3 mia. kr. omfattende ca. 750 medarbejdere, 19.000 km elnet, 1 mio. netkunder/elmålere, drift af 145.000 gadelamper samt knap 900.000 private energikunder.
- Tiltag til fortsat stram omkostningsstyring i et konkurrencepræget marked gennem besparelser i stabsfunktioner samt forenkling af struktur ifm. frasalg af danske aktiviteter.
- Indtjening fra havvindmøleparker var stigende, drevet af opstart af produktion fra nye vindmøleparker. Også landvindforretningen var stigende i 2019.

### Indflydelse på koncernens samlede resultat

Ejerandelen i Ørsted bidrog i 2019 til det samlede resultat før skat med 8.901 mio. kr. i værdistigning og udbytte på 391 mio. kr.



## Rødsand 2

### Rødsand 2 Offshore Windfarm AB

SEAS-NVE ejer 80% af havvindmøleparken Rødsand 2 ved Rødby, og det tyske energiselskab RWE AG de resterende 20%. Parkens 90 møller leverer hvert år vedvarende energi til op mod 200.000 danske husstande, svarende til energiforbruget i halvdelen af de private husstande i vores forsyningsområde.

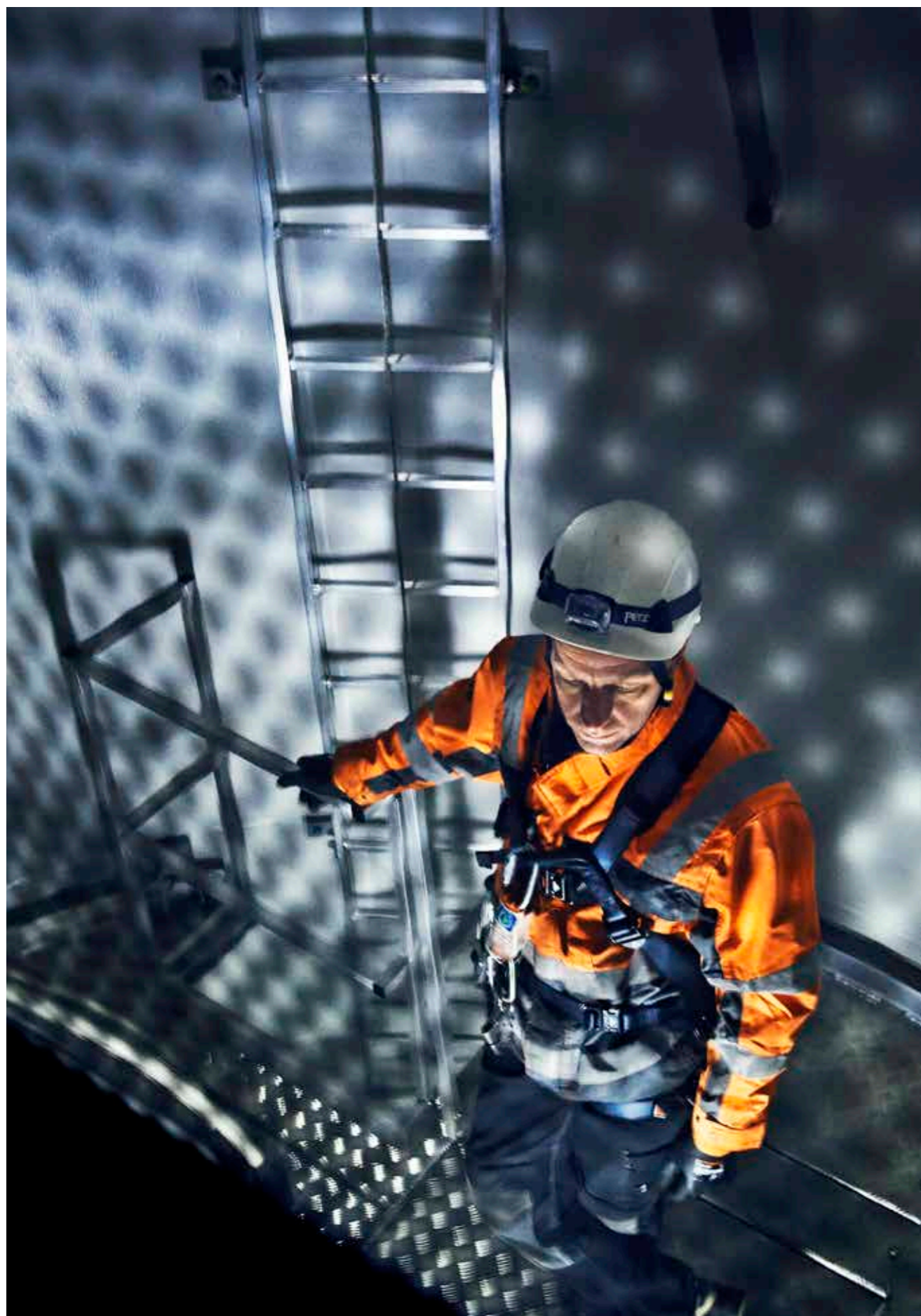
### Nøgleinformationer for regnskabsåret 2019

- Elproduktion på 812 GWh.
- Høj opetid på 98,8% og et godt vindår.

### Indflydelse på koncernens samlede resultat

Ejerskabet af Rødsand 2 bidrog i 2019 med 154 mio. kr. til SEAS-NVE's samlede resultat før skat.





## Ørsted

Gennem ejerandelen i Ørsted A/S er SEAS-NVE engageret i udviklingen af bæredygtig energiproduktion og havvindkraft i det meste af verden. Ejerskabet er historisk betinget og har rødder tilbage i koncernens medejerskab af energiproduktion i Danmark gennem 100 år og en mangeårig strategi om at være til stede i hele værdikæden fra produktion til slutkundesalg. Konsolideringer over tid har medført det nuværende medejerskab i Ørsted.

### Årets resultater

Ejerandelen i Ørsted bidrog i 2019 til det samlede resultat i SEAS-NVE med 9.292 mio. kr. før skat mod et tilsvarende resultat i 2018 på 4.253 mio. kr. Heraf udgjorde udbytte i 2019 391 mio. kr. mod et udbytte i 2018 på 361 mio. kr.

### Forretningsvilkår

Ørsteds driftsresultat, EBITDA, ekskl. nye partnerskabsaftaler, steg i 2019 med 17% til 17,5 mia. kr., hvilket oversteg forventningerne i starten af året. Indtjeningen fra producerende hav- og landvindmølleparker steg med 30% til 14,8 mia. kr. i 2019, drevet af øget produktion fra nye havvindmølleparker og et helt år med produktion fra landvindforretningen. Stigningen, sammenlignet med tidligere udmeldte forventninger, skyldtes primært en stærk havvindproduktion i december, bedre resultater fra tradingaktiviteter, en mindre negativ effekt af værdien af gas på lager og lavere omkostninger i hele koncernen. Dette blev delvist modsvaret af en hensat forpligtelse vedr. tabsgivende LNG-aktiviteter (flydende gasarter). Disse blev der underskrevet en aftale om at frasælge i december 2019.

### Frasalg

Desuden indgik SEAS-NVE i 2019 aftale med Ørsted om at overtage Radius Elnet og Ørsteds privatkunde- og udelysforretning for i alt 21,3 mia. kr. Til brug for en del af finansieringen afhændede SEAS-NVE 2,27% af aktierne i Ørsted i 2019, og yderligere 2,26% blev afhændet i januar 2020.



### Klima som vision

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



Ørsted udvikler, opfører og driver havvindmølleparker, vindmølleparker på land, solenergi- og energilagringsanlæg samt bioenergi-anlæg og forsyner sine kunder med grønne energiprodukter.



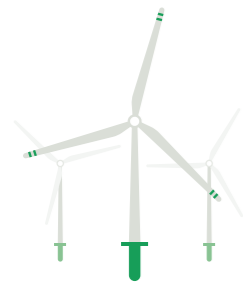
Ejerskab af Ørsted skaber energi til at leve livet...

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



### Grøn investering

Vindenergi er en vigtig del af den grønne omstilling. SEAS-NVE investerede tilbage i 2011 i havvindmølleparken Rødsand 2, der igen i år leverede grøn strøm til ca. 200.000 husstande, svarende til halvdelen af vores andelshavere.

# 98,8%

var oppeiden på havvindmøllerne ved Rødby.



Ejerskab af Rødsand 2 skaber energi til at leve livet... når havvindmøllerne producerer vedvarende energi.



Ledelse:  
Formand: Ole Hillebrandt

## Rødsand

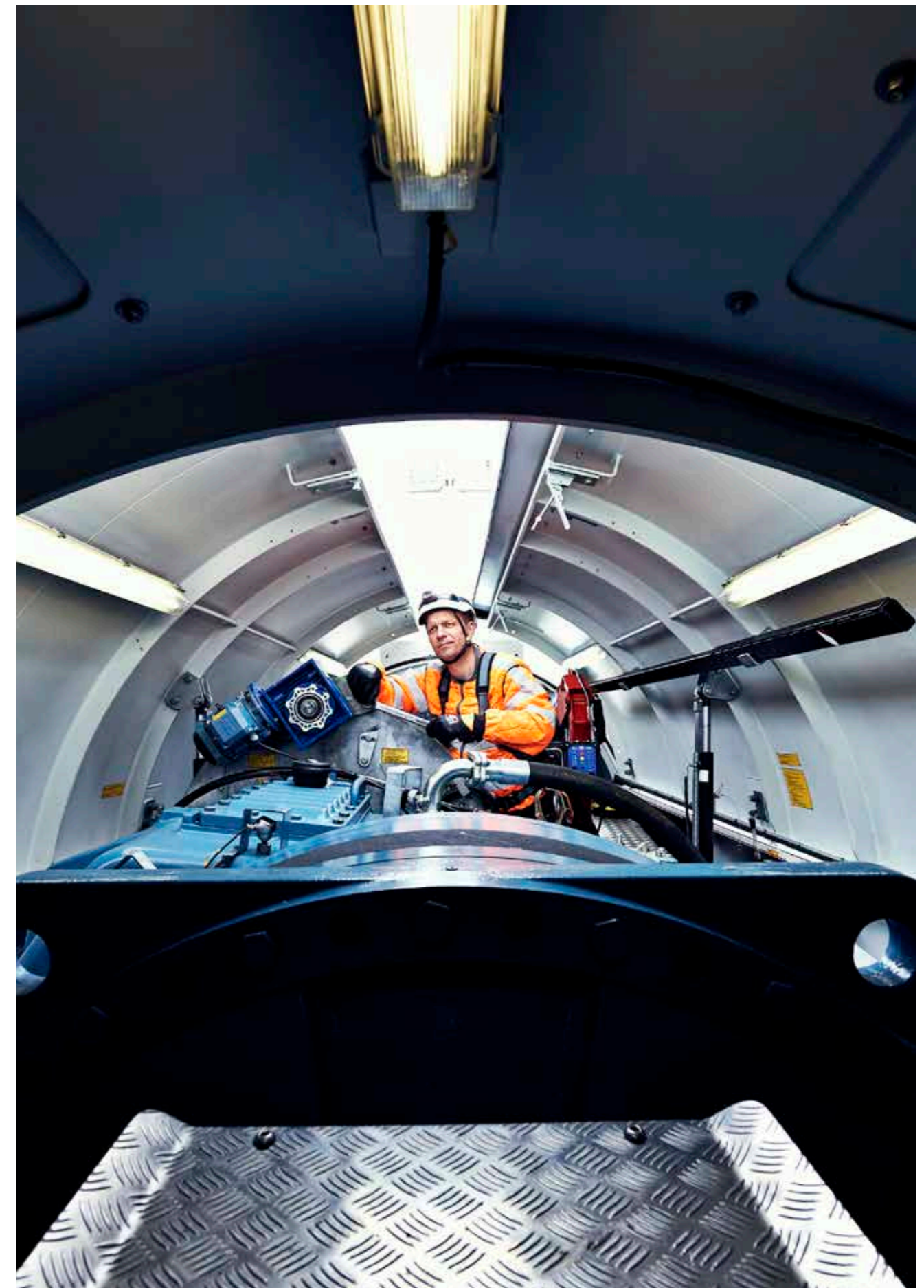
Gennem havvindmølleparken Rødsand 2 Offshore Windfarm AB bidrager SEAS-NVE med produktion af vindenergi, og parken producerer energi svarende til 200.000 husstandes årlige energiforbrug i SEAS-NVE's forsyningsområde. Med målrettede strategiske investeringer arbejder vi på at fremme en bæredygtig fremtid baseret på vedvarende energikilder.

### Årets resultater

Havvindmølleparken Rødsand 2 bidrog i 2019 til koncernens resultat før skat med 154 mio. kr. Produktionen af el udgjorde i 2019 812 GWh, hvilket er 31 GWh mere end forventet og 76 GWh mere end produceret i regnskabsåret 2018. Parken blev drevet effektivt med en oppeiden på 98,8%, samtidig med at der blev gennemført et fokuseret vedligeholdelsesprogram. Høj oppeiden kombineret med et godt vindår betød, at parken leverede et meget tilfredsstillende resultat.

### Forretningsvilkår

For Rødsandparken er der særligt to drivere; vind og rettidigt vedligehold. Omfattende vedligeholdelsesarbejde i 2018 bevirkede, at møllerne i 2019 var klar til at producere energi under årets gunstige vindforhold. SEAS-NVE ejer 80% af den 90 vindmøller store park, og tyske RWE AG ejer 20%.





## 2. Energidistribution

Strøm er vital for vores hverdag, uanset om vi er på arbejde, i skole eller hjemme. Inden for forretningsområdet Energidistribution er opgaven at drifte, vedligeholde og udbygge et elnet, der leverer en høj opetid, kan håndtere mere vedvarende energi og imødekomme fremtidens energibehov.

I 2019 indgik SEAS-NVE en aftale med Ørsted om overtagelse af Radius Elnet. Radius Elnets bevillingsområde omfatter København og Nordsjælland. Opkøbet bidrager til koncernens ambition om at udvide forretningsområdet Energidistribution til at omfatte hele Østdanmark. Ét samlet østdansk elnet giver mulighed for at høste stordriftsfordele og løfte de kommende års opgaver i forbindelse med den omfattende elektrificering af samfundet.



cerius

### Cerius A/S

SEAS-NVE-koncernens eldistributionsforretning drives gennem Cerius A/S, som drifter og udvikler elnettet på Midt-, Syd- og Vestsjælland, Lolland-Falster og øerne. I 2019 udvidede Cerius sit bevillingsområde gennem fusionen med det tidligere kommunalt ejede Vordingborg Elnet A/S. Elnettets længde er nu på mere end 25.000 km og forsyner 400.000 installationer.

### Nøgleinformationer for regnskabsåret 2019

- Certificering i Asset Management, der sikrer fortsat optimal drift og vedligehold af selskabets anlæg.
- Opkøb og fusion af Vordingborg Elnet med tilførsel af 5.200 elmålere og ca. 100 km elnet.
- Gennemsnitlig udfaldstid 22,1 min.
- Stigning på 412% på antal henvendelser vedrørende tilslutning af solceller i forhold til 2018.
- Nedsættelse af nettariffen med virkning fra 1. januar 2019 med 2,70 øre/kWh for almindelige forbrugere (inkl. moms).

### Indflydelse på koncernens samlede resultat

Cerius leverede i 2019 en omsætning på 853 mio. kr. Selskabet påvirkede SEAS-NVE's samlede resultat før skat med 680 mio. kr. efter tilbageførsel af en tidligere nedskrivning på 565 mio. kr.

### Antal medarbejdere

Cerius beskæftigede 9 medarbejdere i 2019. SEAS-NVE Holding A/S leverede en række ydelser i form af it, økonomistyring og HR samt ydelser vedr. drift, vedligehold og udbygning af elnettet.



### Cerius certificeret i effektiv drift

Cerius A/S opnåede i 2019 ISO 55001-certificering i Asset Management og har derved et system til at samle viden om selskabets tekniske anlæg i elnettet samt tekniske data fra forbrugernes fjernafmålte målere. Det giver et stærkt beslutningsgrundlag for at vedligeholde og investere effektivt i elnettet.

# 3.970

så mange GWh afregnede Cerius i 2019. I 2018 var tallet 3.966 GWh. Det danske bruttoelforbrug udvikler sig en parallel udvikling, og Cerius distribuerede knap 12% af det samlede danske bruttoelforbrug i 2019.



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



**Ledelse**  
Formand: Jesper Lange  
Adm. dir.: Birger Bagger Mikkelsen

## Cerius

SEAS-NVE-koncernens eldistributionsforretning drives gennem netselskabet Cerius A/S, som driver og udvikler elnettet på Syd-, Midt- og Vestsjælland, Lolland-Falster og øerne. Selskabets mål er effektiv drift og forsyningsikkerhed via vedvarende udbygning af elnettet, så det kan håndtere øget decentral produktion og forbrug af klimavenlig el.

Branchen har besluttet at indføre tidsdifferentierede tariffer inden udgangen af 2021. Med tidsdifferentierede tariffer er prisen høj på tidspunkter med størst belastning i nettet og lav på tidspunkter med lavest belastning i nettet. Målet er at skabe incitament til at forbruge el på tidspunkter med mest kapacitet i elnettet og dermed reducere fremtidige udbygningsbehov. Cerius indfører tidsdifferentierede tariffer 1. april 2020. De tidsdifferentierede tariffer ændrer som udgangspunkt ikke den gennemsnitlige forbrugers samlede betaling for transport af el. I forhold til 2018 vil den samlede betaling for en gennemsnitlig forbruger falde, da Cerius' tariffer er reduceret to gange siden 2018; 1. februar 2019 og igen 1. januar 2020. Cerius' tarif for en standard privatkunde udgør således 23,84 øre/kWh pr. 1. januar 2020 mod 28,31 i 2018. Med et årsforbrug på 4.000 kWh svarer det til en årlig besparelse på 180 kr. (alle beløb er inkl. moms).

### Årets resultater

På trods af det fortsat lave renteniveau levede 2019 stort set op til forventningerne til året i Cerius. Selskabet bidrog med et resultat før skat på 680 mio. kr. efter tilbageførsel af en tidligere nedskrivning på 565 mio. kr. mod forventet 123 mio. kr. Korrigeret for tilbageførsel er resultatet dog 71 mio. kr. dårligere end i 2018 som følge af lavere indtægtsramme og renteniveau. Det fortsat lave renteniveau er en væsentligst driver i reduktionen af Cerius' indtægtsramme og dermed tilladte indtægter.

### Forretningsvilkår

Udviklingen i samfundet med stadigt stigende produktion fra vedvarende energikilder og forventninger om et stigende elforbrug fra f.eks. elbiler stiller krav til fremtidens elnet. Udbygninger af elnettet kan ikke stå alene i forhold til at imødegå det øgede behov, hvorfor der i branchen bl.a. arbejdes på at fremme fleksibiliteten i elnettet.

### Fokus på forsyningsikkerhed

I 2019 var den gennemsnitlige afbrudstid 22,1 minutter. Særligt en stor skade i transformestationen Balstrup ved Ringsted påvirkede resultatet negativt.

I 2019 blev stationerne i Vordingborg og Fuglebjerg renoveret og en ny station i Haslev blevet færdiggjort. Cerius' aktiviteter var præget af tilslutning af en række nye solceller-parker samt arbejder i forbindelse med Femern Bælt-projektet og Baltic Pipe-projektet, der både medførte flytning af anlæg og etablering af udvidet kapacitet.

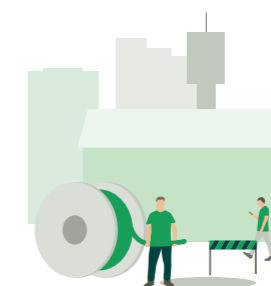
Ved slutningen af 2019 markerede Cerius en vigtig milepæl i arbejdet med at implementere Asset Management som ledelsesdisciplin, da selskabet opnåede certificering efter ISO 55001.





## 3. Fiberinfrastruktur

SEAS-NVE begyndte udrulningen af fibernet i 2002, og i 2018 accelererede vi fiberudrulningen på Sjælland og øerne, idet 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 2019

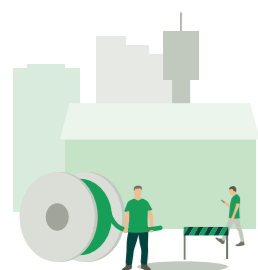
- I den accelererede udrulning af fibernet i regionen får alle koncernens andelshavere tilbud om fibernet inden udgangen af 2023.
- I 2019 havde 58% af koncernens 400.000 andelshavere adgang til fibernet.
- Resultatet var som forventet præget af øget udrulning, højere afskrivninger og flere ansatte.
- Fibia rundede 161.000 kunder.

#### Indflydelse på koncernens samlede resultat

Fibia leverede i 2019 en omsætning på 638 mio. kr., og ejerskabet af Fibia påvirkede SEAS-NVE's samlede resultat før skat med -54 mio. kr.

#### Antal medarbejdere

Fibia havde 295 ansatte i 2019.



## Leverandør af digital infrastruktur

Fibia P/S er en af Danmarks største leverandører af fiber-net. SEAS-NVE ejer 65,5% af selskabet, mens NRGi ejer den resterende del.

# 245.000

husstande havde ved udgangen af 2019 mulighed for at tilslutte sig fibernet.



### Fibia skaber energi til at leve livet...

ved at give unge som ældre i regionen lige muligheder for at deltage i nutidens og fremtidens digitale samfund med adgang til lynhurtigt og pålideligt internet.



### Ledelse

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

# Fibia

Hurtigt og pålideligt internet er afgørende for vækst og udvikling, og Sjælland er en af de regioner, hvor færrest har adgang til højhastighedsinternet. I 2019 fortsatte Fibia P/S fiberudrulningen i regionen, der vil styrke digitaliseringen af området væsentligt, og som blev accelereret i 2018 med tilførslen af 3,4 mia. kr. Investeringen skal sikre, at alle SEAS-NVE's andelshavere får tilbud om fremtidssikret fibernet inden udgangen af 2023. Fibia havde i 2019 fokus på at ensrette og systematisere processer og opbygge kapacitet til at opretholde og accelerere udrulningshastigheden. Det resulterede i, at over 245.000 husstande i forsyningsområdet ved udgangen af 2019 havde mulighed for at tilslutte sig fibernet. Det svarer til ca. 58% af samtlige husstande i hele SEAS-NVE's forsyningsområde.

### Årets resultater

Fibia P/S realiserede i 2019 et underskud før skat på 54 mio. kr., hvilket er lavere end oprindeligt forventet. I 2018 påvirkede Fibia SEAS-NVE's samlede resultat før skat med -179 mio. kr. Omsætningen nåede i 2019 638 mio. kr. mod en omsætning i 2018 på 561 mio. kr.

### Forretningsvilkår

Vores moderne samfund er baseret på en stærk digital infrastruktur. Region Sjælland er relativt tyndt befolket, og det har historisk set påvirket teleoperatørernes investeringslyst. Modsat er der kamp om kunderne i de tætbefolkede områder. SEAS-NVE og Fibia traf i 2018 beslutning om at accelerere udrulningen med henblik på at tilbyde alle andelshavere fibernet - også dem i yderområderne. Ved at opnå en høj andel af kunderne i byområderne skabes økonomi til at nå andelshaverne i yderområderne.

### Accelereret udrulning

I 2019 foregik den accelererede udrulning i forsyningsområdet bl.a. i Guldborgsund, Rødby og Odsherred. Også i NRGi's område i Jylland blev der rullet fibernet ud i hastigt tempo. Antallet af passerende husstande var således over budget. Ligesom der var fokus på massiv udrulning, var der ligeledes fokus på at skabe fleksible løsninger til kunderne. I løbet af sommeren fik Faxe Antenneforening en individuel løsning på priser og produkter, og 2.500 kunder blev tilkoblet fibernet på under fire måneder. I 2019 tiltrak Fibia knap 40.000 nye kunder og rundede 161.000 kunder, både private, erhvervs- og foreningskunder. Fibias internetleverandør, Waoo A/S, blev kåret som Danmarks bedste internet for 8. år i træk.





# 4. Energisalg og -løsninger

SEAS-NVE har en målsætning om at være kundens førstevalg inden for integrerede, digitale og fremtids-sikrede kundeløsninger.



seas-nve

## SEAS-NVE Strømmen A/S

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

### Nøgleinformationer for regnskabsåret 2019

- Gode tradingresultater på både el og naturgas.
- Opretholdelse af stor kundebeholdning med en god indtjening.
- Negativ regnskabsmæssig påvirkning fra periodisering af gaslageromkostninger.

### Indflydelse på koncernens samlede resultat

SEAS-NVE Strømmen leverede i 2019 en omsætning på 5.358 mio. kr. Selskabet påvirkede SEAS-NVE's samlede resultat før skat og værdiregulering vedr. andre værdipapirer og kapitalandele med et resultat på 97 mio. kr. før skat.

### Antal medarbejdere

SEAS-NVE Strømmen får leveret en række ydelser fra SEAS-NVE Holding A/S i form af f.eks. økonomistyring og HR.



Energi Danmark

## Energi Danmark A/S

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

### Nøgleinformationer for regnskabsåret 2019

- Gennem tilstedeværelsen i Danmark, Norge, Sverige, Finland og Tyskland øgedes den omsatte energivolumen og skabte markant vækst i omsætningen – særligt på det svenske og norske marked.
- Frasalg af vindelskab, der omfatter 30 nyere vindmøller.

### Indflydelse på koncernens samlede resultat

Energi Danmark leverede i 2019 en omsætning på 45 mia. kr. Ejerskabet af Energi Danmark påvirkede SEAS-NVE's samlede resultat med 62 mio. kr. før skat.



Clever

## Clever A/S

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

### Nøgleinformationer for regnskabsåret 2019

- Tredobling af kundeporteføljen.
- Automatisering af processer og kundeflow til effektiv håndtering af kraftig vækst.
- I et samarbejde er seks ultra-hurtige lade-stationer i Fredericia, Haverslev, Halsskov, Karlslunde Øst, Karlslunde Vest og Knudshoved etableret – og to mere er på vej.

### Indflydelse på koncernens samlede resultat

Clever leverede i 2019 en omsætning på 57 mio. kr. Ejerskabet af Clever påvirkede SEAS-NVE's samlede resultat før skat med -29 mio. kr. Et forventet resultat, da Clever er i en investeringsfase.

### Antal medarbejdere

Clever havde 46 ansatte ved udgangen af 2019.



seas-nve

## SEAS-NVE Udelys A/S

SEAS-NVE Udelys er en af de største spillere på markedet med drift og vedligehold af 140.000 gadelyspunkter.

### Nøgleinformationer for regnskabsåret 2019

- Den gennemsnitlige driftsomkostning pr. lyskilde faldt med ca. 18% grundet målrettede indsatser for at reducere omkostninger.
- Udbud i Guldborgsund og Tårnby Kommune vundet.
- Omkostninger til udvikling af intelligent byrum påvirkede, sammen med fald i salg af gadelysanlæg og hensættelse til tab vedr. en tvist med en kommune, resultatet negativt med 9 mio. kr.

### Indflydelse på koncernens samlede resultat

SEAS-NVE Udelys leverede i 2019 en omsætning på 119 mio. kr. og påvirkede SEAS-NVE's samlede resultat før skat med -9 mio. kr.

### Antal medarbejdere

SEAS-NVE Udelys havde tre ansatte i 2019. Desuden leveres en række ydelser fra SEAS-NVE Holding A/S i form af f.eks. økonomistyring og HR.



seas-nve

## SEAS-NVE Finans A/S

SEAS-NVE Finans har til formål at forestå udlån til private og erhvervs-kunder samt koncerninterne udlån.

### Nøgleinformationer for regnskabsåret 2019

- Omsætning i form af udlånsrenter på lån bidrog positivt i 2019.
- Reducering af gældsporteføljen på naturgaskunder, i takt med at låntagerne afdrog på deres lån, påvirkede årets resultat negativt.
- Selskabet har i efteråret 2019 overtaget koncerninterne lån for i alt 1.644 mio. kr.

### Indflydelse på koncernens samlede resultat

SEAS-NVE Finans leverede i 2019 en omsætning på 14 mio. kr. Samlet set har SEAS-NVE Finans påvirket SEAS-NVE's samlede resultat før skat med 10 mio. kr.



Den gode oplevelse skaber energi

SEAS-NVE Strømmen A/S har fokus på den gode kundeoplevelse, når kunderne tilbydes brugervenlige og fremtidssikrede energiaftaler med højt serviceniveau og tilgængelighed til konkurrencedygtige priser.

250.000+

Så mange kunder loggede på Mit SEAS-NVE i 2019, og energipappen Watts rundede 90.000 brugere og mange flere downloads.

Kundetilfredshed



Skala 0-10



SEAS-NVE Strømmen skaber energi til at leve livet... ved at give kunderne overblik over forbrug og energi til hverdagens vigtige opgaver.



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

# SEAS-NVE Strømmen

Gennem SEAS-NVE Strømmen A/S udbyder SEAS-NVE salg af el samt natur- og biogas til private og erhvervs-kunder med hovedvægt på det danske marked. Selskabet driver en effektiv og moderne forsyningsvirksomhed, der gennem skala og høj effektivitet skaber rammerne for at levere høj kundetservice, høj tilgængelighed, gennemskuelige og troværdige produkter og ydelser samt sørger for at formidle et godt overblik over kundernes energiforbrug. Målet er at give kunderne størst mulig nytte af energien og bidrage til et reduceret energiforbrug og CO<sub>2</sub>-aftryk.

## Årets resultater

2019 blev et godt år for SEAS-NVE Strømmen og skabte et positivt resultat på 97 mio. kr. før skat, mod et resultat i 2018 på 23 mio. kr. før skat og værdiregulering vedr. andre værdipapirer og kapitalandele. Omsætningen i 2019 nåede ikke 2018-niveauet på 5.923 mio. kr., primært fordi en stor samarbejdspartner opsagde sin aftale om sourcing af naturgas.

Resultatet blev drevet af en kombination af gode salgsresultater, et godt resultat af trading med el samt natur- og biogas, en negativ regnskabsmæssig påvirkning fra periodisering af gaslageromkostninger samt positive effekter af en række effektiviseringstiltag. SEAS-NVE Strømmen solgte i 2019 2.919 GWh el, hvilket er ca. 9% af den forbrugte el i Danmark. I 2018 var tallet 2.703 GWh. Stigningen skyldtes primært et øget erhvervssalg. Selskabet realiserede endvidere 131 GWh i energibesparelser hos selskabets kunder.

## Forretningsvilkår

I SEAS-NVE Strømmen er der to store omsætningsdrivere. Energipriserne, der for el i 2019 lå på en højere gennemsnitspris end i 2018, påvirkede omsætningen positivt. Temperaturerne, der påvirker salget af el samt natur- og biogas, gav det fjerde varmeste år, der er registreret af DMI siden målingernes start i 1873, og påvirkede omsætningen negativt.

Udviklingen i kundebasen og kundebasens forbrug udviklede sig i 2019 særligt positivt for erhvervssalget, herunder erhvervssalget i Sverige.

## Fokus på service

I 2019 opnåede SEAS-NVE Strømmen en kundetilfredshed på 8,5 ud af 10. Kundecentret besvarede mere end 127.000 mails og 260.000 telefonopkald. 250.000 loggede på den digitale selvbetjeningsplatform Mit SEAS-NVE, og appen Watts havde 90.000 aktive brugere.





# Energi Danmark

Gennem vores ejerandel i Energi Danmark A/S er koncernen engageret i engroshandel og erhvervssalg af energi i Nordeuropa. Det er ambitionen, at Energi Danmark via sine specialkompetencer trækker værdi ind til ejerkredsen fra engrosmarkederne, og at Energi Danmark kan følge danske og øvrige nordiske erhvervs kunder i deres ekspansion ud på de nære eksportmarkeder. Energi Danmark er i dag til stede i Sverige, Norge, Finland og Tyskland og forventer at være til stede på alle relevante europæiske markeder inden udgangen af 2024. Energi Danmark tilbyder sine kunder en bred vifte af produkter inden for energihandel med mulighed for at skræddersy den optimale løsning for den enkelte. Dette kan både ske ved handel med energi her og nu eller ved at handle finansielle el-kontrakter, hvor det er muligt at afdække et fremtidigt forbrug eller produktion.

## Årets resultater

Omsætningen nåede 45 mia. kr. sammenholdt med en omsætning i 2018 på 32 mia. kr. Samtidig påvirkede selskabet SEAS-NVE's samlede resultat med 62 mio. kr. før skat mod et resultat på 42 mio. kr. i 2018.

## Forretningsvilkår

I Energi Danmark er de to største omsætningsdrivere udviklingen i energipriserne i Nordeuropa og udviklingen i kundeporteføljens størrelse og dens forbrug.

2019 blev et begivenhedsrigt år på energimarkederne. Frygt for omfattende nedlukning af fransk atomkraft, bombing og ødelæggelse af halvdelen af Saudi Arabiens olieproduktion og missilangreb i Irak satte sine tydelige spor på prisudviklingen, mens Norden var præget af en overraskende god hydrobalance og gode vindforhold.

## Fokus på grundforretningen

Energi Danmark solgte i 2019 datterselskabet Energi Danmark Vind A/S og en række vindmøller hovedsageligt placeret i Jylland til tyske Encavis for 800 mio. kr. Salget har ikke påvirket 2019-resultatet, da closing først sker i 2020. Formålet med salget var at fokusere forretningen og skabe kapitalgrundlag for den videre ekspansion inden for grundforretningen.



## Trading 24/7

SEAS-NVE-koncernen ejer 40,5% af aktierne i Energi Danmark, der er en af de største tradere af energi på den nordiske elbørs. Selskabet trader time for time, hver dag, hele året rundt.



Energi Danmarks team af tradere handler energi 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 selskabet bidrager til attraktive kundeløsninger for store virksomheder i Norden.



**Ledelse**  
Formand: Jesper Hjulmand  
Næstformand: Jacob Vittrup  
Adm. dir.: Jørgen Holm Westergaard



## Elbiler på finansloven

I 2019 kom elbiler på finansloven, hvilket er med til at sikre den nødvendige trykthed for, at elbiler er en del af løsningen på fremtidens transportudfordring blandt forhandlere og forbrugere og aktører som Clever, der investerer i opbygningen af infrastrukturen.

# 1800+

Så mange offentlige 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

Gennem Clever A/S, som er Nordens største udbyder af e-mobilitet og en vigtig strategisk aktør i omstillingen af transporten, driver SEAS-NVE-koncernen salg af ydelser inden for elektrisk mobilitet og opladning af elbiler. Det er ambitionen at gøre det let at vælge at køre elbil ved at nedbryde beslutningsbarriererne. Hjemmeladeboks, installationsarbejde, adgang til ladepunkter i byer og på trafikale knudepunkter indgår som en samlet løsning i tæt samarbejde med bilimportører og bilforhandlere i hele Danmark og med en fast månedlig betaling, der gør det enkelt at vurdere kørselsøkonomien i et skift fra fossilt brændstof til elektricitet.

## Årets resultater

2019 blev et godt år for Clever. Omsætningen nåede 57 mio. kr. mod en omsætning i 2018 på 32 mio. kr. Omsætningen fordobledes dermed for andet år i træk. Samtidig realiserede selskabet et resultat på -29 mio. kr. før skat mod et resultat i 2018 på -28 mio. kr. før skat. Den økonomiske udvikling følger dermed den langsigtede forretningsplan for selskabet og er påvirket positivt af stigende indtægter fra en udvidet kundebase og negativt påvirket af afskrivninger på ladeinfrastruktur og udbygning af administrative funktioner og omkostninger til automatisering af volumenprocesser.

## Forretningsvilkår

I Clever er der tre store omsætningsdrivere. Tilgangen af nye elbiler i Danmark, selskabets markedsandel af nysalget og endelig udbygningen af ladeinfrastruktur i samarbejde med virksomheder og offentlige instanser. I 2019 steg antallet af nyregistrerede el- og pluginhybridbiler markant, og der blev indregistreret godt 5.500 elbiler. Det er fire gange så mange som i 2018.

## Styrkede samarbejder – styrket ladenetværk

Clever åbnede i 2019 i et samarbejde flere lynladestationer i Danmark, Sverige og Norge, herunder flagskibsstationen i Fredericia. Den er et bud på fremtidens meningsfulde pause. Der blev indviet tilsvarende stationer i Knudshoved, Halsskov, Karlslunde Øst og Vest og Haverslev, ligesom de indledende arbejder blev gennemført på stationen på Farø. Inden udgangen af 2021 vil Clever have bygget i alt 48 ultra-hurtige ladestationer langs motorveje i Danmark, Sverige og Norge, ligesom Clever via en ekstra tilførsel af 100 mio. kr. vil opføre 500 ladepunkter i de fem største byer i Danmark og ultra-hurtige ladestationer langs motorveje i SEAS-NVE's område på Sjælland.

I 2019 indledtes også nye og styrkede samarbejder med importører, bilmærker og leasingselskaber, og endelig kom nye elbilmodeller på markedet fra bl.a. Audi, Mercedes, Hyundai og Tesla, samtidig med at sløret løftedes for andre modeller, der kommer på vejene i 2020 fra bl.a. VW og Peugeot.





## Lys i gadebilledet

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



## SEAS-NVE Udelys skaber energi til at leve livet ...

ved at sikre landets kommuner intelligente løsninger samt omkostningseffektiv drift og vedligehold.



### Ledelse

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

# SEAS-NVE Udelys

Gennem SEAS-NVE Udelys A/S driver SEAS-NVE leverance af belysning i det offentlige rum som leverandør til især kommuner i hele Danmark. Det er et meget konkurrencepræget marked, hvor opgaver sendes i udbud. Opretholdelsen af en stor kundebase og et stort antal betjente lyskilder kombineret med stordriftsfordele og effektiviseringer er afgørende for at styrke konkurrenceevnen.

## Årets resultater

2019 blev et udfordrende år for SEAS-NVE Udelys. Omsætningen nåede 119 mio. kr. mod en omsætning i 2018 på 199 mio. kr. Omsætningen i 2018 var præget af en ekstraordinær indtægt. Selskabet realiserede et resultat på -9 mio. kr. før skat mod et resultat i 2018 på 9 mio. kr. før skat. Den økonomiske udvikling skyldes omkostninger til udvikling af intelligent byrum og en hensættelse i 2019 vedr. en tvist i forbindelse med salg af et udelysanlæg og værdiansættelsen af dette. Tvisten forventes afgjort i 2020 til SEAS-NVE Udelys' fordel, men da udfaldet er behæftet med en vis usikkerhed, er tilgodehavender hensat i årsregnskabet for 2019.

## Forretningsvilkår

I SEAS-NVE Udelys er der to væsentlige omsætningsdrivere, og det er antallet af vedligeholdte lyskilder og den opnåede gennemsnitspris pr. lyskilde. Priserne for at vedligeholde en gennemsnitlig lyskilde er faldende, hvilket skyldes effektivisering, konkurrence og ny LED-teknologi, der som følge af lyskildernes væsentligt længere levetid nedsætter aktivitetsniveauet og dermed forretningsgrundlaget for SEAS-NVE Udelys og andre aktører i branchen. Det er isoleret set en forretningsmæssig udfordring for aktører i udelysbranchen, men omvendt udtryk for en positiv teknologisk udvikling, der medfører et væsentligt reduceret energiforbrug knyttet til den enkelte lyskilde.

## Effektivisering og fokus på omkostninger

SEAS-NVE Udelys gennemførte i 2019 større effektiviseringer for at tilpasse sig markedssituationen og tilstræbte kontinuerligt at være agile og skalerbare.

Pr. 1. januar 2020 ophørte driftskontrakterne mellem SEAS-NVE Udelys og Egedal Kommune samt Kalundborg Kommune, mens et nyt driftssamarbejde med Guldborgsund Kommune blev påbegyndt.

Det lykkedes at nedbringe den gennemsnitlige enhedspris pr. lyskilde med ca. 18%, og en række innovationsprojekter har sigte på fremadrettet at udvikle og tilbyde nye, udvidede services inden for intelligent lysstyring m.m.



## Finansiering

SEAS-NVE Finans tilbyder udlån til private og erhvervs-kunder samt finansieringsaktivitet for koncerns selskaber.



### Ledelse

Formand: Ole Hillebrandt  
Adm. dir.: Søren Klarskov

# SEAS-NVE Finans

SEAS-NVE Finans tilbyder konkurrencedygtig finansiering til private og erhvervs-kunder, der ønsker at udskifte deres naturgasfyrrer. I 2019 blev gældsporteføljen på 3.304 naturgaskunder mindre, i takt med at låntagerne afdrog på deres lån, hvilket påvirker årets resultat negativt. Årets resultat før skat på 10 mio. kr. er tilfredsstillende.

Selskabet er etableret som selvstændig juridisk enhed for at understøtte regler om hvidvask og øge fokus på at skabe relevante kundeløsninger.

SEAS-NVE Finans arbejder på at kunne tilbyde finansiering til grundejerforeninger og kommuner i 2020 til eksempelvis etablering af udelysanlæg.

# Kvalitet

Vi driver en effektiv og kundeorienteret energi- og fibernetkoncern.

- I 2019 oplevede Cerius en stigning på over 400% i antal henvendelser om tilslutning af solcelleanlæg og arbejdede målrettet på at geare elnettet til at håndtere mere vedvarende energi.
- Cerius opnåede i 2019 en ISO 55001-certificering i Asset Management, der sikrer, at netselskabet forvalter sine anlæg og forsyningsnet optimalt over hele deres levetid på en bæredygtig måde.



# Redegørelse om samfundsansvar og ledelsesstruktur

## SEAS-NVE A.m.b.A. – koncernen

### Redegørelse om samfundsansvar og kønsmæssig sammensætning i ledelsesstruktur

SEAS-NVE er tilsluttet UN Global Compact, som er et strategisk initiativ for virksomheder, der har forpligtet sig til at drive forretning i overensstemmelse med 10 universelle principper inden for områderne menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljø og antikorrupsion. 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](http://www.seas-nve.dk/csr)

### Kønsmæssig 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 38% ved årets udgang for SEAS-NVE Holding A/S (eneste selskab med mere end 50 ansatte), og dette er således tæt på en ligelig kønsfordeling i de øvrige ledelsesniveauer ifølge Erhvervsstyrelsens retningslinjer for opgørelse heraf (40/60).

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

- At ansættelsesprocedurer og rekruttering bidrager til at synliggøre kvindelige ledertalenter, så både kvindelige og mandlige kvalificerede kandidater er repræsenteret ved intern og ekstern rekruttering.

Kønsfordeling	Kvinder	Mænd	Måltal for underrep. køn
<b>Kønsfordeling i øverste ledelseslag</b>			
SEAS-NVE A.m.b.a, repræsentantskab	13%	87%	33%
SEAS-NVE A.m.b.a, 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%
<b>Kønsfordeling i de øvrige ledelseslag (direktører, chefer, teamledere m.m.)**</b>			
	38%	62%	40%

\* De medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer er ikke omfattet.

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

# 33%

Fire af bestyrelsens 12 pladser er besat af kvinder.

# 38%

Den samlede andel af kvindelige ledere udgør 38% ved årets udgang for SEAS-NVE Holding.

# 16/110

Fordelingen af henholdsvis mænd og kvinder i repræsentantskabet i 2019 er 110 mænd og 16 kvinder.

- 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 ved udgangen af 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 m.m. 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 2019, 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 2019 er 110 mænd og 16 kvinder, hvorfor måltallet om de 33% her betragtes som værende ambitiøst. Der har været konstateret en lille fremgang i andelen af kvinder fra 13 til 16 i forbindelse med udskiftning af repræsentanter i de områder, som har været på valg ultimo 2018 med tiltræden i 2019.

### Kønsmæssig sammensætning i de øvrige ledelsesniveauer

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

# Fællesskab er både styrken og målet

## 1251

Så mange donations-ansøgninger modtog SEAS-NVE i 2019.

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

### Donationer til lokale projekter og fællesskaber

SEAS-NVE uddeler donationer to gange om året i 20 portioner à 10.000 kr., og i 2019 søgte 1251 andelshavere støtte til projekter i donationsprogrammet. Det vidner om, at der er rigtig mange foreninger og personer i regionen, der hver dag gør et stort arbejde for at styrke det lokale fællesskab. Siden 2013 har donationsprogrammet støttet den regionale udvikling med 1,3 mio. kr., og i 2019 støttede vi bl.a. projekter som en ungecafé til unge misbrugere, en sorggruppe for børn og unge, spejderliv, træbænke dekoreret af lokale kunstnere og et mosteri til ciderlaug.

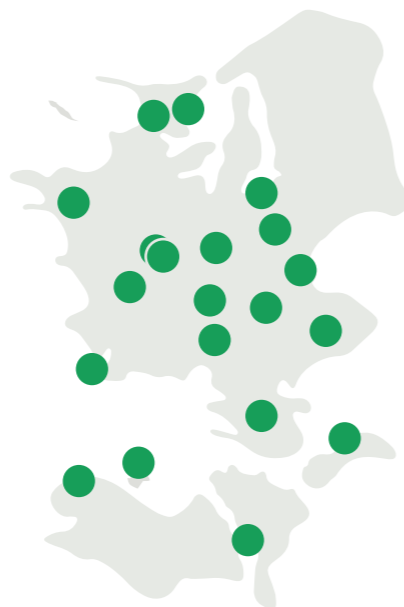
### Årets ildsjæl blev verdens bedste farmor

En gang om året hædrer SEAS-NVE en ildsjæl for en forbilledlig indsats for at udvikle og styrke fællesskabet. Med ildsjæleprisen følger en donation på 25.000 kr., og i 2019 indstillede 750 borgere deres bud på frivillige personer, der fortjente den anerkendelse, som prisen er udtryk for.

Valget faldt på Annette Andersen fra Vordingborg, der med stiftelsen af Farmorhuset for 12 år siden sammen med ca. 30 andre farmødre, har skabt et unikt farmor-univers for de mindste.

Selv fortæller Annette, at Farmorhuset er et sted, hvor børn kan føle tryghed, stabilitet og nærvær, og hvor alle, uanset økonomisk baggrund, er velkomne. "Alle børn har lige ret", og kun de, der har mulighed for at betale for at besøge farmorhuset, betaler.

### Årets modtagere af donationer



Farmorhuset er et sted, hvor børn kan føle tryghed, stabilitet og nærvær, og hvor alle, uanset økonomisk baggrund, er velkomne. "Alle børn har lige ret".

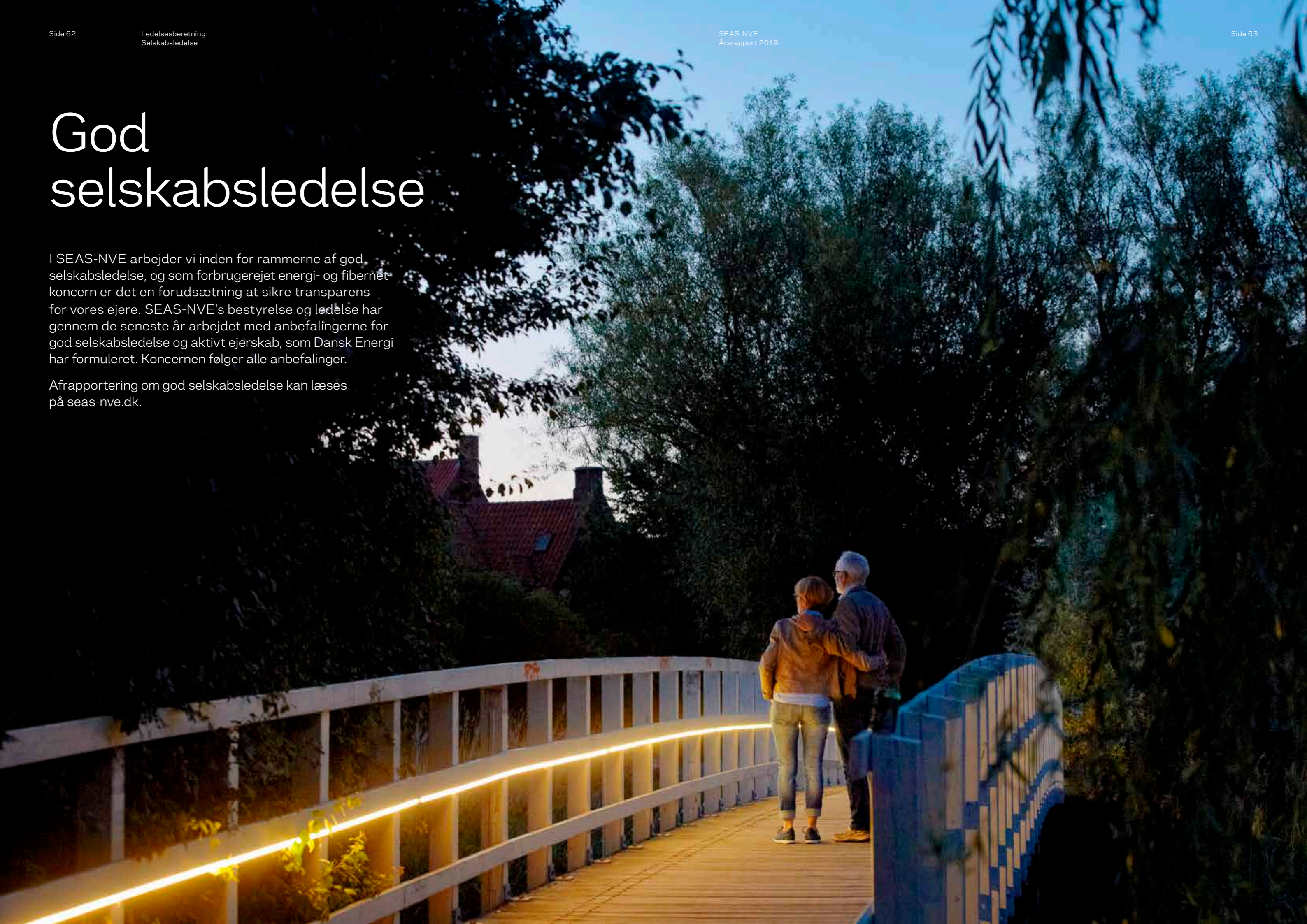




# God selskabsledelse

I SEAS-NVE arbejder vi inden for rammerne af god selskabsledelse, og som forbrugerejet energi- og fibernet-koncern er det en forudsætning at sikre transparens for vores ejere. SEAS-NVE's bestyrelse og ledelse har gennem de seneste år arbejdet med anbefalingerne for god selskabsledelse og aktivt ejerskab, som Dansk Energi har formuleret. Koncernen følger alle anbefalinger.

Afrapportering om god selskabsledelse kan læses på [seas-nve.dk](http://seas-nve.dk).

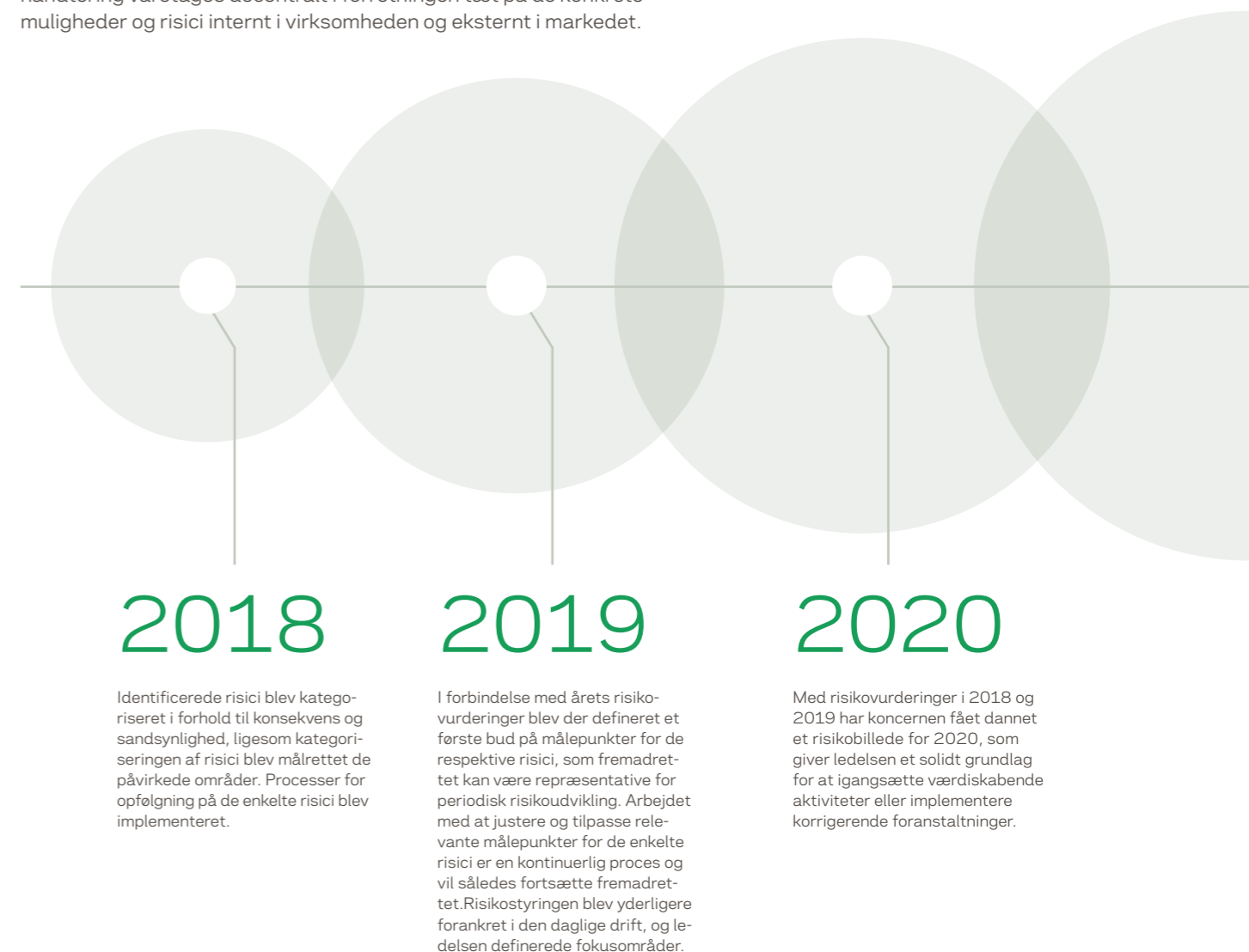




# Risikostyring i en transformationstid

Effektiv og hensigtsmæssig risikostyring giver ledelsen god indsigt i det fulde spektrum af koncernens nuværende og mulige risikoeksponering og danner et solidt grundlag 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 varetages decentralt i forretningen tæt på de konkrete muligheder og risici internt i virksomheden og eksternt i markedet.



## Risici og risikostyring

Koncernens risikostyring identificerer og kategoriserer risici, forudser og vurderer disses eventuelle afledte konsekvenser samt vurderer sandsynligheden for at disse indtræffer.

En struktureret tilgang til risici på koncernniveau giver ledelsen overblik over koncernens risici som helhed samt indblik i de enkelte risici, som kan have både årsager og effekt på tværs af koncernens forretningsområder og selskaber.

Med den risikoorienterede tilgang til forretningen er der typisk en kortere vej fra observation til handling, end der ofte ses ved en mere passiv 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.

Risici skal ikke nødvendigvis elimineres, men risici bør altid kendes og kvantificeres.

Koncernen har i 2019 etableret målepunkter for de individuelle risici, der vil give ledelsen mulighed for hurtig handling, når et risikoområde udvikler sig negativt, eller når nye risici opstår.

Med risikovurderinger for 2018 og 2019 har koncernen fået dannet et risikobillede for 2020, som giver ledelsen et solidt grundlag for at igangsætte værdiskabende aktiviteter eller implementere korrigerende foranstaltninger. Værdiskabelsen af den strukturerede tilgang til risikostyring i koncernen øges i 2020 ved videre forankring af risikoroller, risikokultur og processer.

Den standardiserede tilgang til risikorapporteringen har udmøntet sig i opdeling af risici i seks kategorier, som er defineret i forhold til de områder, der påvirkes, hvis risici indtræffer. Områderne er defineret for hele koncernen og er løsrevet fra de enkelte forretningsområder for at sikre afdækning af risicienes tværgående effekt.

## Kunder og konkurrence

Koncernen er eksponeret for flere forskellige risici, der kan påvirke koncernens konkurrenceevne i et stigende konsolideret og kommercielt marked. Risici har både interne og eksterne årsager, der kan opstå af forskellige grunde, men som alle medvirker til, at koncernens konkurrenceevne nedsættes i forhold til konkurrenterne på markederne.

Manglende eksekvering, vision og fokus på udvikling og trends internt og i markedet udgør koncernens strategiske risici, som kan medføre, at koncernen kan tabe markedsandele grundet manglende evne til at følge kundernes efterspørgsel eller konkurrenternes effektivitet.

Udvikling i tab på debitorer, tab af vigtige samarbejdspartnere samt tab af omdømme er alle vedvarende risici, som kan påvirke koncernens aktivitet, og som derfor monitoreres.

Ekstern disruption på forretningsmodeller anses som et erhvervsvilkår forbundet med at drive en forretning. Risikoen er i sin natur eksternt påvirket og svær at forudse. Koncernen imødekommer risikoen via strategisk spredning af sine aktiviteter.

Koncernen oplever gennem sin fibernetforretning risici vedrørende salg af fibernetforbindelser. Salgspriserne på fibernetforbindelser er påvirket af stigende konkurrence på bredbåndsmarkedet, udviklingen inden for bredbåndsteknologier samt efterspørgslen af højhastighedsforbindelser. Eksponeringen er dog i overensstemmelse med koncernens strategi.

Koncernen er eksponeret gennem sin e-mobilitetsforretning over for risici forbundet med branchespecifikke forhold såsom flere udbydere og dermed større konkurrence på markedet eller udvikling af ny teknologi (eksempelvis brint). Endvidere er området følsomt over for politiske beslutninger.

### Risici forbundet med opkøb af Radius Elnet og Ørstedes privatkunde- og udelysforretning

Risiko for at utilstrækkelig integration efter opkøb kan medføre driftsforstyrrelser samt tab af kunder og gevinster. Dette er en nyopstået strategisk risiko forbundet med købet af Radius Elnet og Ørstedes privatkunde- og udelysforretning i 2019.

Eksponeringen er i overensstemmelse med koncernens strategi. Dog har denne risiko en 'udløsningseffekt' på mange andre af koncernens risici og har potentiale til at presse koncernens performancemål i en kommende periode. Risiko følges derfor nøje og har særskilt fokus i 2020.

## Markedspriser

Koncernens forretningsmodel for handelsaktiviteter styres af rammer udstukket af risiko- og indkøbspolitikken for energihandel. Koncernens aktivitet på el- og naturgasmarkederne giver mulighed for at optimere positioner, sikre leveringsdygtighed og udnytte arbitragemuligheder i markederne.

Generel volatilitet i markedspriser betragtes mere som et vilkår end en risiko. Det er de overnormale udsving, der betragtes som en risiko, og som kan påvirke værdien af koncernens positioner. Ekstraordinære tab kan både skyldes interne og eksterne parametre og styres således både ved brugen af finansielle instrumenter til at afdække positioner, samt ved opretholdelsen af tradingfunktioners kompetenceniveau og agilitet. Derudover er der gennem selskabets risikopolitik for energihandel defineret rammer for Value-at-Risk, Stress-test samt positionsrammer. Disse rammer overvåges løbende og rapporteres til ledelsen samt koncernens risikoråd.

På elhandel har koncernen indgået en aftale med Energi Danmark Forvaltning om porteføjlstyring gennem proaktiv overvågning og styring af positioner.

Elmarkedet er meget volatilt, og for at imødekomme en del af den risiko, der er forbundet med udsving i markedet, afdækker koncernens tradingfunktion sine elpositioner med prissikringsinstrumenter, primært noteret på Nasdaq OMX Commodities samt EEX.

Mængderisiko vedrører risiko for, at det forventede forbrug, der lå til grund for en kontrakt med en kunde, og dermed afdækningen i engrosmarkedet, afviger i forhold til det realiserede forbrug hos kunden (portefølje af kunder). Vejrmæssige forhold er ofte udslagsgivende for afvigelser imellem estimeret og faktisk elforbrug hos kunderne. Ligesom på elområdet er mængdeafvigelser på bio- og naturgasområdet i væsentligt omfang forårsaget af vejr. Mængderisikoen udgøres af bid/offer spread, eller hvis koncernen har købt naturgas på en indeksering, der ikke er i overensstemmelse med den, koncernen har solgt til.

Priserne til især større kommercielle kunder fastsættes efter forhandling. En række af disse kunder ønsker særlige prisreguleringsformler, der kan indebære forskellig vægtning af prisudviklingen inden for forskellige olieprodukter, børspriser og valutakurser, eller at salget sker til faste priser. De økonomiske risici er betydelige som følge af stor volatilitet i gas- og oliepriserne. Derfor foretager koncernen i betydeligt omfang afdækninger på det finansielle marked. Herved styres og minimeres risikoen, der opstår, når prisreguleringsvilkårene for naturgasindkøb og naturgassalg ikke er sammenfaldende.

Selskabet afdækker pris- og valutakursrisici vedrørende bindende aftaler om fremtidige køb og salg af gas med swaps og i begrænset omfang calloptioner og putoptioner.

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

I 2019 har nedbør over gennemsnittet betydet en forbedring af hydrobalancen ift. 2018. I starten af sommeren nåede hydrobalancen et normalt niveau og har siden svinget lidt over og under normalen for årstiden.

Brexit-situationen har sammen med den tyske udfasning af kul medført høj volatilitet i CO<sub>2</sub>-kvotemarkedet i 2019. CO<sub>2</sub>-kvoteprisen har overordnet set bevæget sig sidelæns, men med store udsving, i spændet 19-29 EUR pr. ton.

Udfordringer på franske atomkraftværker medførte i september 2019 høj volatilitet i markedspriserne.

Udover dette har en svag efterspørgselsside og en stærk udbudsside presset de globale kulpriser ned, og dermed givet lavere priser på el.

Der er ligeledes flere faktorer, der har påvirket markedsudviklingen på engrosmarkedet på naturgas i 2019. Mild vinter i 2018/2019 har medvirket til fyldte gaslagre i Europa, hvilket har presset naturgasprisen ned. Derudover har en øget tilstrømning af LNG til Europa også medvirket til at presse gasprisen ned.

Stigende frygt for global recession som følge af handelskonflikten mellem Kina og USA har lagt pres på flere brændselsmarkeder, herunder naturgasmarkedet.

Thyra-feltets lukning i september 2019 kan få indflydelse på markedsprisen på naturgas, men annonceringen og lukningen har været længe undervejs. Større markedsreaktioner bør være kommet, og lukningens indflydelse ligger under de normale ændringer i markedspriser. Lukningen har som konsekvens, at markedet bliver mere volatilt. Koncernen mitigerer risikoen ved køb af base load. Lukningen af feltet er ikke kun forbundet med risiko, men også muligheder, idet der kan sælges på tidspunkter, hvor der er muligheder for gevinst.

## Investeringer, gæld og likviditet

Koncernen er udsat for en bred samling af finansielle risici i forbindelse med sin ordinære drift og placeringen af den overskudslikviditet, som forretningerne genererer, ligesom der kan være finansielle risici forbundet med koncernens finansiering af både drift og nyinvesteringer.

Generelt for koncernens finansielle risici er, at de er tæt forbundet med ændringer i det nuværende renteniveau, udvikling i obligationskurser og valutakurser samt aktiekurser, der har indflydelse på værdien af koncernens beholdning af aktier i selskabet Ørsted A/S.

Koncernen er gennem sit ejerskab af selskaber som Rødsand 2 Offshore Windfarm AB, Clever A/S og Energi Danmark A/S udsat for finansielle risici, der kan påvirkes af faktorer såsom konjunkturudvikling, politisk udvikling og teknologisk udvikling. Disse udviklinger overvåges nøje af både drift- og kontrolfunktioner.

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

Med opkøbet af Radius Elnet og Ørstedes privatkunde- og udelysforretning, der til dels er finansieret ved at optage gæld, er de potentielle konsekvenser ved risici vedrørende koncernens rentebærende gæld blevet større. Optagelsen af ny gæld fører ikke til større eksponering for om risici indtræffer, men kan betyde, at konsekvenserne af risici får større betydning.

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

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

Aktiviteten fra koncernens havvindmøllepark Rødsand 2 Offshore Windfarm AB 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 over for udvikling i SEK. Denne eksponering styres ved løbende at udlodde overskudslikviditeten fra det svenske datterselskab.

## Information og compliance

Koncernen er eksponeret over for en bred vifte af lovgivningsmæssige risici i forbindelse med koncernens drifts- og aktiveringsaktiviteter.

De fleste risici håndteres i forretnings- og funktionsområderne, hvor risiciene rapporteres til den daglige ledelse og til bestyrelser, som løbende vurderer disse risici og tager risikostyringsbeslutninger.

De lovgivningsmæssige risici afdækkes til dels gennem en aktiv involvering i brancheorganisationer og lovarbejde, hvor udvikling i lovgivningen følges tæt. Herudover sikrer governance, politikker, kontroller og rapportering compliance med diverse lovbestemmelser.

**Risici i forbindelse med persondataforordningen**  
EU's persondataforordning (GDPR) stiller krav til håndteringen af persondata, herunder hvem der må behandle persondata, hvad der må gøres med data, og i hvilke tilfælde data skal slettes.

Koncernen har i 2019 haft fortsat fokus på risici forbundet med EU's persondataforordning (GDPR) og de skærpede krav, denne stiller til håndteringen af persondata. Koncernen har sikret forankring af de nødvendige system-, dokumentations- og procesmæssige ændringer samt den underliggende governance med politikker, kontroller og rapportering med henblik på at forblive i compliance med de nye lovbestemmelser.

Det vurderes, at det kommende integrationsarbejde i forbindelse med køb af Radius elnet og Ørstedes privatkunde- og udelysforretning vil forårsage en øget eksponering over for risikoen for utilsigtet manglende compliance med lovens bestemmelser, som koncernen dog har identificeret og har fokus på.

**Risici i forbindelse med finansielle regelsæt og hvidvasklovgivning**  
Koncernens udlånsaktivitet i SEAS-NVE Finans A/S er underlagt kravene i "Lov om forebyggende foranstaltninger mod hvidvask og finansiering af terrorisme med tilhørende bekendtgørelser" samt overholdelse af regler i lov om forbrugslånsvirksomhed.

Koncernen foretager regelmæssigt vurdering af de forretningsmæssige risici, politikker og retningslinjer, generelle kontroller og rapporteringer samt forretningsgange i forhold til gældende regelsæt.

I forbindelse med ikrafttrædelse af "Lov om forbrugslånsvirksomheder" pr. 1. juli 2019 har koncernen opdateret forretningsgange og implementeret nødvendige ændringer for at sikre, at selskabet lever op til kravene.

**Risici forbundet med compliance ift. udbudsregler (Cerius A/S)**  
Cerius A/S er som forsyningsvirksomhed i henhold til forsyningsvirksomhedsdirektivet (direktiv nr. 2014/25/EU - "FVD") forpligtet til at udbyde sine indkøb af varer, tjenesteydelser samt bygge- og anlægsarbejder, såfremt de overstiger de relevante tærskelværdier i Forsyningsvirksomhedsdirektivet.

Der er en iboende risiko forbundet med selskabets kommercielle ageren, og der arbejdes kontinuerligt på at nedsætte risiko for utilsigtet manglende compliance med regelsættet. Koncernens indkøbsfunktion i samarbejde med koncernjura sikrer løbende, at de koncerneksterne indkøb opfylder kravene til udbud i Forsyningsvirksomhedsdirektivet.

## Regulering

Koncernen driver netvirksomhed i henhold til bevilling meddelt fra Energistyrelsen. De opkrævede indtægter er underlagt prisregulering efter reglerne i elforsyningsloven og bekendtgørelse om indtægtsrammer for netvirksomheder, som administreres af Forsyningstilsynet.

Cerius' netbevilling er foreløbigt berammet til 2023. Der er således risici forbundet med en forlængelse af denne bevilling efter udløb af den nuværende. Eksponeringen accepteres, idet det betragtes som et vilkår, koncernen opererer i. Risikoen mitigeres ved aktivt medspil i brancheorganisationen samt sikring af kontinuerlig compliance med lovgivning.

**Risici forbundet med ikrafttrædelse af ny indtægtsrammeregulering**  
Reguleringen fastlægger reglerne for, hvor meget net-selskaberne i alt kan opkræve hos brugerne af elnettet til at dække omkostningerne til drift og udbygning heraf. Koncernen opretholdt i 2019 fokus på risici forbundet med den nye indtægtsrammeregulering, der trådte i kraft 1. januar 2018.

På nuværende tidspunkt er der fortsat alene udmeldt foreløbige indtægtsrammer for elnetvirksomhederne. Tilsvarende udestår Forsyningstilsynets endelige udmelding vedrørende den nye regulerings nye model for benchmarking af elnetvirksomhederne stadig. 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 opretholdelse af markedsmæssighed mellem koncernforbundne selskaber**  
Markedsmæssighed formuleres som, at køb og salg mellem virksomheder skal ske på vilkår, som var virksomhederne ikke i koncern sammen og 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 i koncernen har potentiale til at udgøre en risiko for, at koncernen ikke overholder regler om markedsmæssighed. Der foretages således test af markedsmæssigheden af alle koncerninterne transaktioner til sikring af overholdelse af såvel transfer pricing regler som elforsyningsloven §46 om markedsmæssighed.

Fokus på overholdelse af armslængdeprincippet ift. håndtering af interne avancer opretholdtes også i 2019.

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

## Fysiske anlæg og it

### Risici forbundet med informationsteknologi

Velfungerende informationssystemer er vigtige for koncernens evne til at arbejde effektivt og kontinuerligt og er med til at sikre overholdelse af compliance med gældende forskrifter og lovgivning.

Gennem en klar informationssikkerhedspolitik, organisering og planer sikres en konstant opmærksomhed på mulige trusler og risici for nedbrud. Potentielle trusler begrænses af dedikerede værktøjer, medarbejdere og processer.

Der er fokus på, at koncernen skal have en "Best in class informationssikkerhed" i 2021. Dette opnåes bl.a. ved en styrkelse af it- og databehandlingsprocesser og procedurer via et øget fokus på dokumentation, processer og beskrevne arbejds gange.

### Risici forbundet med cybertrusler

Cybertrusselsniveauet i energisektoren er fortsat meget højt ifølge Center for cybersikkerhed (CFCS). Større danske virksomheder ses fortsat regelmæssigt ramt af cyberhændelser.

Energiesektoren arbejder sammen med andre sektorer i en såkaldt cyberalliance. Disse sektorer er sundhed, finans, tele, transport og søfart.

Sikring mod eksterne it-trusler sker på flere punkter, bl.a. via løbende information til ledere og medarbejdere angående informationssikkerhed samt databeskyttelse, ved antivirus-software og awareness-tiltag, sikkerhedsopdatering af servere samt kontinuerlig opdatering af sikkerhedssystemer til pc.

### Risici forbundet med fysiske anlæg

Fysiske anlæg er eksponeret over for både mekaniske nedbrud og vejrforårsaget nedbrud, hvilket udgør risiko for opretholdelse af elnettets leveringssikkerhed.

Risiko for mekaniske nedbrud er en vedvarende operationel risiko forbundet med drift af elnettet og afdækkes via styring af investeringer i Asset Management ledelsessystemet, der blev ISO 55001 certificeret i 2019.

Vejrforårsaget nedbrud kan bl.a. indtræffe pga. klimaforandringer (vandrelateret) påvirkning af sårbare installationer (f.eks. kabler og kabelskabe), specielt i lavtliggende områder og i områder udsat for klimaforandringer. Der kan endvidere også være tale om tørkerelaterede skader, da nedgravede kabler kan tage skade ved længere tids tørke.

I 2019 er alle installationer i de områder, der vurderes kritiske, blevet sikret mod følger af en stormflod. Dog forventes det, at der over de kommende år vil ske klimaforandringer, der vil medføre øget risiko for vejrforårsaget nedbrud.

Koncernen er ligeledes eksponeret over for risici forbundet med et øget eller reduceret forbrug og produktion af el. Risikoen består i, at elnettets kapacitet til at overføre energi ikke er dimensioneret til den fremtidige udvikling i elforbrug og elproduktion. Der er politisk anerkendelse af, at netselskaberne står over for et øget investeringskrav, som ikke er forudset i indtægtsrammereguleringen. Der er derfor åbenhed over for dialog om ændringer, som kan reducere ovenstående risiko.

### Miljørisici

Koncernen har stor fokus på miljøforhold, idet miljøforhold indebærer økonomiske, compliancemæssige samt omdømmemæssige risici. Koncernen kontrollerer løbende miljøpåvirkningen af aktiviteter og korrigerer, hvis der findes behov for dette. Koncernen 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 etableret et struktureret arbejdsmiljøsystem samt en løbende forebyggelsesindsats, herunder en monitorering af nøgleindikatorer for arbejdsmiljøet. Dette sikrer koncernens medarbejdere et sundt og sikkert arbejdsmiljø.



# Repræsentantskabet er andelshaverernes stemme

Repræsentantskabets vigtigste opgave er at varetage andelshaverernes interesser inden for energi og fibernet 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.

## Valg til repræsentantskabet

Andelshaverne i SEAS-NVE er forbrugere, som har en elmåler i netselskabet Cerius' forsyningsområde. Alle andelshavere kan stille op til repræsentantskabsvalg og vælges for en periode på fire år, hvor de har mulighed for at præge fremtiden for vores fælles andelsselskab. SEAS-NVE ønsker et engageret og fremsynet repræsentantskab, der:

- Engagerer sig i et værdiskabende andelsselskab,
- Er aktive ambassadører for andelshaverne i SEAS-NVE,
- Interesserer sig for erhvervsliv, lokalliv og digitalisering,
- Ønsker at bidrage til værdiskabende løsninger på centrale og regionale energipolitiske spørgsmål,
- Ønsker indsigt i energi-, fibernet- og e-mobilitetsbranchen,
- Ønsker at være en kvalificeret og ansvarlig sparringspartner for direktion og bestyrelse,
- Deltager i de fire årlige møder i repræsentantskabet.

Der var stor interesse for at engagere sig i repræsentantskabsarbejdet, da der skulle opstilles kandidater i kommunerne Faxe, Ringsted, Køge og Vordingborg. I Faxe, Ringsted og Vordingborg udløste det valg blandt kandidaterne. Det ambitiøse mål var en stemmeprocent på 15. Vi er glade for, at så mange andelshavere gerne vil engagere sig og have indflydelse på SEAS-NVE's fremtidige drift og udvikling, og koncernen ønsker med en øget kendskabsgrad at kunne udløse valg i alle de kommuner, der fra år til år skal vælges kandidater fra. De nye repræsentantskabsmedlemmer indtræder efter repræsentantskabsmødet i april 2020.

I maj besøgte 47 medlemmer af repræsentantskabet et testanlæg i form af det energilager ved DTU Risø Campus, som SEAS-NVE arbejder på i samarbejde med forskere fra DTU Energi, Aarhus Universitets Geoscience, Dansk Energi, Energinet og Rockwool. Niras er rådgiver på det tekniske design af lageret, og projektet er støttet af EUDP. Ved besøget fik repræsentanterne en præsentation af lageret, hvor småsten opvarmes til 600 grader med overskydende strøm fra bl.a. vindmøller og solceller, samt mulighed for at køre en tur i en elbil.

# 126

repræsentanter, hvoraf 16 er kommunalt valgte, sikrer, at SEAS-NVE er en lokalt forankret energi- og fibernetkoncern.

## SEAS-NVE's repræsentantskab

**Faxe**

Christian Bartel  
Niels Peter Schack-Eyber  
Allan Thomas Pedersen  
Stig Rask Andresen  
Morten Hansen  
*Udpeget af Kommunen:*  
*René Tuekær*

**Guldborgsund**

Bent K. Sørensen  
Jørgen Fogtmann  
K. Bøje H. Struck  
Vagn Marcussen  
Lars Bo Petersen  
Malene Sværke  
Nils Barylak  
Søren Bjerg  
Bart Gyldenløve Roetink  
Allan Ask Kørup  
Kim Petersen  
Ole Lund-Hermansen  
Peter Mehl Müller  
Flemming Skov  
*Udpeget af Kommunen:*  
*René Fjeldsø Sørensen*

**Holbæk**

Bo Christensen  
Hans Erling Jensen  
Lars Hamann Petersen  
Lena Moe  
Ole Grove-Rasmussen  
Vagn Larsen  
Eva Nielsen  
Jens Stenbæk  
Anja Edelslund Birkebæk  
Doris Agnes Fischer  
Lene Floris  
Ole Vestergaard  
Rune Bothe Kozich Frandsen  
*Udpeget af Kommunen:*  
*Ole Hansen*

**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  
*Udpeget af Kommunen:*  
*Ole Glahn*

**Køge**

Preben Pedersen  
Rikke Haastrup  
Anita Ambjørn  
Jens Ole M.V. Pedersen  
Kjetil Engel Kræmer  
Poul Erik Jensen  
*Udpeget af Kommunen:*  
*Niels Rolkskov*

**Lejre**

Udpeget af Kommunen:  
Ivan Mott

**Lolland**

Arne E. Henriksen  
Gert Mortensen  
Mette Andersen  
Vagn Juszczyk  
John Henning Rasmussen  
Anni Rasmussen  
*Udpeget af Kommunen:*  
*Eric Steffensen*

**Næstved**

John Vinsbøl  
Henrik Frederiksen  
Michael Nielsen Hendil  
Peder Sass  
Peter Schiøtz  
Søren Skovbæk Jensen  
Harald Palmvang  
Jørgen Skov Jørgensen  
Allan Johansen  
*Udpeget af Kommunen:*  
*Niels Jacob True*

**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  
*Udpeget af Kommunen:*  
*Thomas Klint Martinsen*

**Ringsted**

Christian Bigandt Nielsen  
Hans Buch Christensen  
Timo Dybdal Jensen  
Jan Johansen  
Hans Mailand  
Torkil Bro  
Helle Grace Lundsgaard  
*Udpeget af Kommunen:*  
*Per Flor*

**Roskilde**

Arne Bjerager  
Flemming Nielsen  
Trine Madsen Engel  
Erik Udby Andersen  
Arne Nesgaard  
*Udpeget af Kommunen:*  
*Jeppe Trolle*

**Slagelse**

Henning Hechmann Madsen  
Klaus Kvist Rasmussen  
Ole Drost  
Ole Rasmussen  
Sten Skovgaard  
Arne Nesgaard  
Niels Ulrik Jul Petersen  
*Udpeget af Kommunen:*  
*Henrik Brodersen*

**Solrød**

Jan W. Juhl  
Bjarne Friis Felby  
*Udpeget af Kommunen:*  
*Niels Hörup*

**Soro**

Bo Christensen  
Morten Westerbjerg Andersen  
Anne-Grete Rasmussen  
Jacob Christian Tetzlaff  
*Udpeget af Kommunen:*  
*Henrik Kjølby*

**Stevns**

Gina Pia Øbakke  
Jørgen Larsen  
Peer Nørgaard  
Peter Sylvest Andersen  
*Udpeget af Kommunen:*  
*Flemming Petersen*

**Vordingborg**

Anders Jensen  
Torben Andersen  
Ole Føns Lomholt  
Lars Karlsson  
Daniel Irvold  
Jens-Peter Hansen  
Jesper Bergiel Nielsen  
*Udpeget af Kommunen:*  
*Michael Larsen*

2020

Repræsentantskabsvalg i Ringsted, Faxe og Vordingborg med en gennemsnitlig stemmeprocent på 11%



“På et tidspunkt hørte jeg om SEAS-NVE's repræsentantskab, og at man der kunne få indflydelse og præge udviklingen af selskabet. Jeg har især brugt mit medlemskab til at få rejst debatter om den grønne omstilling.”

Peer Nørgaard, Stevns



“Vi bliver klædt godt på af ledelsen og har fået gode rammer til at øve indflydelse. Vi bliver hørt, og vi kan have åbne dialoger med bestyrelse og direktion. Det er ikke vores opgave at sagsbehandle enkeltsager eller småting. Vores opgave er mere at være jordforbindelsen til baglandet og bringe forhold eller dilemmaer op, hvis de er principielle.”

Lena Moe, Holbæk



“Tanken om bæredygtighed og energi har altid fulgt mig, og det var ret naturligt for mig at stille op til repræsentantskabsvalget i SEAS-NVE.”

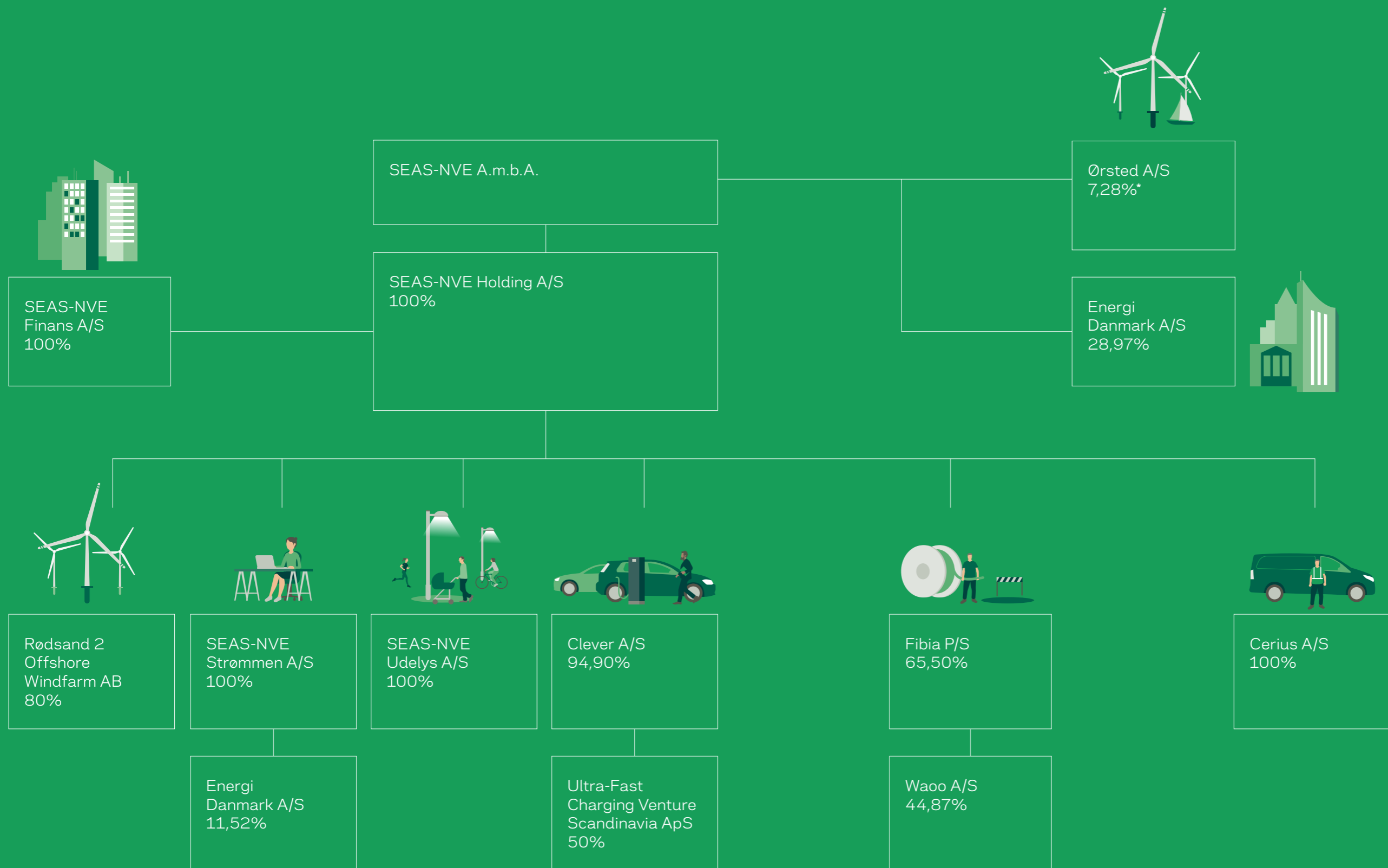
Anja Edelslund Birkebæk, Jyderup



“I repræsentantskabet får jeg en del god og spændende viden om, hvad der skal bruges af energi i fremtiden, så vi er klar til elbiler og varmepumper helt ud til den enkelte forbruger”.

Bjarne Felby, Solrød Strand

# Selskabsstruktur



## Selskabsoplysninger

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

**CVR-nr.:**  
6851 5211

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

**Hjemstedskommune**  
Holbæk

**Ledelse**  
Jesper Hjulmand, adm. dir.\*\*  
Ole Hillebrandt, økonomidirektør  
Jesper Lange, stabsdirektør  
Charlotte Døssing Pommer, HR-direktør  
Henrik Wej Petersen, entreprisedirektør  
Lotte Tange, teknologidirektør  
Christian Steiwer Hein, PMI-direktør  
Ole Christian Vestergaard, adm. dir. SEAS-NVE Strømmen A/S  
Casper Kierketerp-Møller, adm. dir. Clever A/S  
Casper Holst-Christensen, adm. dir. Fibia P/S

**Bestyrelse**  
Jens Stenbæk (formand)  
Jacob Christian Tetzlaff (næstformand)  
Connie Flade\*\*\*  
Flemming Hardsner\*\*\*  
Peter Johannes Hermann  
Kirsten Juul\*\*\*  
Kjetil Engel Kræmer  
Helle Grace Lundsgaard  
Bitten Buhr Müller  
Svend Carlo Vedel Müller  
Niels Skovgaard Nicolaisen  
Lars Bo Petersen  
Anne-Grete Rasmussen  
Bart Gyldenløve Roetink  
Anne Pontoppidan Thyssen\*\*\*  
Gina Pia Øbakkke

**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

\* Den 8. januar 2020 nedbragte SEAS-NVE sin ejerandel til 5,01%  
\*\* Anmeldt til Erhvervsstyrelsen  
\*\*\* Medarbejdervalgt medlem af bestyrelsen



# Overskud

Vi forvalter og øger vores fælles værdier optimalt.

- Lige digitale muligheder er en afgørende vækstfaktor i regionen, og SEAS-NVE fortsatte i 2019 ambitionen om at bekæmpe digital ulighed, hvor alle selskabets andelshavere skal have tilbud om 1 Gbit/s fremtidssikret fibernet inden udgangen af 2023.
- I 2019 rullede SEAS-NVE's datterselskab Fibia fibernet ud, og over 245.000 husstande i forsyningsområdet har allerede nu mulighed for at tilslutte sig fibernet. Det svarer til ca. 58% af samtlige husstande i SEAS-NVE's forsyningsområde.

# Regnskabsberetning 2019

SEAS-NVE-koncernens resultat før skat og minoritetsinteresser udgør 9.954 mio. kr. for regnskabsåret 2019 mod 4.564 mio. kr. for regnskabsåret 2018. Resultatet er positivt påvirket af en tilbageførsel af en tidligere foretaget nedskrivning af 565 mio. kr. før skat. Associerede virksomheder bidrager positivt til årets resultat med 71 mio. kr., mens andre kapitalandele og værdipapirer bidrager med 9.292 mio. kr. Årets resultat vurderes samlet set meget tilfredsstillende.

Forventningerne til årets resultat før skat og øvrige kapitalandele, men inkl. udbytte fra Ørsted A/S, udgjorde 580 mio. kr. Det realiserede resultat udgør 982 mio. kr.

Det realiserede resultat før skat og minoritetsinteresser på 9.954 mio. kr. er påvirket af forhold og begivenheder med positiv såvel som negativ effekt på koncernens resultat. Resultatet er igen i år væsentlig påvirket af koncernens kapitalandel i Ørsted A/S. Det realiserede resultat før skat og minoritetsinteresser på 9.954 mio. kr. består således af ovennævnte resultat på 982 mio. kr., værdistigning i Ørsted A/S på 8.901 mio. kr. samt resultat af øvrige kapitalinteresser på 71 mio. kr. Skat af årets resultat udgør 105 mio. kr.

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

## Ørsted A/S

Årets resultat er for fjerde år i træk væsentligt påvirket af en positiv værdiregulering af koncernens børsnoterede kapitalandel i Ørsted A/S. Værdireguleringen er sammensat af en urealiseret avance på 7.749 mio. kr. samt en realiseret avance på 1.152 mio. kr. i forbindelse med frasalg af 9.532.014 stk. aktier i november 2019. Resultatet er desuden påvirket af et modtaget aktieudbytte på 391 mio. kr., hvilket er på niveau med det forventede.

## Energidistribution

Koncernens elnetaktiviteter bidrager til koncernens resultat før skat med 680 mio. kr. påvirket af en tilbageførsel af en tidligere nedskrivning på 565 mio. kr.

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

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

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

Koncernen har i regnskabsåret overtaget elnetaktiviteten fra Vordingborg Forsyning og har i den forbindelse overtaget 5.200 nye forsyningskunder og fremtidige andelshavere i koncernen.

## Energisalg og -løsninger

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

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

### Handel med el

Indtjeningen på handel med el samt øvrige kundevedtede elaktiviteter, herunder energirådgivning, er på niveau med forventningerne til året. Resultatet af aktiv porteføljeforvaltning udgjorde i alt 72 mio. kr., hvilket er 57 mio. kr. bedre end forventet.

### Handel med gas

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

Resultatet af koncernens biogasaktiviteter udgør 17 mio. kr. Resultatet er, som forventet, negativt påvirket af øgede afregningspriser til biogasproducenterne, hvorfor biogasaktiviteten bidrager med 13 mio. kr. mindre end forventet til koncernens resultat.

SEAS-NVE Strømmen A/S har i regnskabsåret oplevet en omsætningsnedgang på knap 600 mio. kr. Omsætningsnedgangen skyldes alene, at en aftale om videresalg af gas (sourcing) fra SEAS-NVE Strømmen A/S til en stor samarbejdspartner er opsagt i 2019. Det har imidlertid ikke haft betydning for årets resultat.

Omkostningsbesparelser på salg og administration påvirker det samlede el- og gasresultat positivt med i alt 13 mio. kr. mere end forventet.

## Finansieringsaktiviteter

Koncernens udlånsaktiviteter bidrager med et resultat før skat på 10 mio. kr.

Udlånsaktiviteten består af udlån til finansiering af gasfyr til gaskunder henholdsvis øvrige koncerninterne udlån til koncernselskaber.

Resultatet af udlånsaktiviteterne er på niveau med forventningerne.

## Energiproduktion

Havvindmølleparken Rødsand 2 bidrager med 154 mio. kr. til koncernens resultat før skat.

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

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

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

## Udelys

Koncernens udelysaktiviteter bidrager i regnskabsåret 2019 negativt til koncernens resultat med et underskud på 9 mio. kr. før skat.

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

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

## Fiberinfrastruktur

Resultatet af koncernens fibernetaktivitet i Fibia P/S udgør et underskud før skat på 54 mio. kr., hvilket er lavere end oprindeligt forventet.

Resultatet af fibernetaktiviteten er præget af en strategisk beslutning om at accelerere udrulningen af fibernet i regionen til gavn for koncernens andelshavere samt indtjeningen på lang bane, men på bekostning af indtjeningen på den korte bane.

I regnskabsåret er Fibia P/S' kundebase steget til 161.000.

## Elbilsoperatør – ladeinfrastruktur

Elbilsoperatøren Clever A/S bidrager med et underskud på 29 mio. kr. til koncernens resultat før skat, hvilket er på niveau med forventningerne.

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

## Koncernomkostninger

Omkostninger til koncernens støttefunktioner (andre eksterne omkostninger inkl. personaleomkostninger) på 1.286 mio. kr. er i regnskabsåret negativt påvirket af ekstraordinære opkøbs- og rådgiveromkostninger på 132 mio. kr. afholdt i forbindelse med opkøbet af Radius Elnet og Ørstedes privatkunde- og udelysforretning. Hertil kommer finansieringsomkostninger mv. til bankkonsortier på 9 mio. kr.

Rådgiveromkostningerne er udgiftsført i regnskabsåret i henhold til erhvervsstyrelsens seneste vejledninger herom, hvorefter rådgiveromkostninger ikke længere kan indgå som en del af kostprisen for opkøbet (med aktivering af omkostningen og efterfølgende årlige afskrivninger). Beløbet på 132 mio. kr. er ført under andre eksterne omkostninger, mens de 9 mio.kr er ført under finansielle omkostninger.

For koncernens omkostninger vedrørende strategi, konsulenter og it er der opnået besparelser på 30 mio. kr. som følge af prioritering af ovenstående opkøb af Radius Elnet og Ørstedes privatkunde- og udelysforretning.

## 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 havde pr. 31. december 2019 aktier i Ørsted A/S svarende til en ejerandel på 7,28%, hvilket repræsenterede en samlet værdi på i alt 21.079 mio. kr. Ørsted A/S er Danmarks største energikoncern med aktiviteter, der spænder meget bredt fra distributionsnet og slutkundesalg over energiproduktion, særligt havvind og drift.

Ørsted A/S har påvirket årets resultat i koncernen positivt med 9.292 mio. kr., fordelt på modtaget udbytte på 391 mio. kr., en realiseret kursgevinst på 1.152 mio. kr. og en urealiseret kursgevinst på 7.749 mio. kr. i forbindelse med kursreguleringen af aktiebeholdningen 31. december 2019.

### Energi Danmark A/S

Energi Danmark A/S er markedsleder inden for handel med el i Danmark og er en af Nordens førende energi-handelskoncerner med aktiviteter, som spænder fra fysisk og finansiell elhandel til CO<sub>2</sub>-kvotehandling, handel med gas, vindenergi mm. SEAS-NVE-koncernen besidder aktier i Energi Danmark A/S svarende til en samlet ejerandel på 40,5%. Aktieposten fordeler sig med 29% i SEAS-NVE A.m.b.A. og 11,5% i SEAS-NVE Strømmen A/S. Ved udgangen af 2019 er ejerandelen i Energi Danmark A/S værdiansat til 423 mio. kr., hvilket svarer til koncernens andel af selskabets indre værdi. Koncernens andel af den indre værdi ultimo 2018 udgjorde 389 mio. kr. Koncernen har i lighed med 2018 ikke modtaget udbytte.

### Wao A/S

Wao A/S leverer markedsføring samt tele- og bredbåndsløsninger til en ejerkreds bestående af danske fibernetselskaber. Fibia P/S besidder aktier i Wao A/S svarende til en ejerandel på 44,87%. Ved udgangen af 2019 er ejerandelen i Wao A/S værdiansat til 0 mio. kr.

### Ultra-fast Charging Venture Scandinavia ApS

Ultra-fast Charging Venture Scandinavia ApS etablerer og driver lynladestationer i Skandinavien og er et partnerskab mellem E.ON Drive og Clever. Ved udgangen af 2019 er ejerandelen værdiansat til 50 mio. kr.

## Finansielle omkostninger

Koncernens finansielle nettoomkostninger (ekskl. aktiebeholdning i Ørsted A/S) udgør 121 mio. kr. og er på niveau med forventningerne.

De finansielle nettoomkostninger er, som ovenfor beskrevet, negativt påvirket af omkostninger på 9 mio. kr. vedr. finansieringstilsagn fra bankkonsortie vedrørende opkøbet af Radius Elnet og Ørstedes privatkunde- og udelysforretning.

Koncernfinansieringsstrategien foreskriver, at en del af koncernens gæld til pengeinstitutter forrentes med en fast rente, hvilket opnås ved indgåelse af renteaftalingsinstrumenter. Koncernens andel af fast forrentede lån er imidlertid faldet de seneste år med henblik på at drage nytte af den aktuelt lave variable rente, hvilket er afspejlet i den relativt lave renteutgift sammenholdt med den nettorentebærende gæld.

Koncernens likviditetsberedskab er påvirket af de seneste års øgede gassalgaktiviteter, hvilket har haft

en afledt effekt på det nødvendige likviditetsberedskab. Med henblik på at reducere omkostningerne til et øget likviditetsberedskab (negative renter) indgår koncernen REPO forretninger med koncernens bankforbindelser, hvorefter overskudslikviditet placeres i kortfristede realkreditobligationer, der løbende pantsættes over for banken, efterhånden som likviditetsbehovet opstår.

## Skat af årets resultat

Skat af årets resultat udgør 105 mio. kr. mod 16 mio. kr. i 2018. I forhold til et resultat før skat på 9.954 mio. kr. er skat af årets resultat lavt. Årsagen hertil kan primært henføres til, at værdireguleringen samt udbytte fra ejerandelen i Ørsted, som ejes af SEAS-NVE A.m.b.A., ikke er skattepligtig.

## Forventninger til resultatet for regnskabsåret 2020

SEAS-NVE-koncernens resultat for 2020 forventes i lighed med tidligere år at være påvirket af udviklingen i en række væsentlige forhold og begivenheder.

Opkøbet af Radius Elnet og Ørstedes privatkunde- og udelysforretning vil på closingtidspunktet blive indregnet i koncernens resultat. Closingtidspunktet kendes pt. ikke, men forventes inden sommeren 2020.

Udviklingen i børskursen på Ørsted A/S aktien har væsentlig betydning for koncernens resultat i 2019. Med koncernens nuværende ejerandel på 5,01% vil en kursændring på ét kurspoint betyde en gevinst henholdsvis et tab på 20 mio. kr. Koncernen forventer et udbytte fra Ørsted A/S i omegnen af 220 mio. kr. på baggrund af den reducerede aktiebeholdning på 5,01%.

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

Omkostninger til integration af Radius Elnet og Ørstedes privatkunde- og udelysforretning i de følgende år forventes samlet at påvirke koncernens resultat negativt med et trecifret millionbeløb. Integrationsomkostningerne vedrører omkostninger til drift og vedligeholdelse af midlertidige it-løsninger, serviceaftaler vedr. midlertidige koncernydelse samt konsulentomkostninger mv. For så vidt angår elnetforretningen vil bl.a. endelig udmelding af indtægtsrammer for 2018 og 2019 samt

renteudviklingen have væsentlig indflydelse på resultatet af elnetforretningen i 2020.

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

På baggrund af ovenstående forventer koncernen et resultat før skat og øvrige kapitalinteresser og ekskl. påvirkning af opkøbet af Radius Elnet og Ørstedes privatkunde- og udelysforretning samt integrationsomkostninger forbundet med Radius Elnet og Ørstedes privatkunde- og udelysforretning, men inkl. udbytte fra Ørsted, på 400 mio. kr. for regnskabsåret 2020.

## Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Koncernen har i henhold til tidligere udmeldinger pr. 8. januar 2020 frasolgt 9.532.013 stk. aktier i Ørsted A/S til et provenu på 6.148 mio. kr., hvorved der er realiseret et tab på 419 mio. kr. (i forhold til ultimo 2019-kursen). Salget af aktierne er en del af finansieringen af opkøbet af Radius Elnet og Ørstedes privatkunde- og udelysforretning.

Koncernen har medio marts 2020 registreret et tab på beholdningen af Ørsted-aktier på ca. 1.300 mio. kr., heraf er 419 mio. kr. realiseret i forbindelse med salget af en del af Ørsted-porteføljen i januar 2020. Dette tab skyldes udviklingen på børsmarkedet generelt.

Koncernen har i løbet af januar og februar 2020 registreret et urealiseret tab vedrørende aktiv el-portefølje-forvaltning på ca. 100 mio. kr.

Koncernen afventer fortsat konkurrencemyndighedernes tilladelse til at gennemføre købet af Radius Elnet og Ørstedes privatkunde- og udelysforretning. Tilladelsen forventes modtaget sommeren 2020.

## Øvrige forhold

Der er ikke indtruffet begivenheder efter den 31. december 2019, som efter ledelsens vurdering har væsentlig indvirkning på vurderingen af årsrapporten for 2019.

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

# Ledelsespåtegning

## Bestyrelse



*Gina Øbakke*  
Gina Pia Øbakke



*Jens Stenbæk*  
Jens Stenbæk, formand



*Jacob Christian Tetzlaff*  
Jacob Christian Tetzlaff, næstformand



*Kirsten Juul*  
Kirsten Juul\*



*Peter Hermann*  
Peter Johannes Hermann



*Kjetil Engel Kræmer*  
Kjetil Engel Kræmer



*Bart Gyldenløve Roetink*  
Bart Gyldenløve Roetink



*Flemming Hardsner*  
Flemming Hardsner\*



*Anne-Grete Rasmussen*  
Anne-Grete Rasmussen



*Svend Carlo Vedel Müller*  
Svend Carlo Vedel Müller



*Lars Bo Petersen*  
Lars Bo Petersen



*Anne Pontoppidan Thyssen*  
Anne Pontoppidan Thyssen\*



*Niels Skovgaard Nicolaisen*  
Niels Skovgaard Nicolaisen



*Helle Grace Lundsgaard*  
Helle Grace Lundsgaard



*Connie Flade*  
Connie Flade\*



*Bitten Buhr Müller*  
Bitten Buhr Müller

\* Medarbejdervalgt medlem af bestyrelsen

# Ledelses- påtegning

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

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

Årsrapporten indstilles til repræsentantskabets godkendelse.

Svinninge, den 26. marts 2020



**Jesper Hjulmand**  
Administrerende direktør

## Direktion



Jesper Hjulmand  
Administrerende direktør i SEAS-NVE

## Ledelse - stabe og drift



Ole Hillebrandt  
Økonomidirektør i SEAS-NVE



Jesper Lange  
Stabsdirektør i SEAS-NVE



Charlotte Døssing Pommer  
HR-direktør i SEAS-NVE



Henrik Wej Petersen  
Entreprisedirektør i SEAS-NVE



Lotte Tange  
Teknologidirektør i SEAS-NVE



Christian Steiwer Hein  
PMI-direktør i SEAS-NVE

## Ledelse i selskaber



Birger Bagger Mikkelsen  
Adm. direktør i Cerius A/S



Casper Kirketerp-Møller  
Adm. direktør i Clever A/S



Ole Christian Vestergaard  
Adm. direktør i SEAS-NVE  
Strømmen A/S



Casper Holst-Christensen  
Adm. direktør i Fibia P/S

# 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 2019, 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 2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af 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 bl.a 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 2020

### 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 2019

Note	(t. kr.)	Koncern 2019	Koncern 2018	Moderselskab 2019	Moderselskab 2018
<b>1</b>	<b>Nettoomsætning</b>	<b>6.902.203</b>	<b>7.324.971</b>	<b>0</b>	<b>2.416</b>
	Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver	110.144	93.640	0	0
	Andre driftsindtægter	26.208	11.525	0	0
	<b>Samlede driftsindtægter</b>	<b>7.038.555</b>	<b>7.430.136</b>	<b>0</b>	<b>2.416</b>
	Køb af energi og hjælpematerialer	4.729.551	5.246.896	0	0
<b>2</b>	Andre eksterne omkostninger	734.625	616.722	18.393	17.932
	<b>Bruttofortjeneste</b>	<b>1.574.379</b>	<b>1.566.518</b>	<b>-18.393</b>	<b>-15.516</b>
<b>3</b>	Personaleomkostninger	649.744	607.487	1.624	1.352
	Andre driftsomkostninger	7.710	3.295	0	0
<b>2, 4</b>	Af- og nedskrivninger	204.693	816.397	0	0
	<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>712.232</b>	<b>139.339</b>	<b>-20.017</b>	<b>-16.868</b>
<b>5</b>	Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	511.879	211.614
<b>2, 6</b>	Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	70.966	307.991	44.342	30.268
<b>7</b>	Resultat af andre kapitalandele og værdipapirer	9.292.167	4.253.263	9.292.167	4.253.263
<b>8</b>	Finansielle indtægter	35.805	37.588	15.373	25.080
<b>2,9</b>	Finansielle omkostninger	156.781	173.849	2.913	3
	<b>Resultat før skat</b>	<b>9.954.390</b>	<b>4.564.332</b>	<b>9.840.832</b>	<b>4.503.354</b>
<b>10</b>	Skat af årets resultat	104.584	16.175	0	0
	<b>Årets resultat</b>	<b>9.849.806</b>	<b>4.548.157</b>	<b>9.840.832</b>	<b>4.503.354</b>
<b>11</b>	Resultatdisponering				

## Balance 31. december 2019

## Aktiver

Note	(t. kr.)	Koncern 31.12.2019	Koncern 31.12.2018	Moderselskab 31.12.2019	Moderselskab 31.12.2018
<b>Anlægsaktiver</b>					
	Goodwill	63.059	73.543	0	0
	Erhvervede kunderelationer	321.170	340.432	0	0
	It-systemer	11.658	18.112	0	0
	Færdiggjorte udviklingsprojekter	117.778	89.119	0	0
	Immaterielle anlægsaktiver under udførelse	26.936	24.866	0	0
12	<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>540.602</b>	<b>546.072</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Grunde og bygninger	314.769	320.061	0	0
	Tekniske anlæg og maskiner	12.770.902	11.862.863	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	84.573	88.063	0	0
	Indretning af lejede lokaler	3.462	4.086	0	0
	Materielle anlægsaktiver under udførelse	740.803	549.258	0	0
13,14	<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>13.914.509</b>	<b>12.824.331</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	4.088.557	3.754.583
	Kapitalandele i associerede virksomheder	473.178	467.605	302.494	295.224
	Andre kapitalandele og værdipapirer	14.511.093	17.482.515	14.511.093	17.482.515
	Andre tilgodehavender	58.480	70.090	0	0
15	<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	<b>15.042.752</b>	<b>18.020.210</b>	<b>18.902.144</b>	<b>21.532.322</b>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>29.497.863</b>	<b>31.390.613</b>	<b>18.902.144</b>	<b>21.532.322</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>					
<b>Varebeholdninger</b>					
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	1.990.474	2.170.632	0	0
16	Igangværende arbejder for fremmed regning	7.531	4.309	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	6.807.874	1.113.778
	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	1.398	435	0	0
17	Andre tilgodehavender	530.100	689.623	0	0
	Tilgodegavende selskabsskat	110.284	0	0	0
18	Periodeafgrænsningsposter	56.575	64.294	0	0
25	Dagsværdi af finansielle kontrakter	0	240.117	0	0
	<b>Tilgodehavender</b>	<b>2.696.362</b>	<b>3.169.410</b>	<b>6.807.874</b>	<b>1.113.778</b>
15	Værdipapirer	13.210.380	1.378.554	6.567.557	0
	Likvide beholdninger	251.022	190.434	0	6
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>16.297.653</b>	<b>4.970.528</b>	<b>13.375.431</b>	<b>1.113.784</b>
	<b>Aktiver</b>	<b>45.795.516</b>	<b>36.361.141</b>	<b>32.277.575</b>	<b>22.646.106</b>

## Balance 31. december 2019

## Passiver

Note	(t. kr.)	Koncern 31.12.2019	Koncern 31.12.2018	Moderselskab 31.12.2019	Moderselskab 31.12.2018
<b>Egenkapital</b>					
	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	267.288	261.692	2.754.646	2.759.137
	Reserve for dagsværdi af sikringsinstrumenter	-182.629	-14.873	0	0
	Overført resultat	32.186.686	22.398.670	29.516.701	19.886.354
	Minoritetsinteresser	1.193.666	1.191.104	0	0
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>33.465.011</b>	<b>23.836.593</b>	<b>32.271.347</b>	<b>22.645.491</b>
19	Udskudt skat	566.868	601.974	0	0
20	Andre hensatte forpligtelser	367.835	393.651	0	0
	<b>Hensatte forpligtelser</b>	<b>934.703</b>	<b>995.625</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Langfristet gældsforpligtelser</b>					
21	Kreditinstitutter	3.257.501	3.144.214	0	0
21	Gæld til selskabsdeltager	252.218	252.000	0	0
24	Anden gæld	22.031	0	0	0
22	Periodeafgrænsningsposter	921.255	799.215	0	0
	<b>Langfristet gældsforpligtelser i alt</b>	<b>4.453.005</b>	<b>4.195.429</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Kortfristet gældsforpligtelser</b>					
21	Kreditinstitutter	5.124.000	5.146.314	2.074	8
21	Gæld til selskabsdeltager	4.311	9.439	0	0
	Gæld til associerede virksomheder	7.203	753	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	926.461	1.158.578	4.154	394
23	Modtagne forudbetalinger fra kunder	130.965	123.224	0	0
	Selskabsskat	8.523	4.771	0	0
	Takstmæssig overdækning	53.031	77.432	0	0
24	Anden gæld	433.425	533.511	0	212
22	Periodeafgrænsningsposter	39.714	39.039	0	0
25	Dagsværdi af sikringsinstrumenter	215.165	240.433	0	0
	<b>Kortfristet gældsforpligtelser i alt</b>	<b>6.942.797</b>	<b>7.333.493</b>	<b>6.228</b>	<b>614</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>11.395.802</b>	<b>11.528.922</b>	<b>6.228</b>	<b>614</b>
	<b>Passiver</b>	<b>45.795.516</b>	<b>36.361.141</b>	<b>32.277.575</b>	<b>22.646.106</b>
26	Kontraktlige forpligtelser				
27	Eventualforpligtelser og øvrige økonomiske forpligtelser				
28	Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor				
29	Nærtstående parter				



## Egenkapitalopgørelse koncern

31. december 2019

(t. kr.)	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 2019	261.692	-14.873	22.398.670	22.645.489	1.191.104	23.836.593
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	0	-167.756	0	-167.756	-1.535	-169.291
Øvrige kapitalreguleringer	-52.130	0	4.912	-47.218	7.549	-39.669
Regulering af nedskrivning af kapitalandel i Wao	-13.240	0	13.241	0	0	0
Årets resultat	70.966	0	9.769.863	9.840.830	8.976	9.849.806
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>267.288</b>	<b>-182.629</b>	<b>32.186.686</b>	<b>32.271.345</b>	<b>1.206.094</b>	<b>33.477.439</b>
Kapitalindskud	0	0	0	0	5.100	5.100
Udbytte	0	0	0	0	-17.528	-17.528
<b>Egenkapital pr. 31. december 2019</b>	<b>267.288</b>	<b>-182.629</b>	<b>32.186.686</b>	<b>32.271.345</b>	<b>1.193.666</b>	<b>33.465.011</b>
Egenkapital pr. 1. januar 2018	262.038	-196.129	17.956.641	18.022.550	1.199.681	19.222.230
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	0	181.256	0	181.256	-898	180.358
Øvrige kapitalreguleringer	-19.130	0	-42.539	-61.668	-16.655	-78.323
Regulering af nedskrivning af kapitalandel i Wao	28.414	0	-28.414	0	0	0
Salg af kapitalandel i Nianet	-317.621	0	317.621	0	0	0
Årets resultat	307.991	0	4.195.361	4.503.352	44.805	4.548.157
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>261.692</b>	<b>-14.873</b>	<b>22.398.670</b>	<b>22.645.489</b>	<b>1.226.933</b>	<b>23.872.422</b>
Tilgang ved virksomhedskøb	0	0	0	0	5.993	5.993
Udbytte	0	0	0	0	-41.821	-41.821
<b>Egenkapital pr. 31. december 2018</b>	<b>261.692</b>	<b>-14.873</b>	<b>22.398.670</b>	<b>22.645.489</b>	<b>1.191.104</b>	<b>23.836.593</b>

## Egenkapitalopgørelse moderselskab

31. december 2019

(t. kr.)	Reserve efter den indre værdis metode	Overført resultat	I alt
Egenkapital pr. 1. januar 2019	2.413.402	20.232.089	22.645.491
Kapitalreguleringer i tilknyttede virksomheder	-177.905	0	-177.905
Kapitalreguleringer i associerede virksomheder	-37.072	0	-37.072
Årets resultat	556.221	9.284.611	9.840.832
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>2.754.646</b>	<b>29.516.701</b>	<b>32.271.347</b>
<b>Egenkapital pr. 31. december 2019</b>	<b>2.754.646</b>	<b>29.516.701</b>	<b>32.271.347</b>
Egenkapital pr. 1. januar 2018	2.397.667	15.624.882	18.022.549
Kapitalreguleringer i tilknyttede virksomheder	133.275	0	133.275
Kapitalreguleringer i associerede virksomheder	-13.687	0	-13.687
Årets resultat	241.882	4.261.472	4.503.354
Reklassifikation*	-345.735	345.735	0
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>2.413.402</b>	<b>20.232.089</b>	<b>22.645.491</b>
<b>Egenkapital pr. 31. december 2018</b>	<b>2.413.402</b>	<b>20.232.089</b>	<b>22.645.491</b>

\*Reklassifikation er foretaget i forhold til posten "kapitalreguleringer i tilknyttede virksomheder" oprindeligt indregnet med 133.275 og korrigeret til -212.460. Reklassifikationen påvirker ikke resultat, men alene præsentationen af egenkapitalposterne.

## Pengestrømsopgørelse koncern

(t. kr.)	2019	2018
Årets resultat	9.849.806	4.548.157
30 Reguleringer	-8.924.693	-3.356.692
31 Ændring i driftskapital	204.939	-423.717
32 Finansielle betalinger, netto	-110.812	-114.495
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>	<b>1.019.240</b>	<b>653.253</b>
Betalt udbytte- og selskabsskat	-140.076	49.613
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>879.164</b>	<b>702.866</b>
33 Investeringer i virksomheder	-14.621	0
Investeringer i immaterielle anlægsaktiver	-64.694	-90.526
Investeringer i materielle anlægsaktiver	-1.304.820	-887.392
Investeringer i finansielle anlægsaktiver	5.360.039	363.692
Modtaget udbytte	391.220	361.126
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>4.367.124</b>	<b>-253.100</b>
Kapitalbevægelser vedr. minoriteter, netto	-12.428	-35.189
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter	-370.591	-371.455
Optagelse af gæld hos kreditinstitutter	492.096	0
Træk på kassekreditter	-30.507	-328.236
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>78.570</b>	<b>-734.880</b>
<b>Ændring i likvider</b>	<b>5.324.858</b>	<b>-285.114</b>
Likvide beholdninger pr. 1. januar	1.568.988	1.854.102
Reklassifikation af Ørsted-aktier bestemt for salg jf. note 15	6.567.557	0
34 <b>Likvide beholdninger pr. 31. december</b>	<b>13.461.403</b>	<b>1.568.988</b>
34 Likvide beholdninger, ultimo	13.461.403	1.568.988
Kortfristet gæld kreditinstitutter, ultimo	-5.124.000	-5.146.314
Langfristet gæld kreditinstitutter, ultimo	-3.257.501	-3.144.214
<b>Netto rentebærende gæld pr. 31. december</b>	<b>5.079.902</b>	<b>-6.721.540</b>

## Noter

### 01 Segmentoplysninger

(t. kr.)	Koncern 2019	Koncern 2018	Moderselskab 2019	Moderselskab 2018
<b>Nettoomsætning</b>				
Energiproduktion, Rødsand 2 Offshore Windfarm AB	513.635	465.197	0	0
Energidistribution, Cerius A/S	853.326	819.421	0	0
Fiberinfrastruktur, Fibia P/S, Fibia Komplementar	635.122	558.938	0	0
Energisalg og -løsninger, SEAS-NVE Strømmen A/S, SEAS-NVE Udelys A/S, SEAS-NVE Finans A/S, Clever A/S og Energi Danmark A/S	4.882.696	5.467.156	0	0
Ikke allokerede poster, SEAS-NVE Holding A/S	17.424	14.259	0	2.416
<b>I alt</b>	<b>6.902.203</b>	<b>7.324.971</b>	<b>0</b>	<b>2.416</b>
<b>Aktiver</b>				
Energiproduktion	24.200.926	20.659.258	21.078.650	17.482.515
Energidistribution	6.666.441	5.733.391	0	0
Fiberinfrastruktur	4.943.097	4.232.535	0	0
Energisalg og -løsninger	18.879.147	3.974.362	302.494	295.224
Ikke allokerede poster	386.765	4.558.917	10.896.432	4.868.367
Elimineringer	-9.280.860	-2.797.323	0	0
<b>I alt</b>	<b>45.795.516</b>	<b>36.361.140</b>	<b>32.277.576</b>	<b>22.646.106</b>

### 02 Særlige poster

(t. kr.)	Koncern 2019	Koncern 2018	Moderselskab 2019	Moderselskab 2018
<b>Særlige poster før skat</b>				
Nedskrivning af tilgodehavende vedr. Sorø kommune*	18.000	0	0	0
Rådgiveromkostninger mv. vedr. køb af Radius Elnet og Ørstedes privatkunde- og udelysforretning*	132.187	0	4.372	0
Tilbageførsel af tidligere års nedskrivning**	565.217	0	0	0
Omkostninger til finansieringstilsagn vedr. køb af Radius Elnet og Ørstedes privatkunde- og udelysforretning***	9.000	0	0	0
Fibia: nedskrivning af it-systemer samt kapitalandele****	0	109.475	0	0

\* Ovennævnte post indgår i 'Andre eksterne omkostninger'

\*\* Ovennævnte post indgår i 'Af- og nedskrivninger'

\*\*\* Ovennævnte post indgår i 'Finansielle omkostninger'

\*\*\*\* Ovennævnte poster indgår henholdsvis i 'Af- og nedskrivninger' og 'Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder'

### 03 Personaleomkostninger

(t. kr.)	Koncern 2019	Koncern 2018	Moderselskab 2019	Moderselskab 2018
Lønninger og vederlag*	579.639	537.470	1.624	1.352
Pensioner	69.848	66.981	0	0
Andre omkostninger til social sikring	257	3.036	0	0
<b>I alt</b>	<b>649.744</b>	<b>607.487</b>	<b>1.624</b>	<b>1.352</b>
Heraf vederlag til selskabets direktion, bestyrelse og repræsentantskab	9.625	8.937	4.562	4.258
<b>I alt</b>	<b>9.625</b>	<b>8.937</b>	<b>4.562</b>	<b>4.258</b>
Vederlaget til moderselskabets bestyrelse og direktion er omkostningsført under andre eksterne omkostninger, som viderefakturerede ledelsesomkostninger fra SEAS-NVE Holding A/S.				
<b>Gennemsnitligt antal ansatte i året</b>	<b>998</b>	<b>978</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

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: 155 t.kr.

Medlem Revisions- og risikoudvalg: 30 t.kr.

Formand Revisions- og risikoudvalg: 40 t.kr.

Næstformand i bestyrelsen: 310 t.kr.

Formand i bestyrelsen: 465 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 2019	Koncern 2018	Moderselskab 2019	Moderselskab 2018
Goodwill	10.483	12.411	0	0
Erhvervede kunderelationer & rettigheder	23.141	19.755	0	0
It-systemer	6.455	18.027	0	0
Færdiggjorte udviklingsprojekter	30.029	103.266	0	0
Bygninger	9.166	8.950	0	0
Tekniske anlæg og maskiner*	102.004	628.510	0	0
Indretning af lejede lokaler	984	227	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	22.542	24.829	0	0
Udlån, andre tilgodehavender	0	0	0	0
<b>I alt</b>	<b>204.693</b>	<b>816.397</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

\* I beløbet indgår i 2019 tilbageførsel af nedskrivning på 565 mio. kr. vedrørende Cerius A/S jf. note 13

### 05 Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

(t. kr.)	Koncern 2019	Koncern 2018	Moderselskab 2019	Moderselskab 2018
Andel af resultat i tilknyttede virksomheder	0	0	511.879	211.614
<b>I alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>511.879</b>	<b>211.614</b>

## 06 Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder

(t. kr.)	Koncern 2019	Koncern 2018	Moderselskab 2019	Moderselskab 2018
Andel af resultat i associerede virksomheder	70.966	307.991	44.342	30.268
<b>I alt</b>	<b>70.966</b>	<b>307.991</b>	<b>44.342</b>	<b>30.268</b>

## 07 Resultat af andre kapitalandele og værdipapirer (Finansielle anlægsaktiver)

(t. kr.)	Koncern 2019	Koncern 2018	Moderselskab 2019	Moderselskab 2018
Udbytte fra andre kapitalandele og værdipapirer	391.220	361.126	391.220	361.126
Værdiregulering af andre kapitalandele og værdipapirer	8.900.947	3.892.137	8.900.947	3.892.137
<b>I alt</b>	<b>9.292.167</b>	<b>4.253.263</b>	<b>9.292.167</b>	<b>4.253.263</b>

## 08 Finansielle indtægter

(t. kr.)	Koncern 2019	Koncern 2018	Moderselskab 2019	Moderselskab 2018
Renteindtægter, tilknyttede virksomheder	0	0	15.373	25.080
Andre finansielle indtægter	35.805	37.588	0	0
<b>I alt</b>	<b>35.805</b>	<b>37.588</b>	<b>15.373</b>	<b>25.080</b>

## 09 Finansielle omkostninger

(t. kr.)	Koncern 2019	Koncern 2018	Moderselskab 2019	Moderselskab 2018
Renteomkostninger, tilknyttede virksomheder	0	0	0	0
Andre finansielle omkostninger	156.781	173.849	2.913	3
<b>I alt</b>	<b>156.781</b>	<b>173.849</b>	<b>2.913</b>	<b>3</b>

## 10 Selskabsskat

(t. kr.)	Koncern 2019	Koncern 2018	Moderselskab 2019	Moderselskab 2018
Årets aktuelle skat	38.615	38.762	0	0
Årets udskudte skat*	99.327	-32.470	0	0
Regulering, tidligere år	-33.358	9.883	0	0
<b>Årets skat i alt</b>	<b>104.584</b>	<b>16.175</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Udover den i resultatopgørelsen indregnede skat er der indregnet skat under egenkapitalen (dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter)	<b>-53.719</b>	<b>50.870</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

\* Årets skat er påvirket med effekten af tilbageførslen af nedskrivning på materielle anlægsaktiver i Cerius A/S med 124 mio. kr. jf. note 13

## 11 Forslag til resultatdisponering

(t. kr.)	Koncern 2019	Koncern 2018	Moderselskab 2019	Moderselskab 2018
Overført resultat	9.769.863	4.195.361	9.284.611	4.261.472
Reserve efter den indre værdis metode	70.966	307.991	556.221	241.882
Minoritetsinteresser	8.976	44.805	0	0
<b>I alt</b>	<b>9.849.806</b>	<b>4.548.157</b>	<b>9.840.832</b>	<b>4.503.354</b>

## 12 Immaterielle anlægsaktiver for koncernen

(t. kr.)	Goodwill	Erhvervede kunderelationer & rettigheder	It-systemer	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Under udførelse	I alt
Kostpris pr. 1. januar 2019	134.680	390.475	122.995	181.567	24.866	854.583
Primoregulering	0	0	-40.971	45.402	2.172	6.603
Tilgang i årets løb	0	3.879	0	18.540	42.275	64.694
Afgang i årets løb	0	0	0	0	0	0
Overførsel i årets løb	0	0	0	42.377	-42.377	0
<b>Kostpris pr. 31. december 2019</b>	<b>134.680</b>	<b>394.354</b>	<b>82.024</b>	<b>287.886</b>	<b>26.936</b>	<b>925.880</b>
Ned- og afskrivninger pr. 1. januar 2019	61.137	50.043	80.296	117.035	0	308.511
Primoregulering	0	0	-16.384	23.044	0	6.660
Årets af- og nedskrivninger	10.483	23.141	6.454	30.029	0	70.107
Afgang i årets løb	0	0	0	0	0	0
Overførsel i årets løb	0	0	0	0	0	0
<b>Ned- og afskrivninger pr. 31. december 2019</b>	<b>71.621</b>	<b>73.184</b>	<b>70.366</b>	<b>170.108</b>	<b>0</b>	<b>385.279</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2019</b>	<b>63.059</b>	<b>321.170</b>	<b>11.658</b>	<b>117.778</b>	<b>26.936</b>	<b>540.602</b>
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 er dog valgt en afskrivningsperiode på 20 år med henvisning til den meget lave omsætningshastighed på den overtagne kundeporteføje.

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, kundeåndter, 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 2019	415.687	18.477.854	198.454	4.313	549.258	19.645.566
Primoregulering	940	48.422	5.636	0	-18.338	36.661
Tilgang i årets løb	2.329	100.040	18.111	360	1.183.981	1.304.821
Afgang i årets løb	-64	-19.437	-21.266	0	0	-40.767
Overførsler i årets løb	734	968.943	4.421	0	-974.098	0
<b>Kostpris pr. 31. december 2019</b>	<b>419.626</b>	<b>19.575.823</b>	<b>205.356</b>	<b>4.673</b>	<b>740.803</b>	<b>20.946.281</b>
<b>Opskrivninger pr. 1. januar 2019</b>	<b>0</b>	<b>56.495</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>56.495</b>
<b>Opskrivninger pr. 31. december 2019</b>	<b>0</b>	<b>56.495</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>56.495</b>
Ned- og afskrivninger pr. 1. januar 2019	95.626	6.671.486	110.391	227	0	6.877.730
Primoregulering	92	100.794	5.322	0	0	106.208
Årets af- og nedskrivninger	9.166	667.221	22.542	984	0	699.913
Tilbageførsel af tidligere års nedskrivning*	0	-565.217	0	0	0	-565.217
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	-27	-12.868	-17.472	0	0	-30.367
<b>Ned- og afskrivninger pr. 31. december 2019</b>	<b>104.857</b>	<b>6.861.416</b>	<b>120.783</b>	<b>1.211</b>	<b>0</b>	<b>7.088.266</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2019</b>	<b>314.769</b>	<b>12.770.902</b>	<b>84.573</b>	<b>3.462</b>	<b>740.803</b>	<b>13.914.509</b>
Afskrives over	20-50 år	5-50 år	3-30 år	5 år		

\* Genindvindingsværdien af koncernens elnetaktiviteter er højere end den bogførte værdi, hvorfor der er foretaget en tilbageførsel af en tidligere nedskrivning med 565 mio. kr.

## 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 2019 vurderes nedskrivningsbehovet ikke længere at være til stede, og nedskrivningen på de 650 mio. kr. med fradrag af afskrivninger på 85 mio. kr. eller i alt 565 mio. kr. er tilbageført. Tilbageførslen er baseret på skøn og er forbundet med usikkerhed, herunder omkring vurderingen og den praktiske implementering af den nye elregulering samt antagelser vedrørende afkastkrav, investeringsniveau, inflation mv.

Der er i 2019, i lighed med tidligere år, foretaget test af nedskrivningsbehov på havvindmølleparken Rødsand 2. Testen er foretaget med udgangspunkt i forventninger til udviklingen i elpriserne i perioden efter fastprisperioden i år 2022. Koncernen har i den forbindelse anvendt offentligt tilgængelige prisestimerer 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 2019 fastholdes.

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

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

Cerius A/S har løbende faktureret elleverandører i forhold til 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.

## 15 Kapitalandele i associerede virksomheder - Koncern

(t. kr.)	2019	2018
Kostpris pr. 1. januar	205.914	225.219
Årets tilgang	0	54.984
Årets afgang	-24	-74.290
<b>Kostpris pr. 31. december</b>	<b>205.890</b>	<b>205.913</b>
Værdiregulering pr. 1. januar	261.692	262.038
Værdiregulering	-65.370	9.284
Årets tilbageførsel af tidligere års opskrivning	0	-18.034
Årets afgang	0	-299.587
Årets resultat	70.966	307.991
<b>Værdiregulering pr. 31. december</b>	<b>267.288</b>	<b>261.692</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december</b>	<b>473.178</b>	<b>467.605</b>

Navn	Hjemsted	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
<b>Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:</b>				
Energi Danmark A/S	Viby J.	40,49%	1.044.164	153.063
Wao! A/S	Aarhus	44,87%	-33.815	11.500
Ultra-Fast Charging Venture Scandinavia ApS	København	50,00%	100.750	-8.500

## 15 Andre kapitalandele og værdipapirer - Koncern

(t. kr.)	2019	2018
Kostpris pr. 1. januar	1.698.823	1.698.823
Årets tilgang	0	0
Årets afgang	-403.568	0
<b>Kostpris pr. 31. december</b>	<b>1.295.255</b>	<b>1.698.823</b>
Værdiregulering pr. 1. januar	15.783.692	11.891.555
Afgang i forbindelse med salg af aktier	-4.934.360	0
Årets værdiregulering	8.934.063	3.892.137
<b>Værdiregulering pr. 31. december</b>	<b>19.783.395</b>	<b>15.783.692</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december</b>	<b>21.078.650</b>	<b>17.482.515</b>
Der indregnes således:		
Finansielle anlægsaktiver	14.511.093	17.482.515
Ørsted-aktier bestemt for salg, under omsætningsaktiver	6.567.557	0
<b>I alt</b>	<b>21.078.650</b>	<b>17.482.515</b>
Andre værdipapirer under omsætningsaktiver præsenteres således:		
Ørsted-aktier bestemt for salg	6.567.557	0
Obligationer	6.642.823	1.378.554
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december</b>	<b>13.210.380</b>	<b>1.378.554</b>

## 15 Andre tilgodehavender - Koncern

(t. kr.)	2019	2018
Kostpris pr. 1. januar	70.512	158.555
Årets tilgang	11.702	2.364
Årets afgang	-190	0
Afdrag i året	-26.224	-29.129
Kortfristet del af udlån overflyttet til tilgodehavender	2.993	-15.278
Omklassificering af købesum relateret til købet af HMN Naturgas A/S, jvf. note 12	0	-46.000
<b>Kostpris pr. 31. december</b>	<b>58.792</b>	<b>70.512</b>
Værdiregulering pr. 1. januar	-422	0
Årets værdiregulering	111	-422
<b>Værdiregulering pr. 31. december</b>	<b>-311</b>	<b>-422</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december</b>	<b>58.480</b>	<b>70.090</b>

## 15 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder - Moderselskab

(t. kr.)	2019	2018
Kostpris pr. 1. januar	1.569.654	1.569.654
<b>Kostpris pr. 31. december</b>	<b>1.569.654</b>	<b>1.569.654</b>
Opskrivning pr. 1. januar	2.184.929	2.185.775
Værdiregulering	-177.905	-212.463
Årets resultat	511.879	211.617
Udbytte	0	0
<b>Opskrivninger pr. 31. december</b>	<b>2.518.903</b>	<b>2.184.929</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december</b>	<b>4.088.557</b>	<b>3.754.583</b>

Navn	Hjemsted	Selskabskapital (t. kr.)	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
<b>Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:</b>					
SEAS-NVE Holding A/S	Svinninge	1.081.000	100,0%	4.088.558	511.879
<b>Kapitalandele i datter-dattervirksomheder specificeres således:</b>					
SEAS-NVE Strømmen A/S	Svinninge	24.674	100,0%	1.423.359	79.863
Cerius A/S	Svinninge	1.452.385	100,0%	2.008.541	530.880
Rødsand 2 Offshore Wind Farm AB	Malmø	3.576	80,0%	1.078.153	120.866
Fibia P/S	Svinninge	3.062.555	65,5%	2.806.310	-41.062
Fibia Komplementar ApS	Svinninge	50	65,5%	20	-10
SEAS-NVE Finans A/S	Svinninge	128.000	100,0%	1.782.174	7.807
SEAS-NVE Udelys A/S	Svinninge	100.000	100,0%	364.744	-7.614
Clever A/S	København	40.556	94,9%	193.167	-20.142

## 15 Kapitalandele i associerede virksomheder - Moderselskab

(t. kr.)	2019	2018
Kostpris pr. 1. januar	66.751	66.751
<b>Kostpris pr. 31. december</b>	<b>66.751</b>	<b>66.751</b>
Værdiregulering pr. 1. januar	228.473	211.892
Værdiregulering	-37.072	-13.687
Årets resultat	44.342	30.268
<b>Værdiregulering pr. 31. december</b>	<b>235.743</b>	<b>228.473</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december</b>	<b>302.494</b>	<b>295.224</b>

Navn	Hjemsted	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
<b>Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:</b>				
Energi Danmark A/S	Viby J.	29,0%	1.044.164	153.063

## 15 Andre kapitalandele og værdipapirer - Moderselskab

(t. kr.)	2019	2018
Kostpris pr. 1. januar	10.374.450	10.374.450
Årets tilgang	0	0
Årets afgang	-2.464.526	0
<b>Kostpris pr. 31. december</b>	<b>7.909.924</b>	<b>10.374.450</b>
Værdiregulering pr. 1. januar	7.108.065	3.215.928
Årets afgang	0	0
Afgang i forbindelse med salg af aktier	-2.873.402	0
Årets værdiregulering	8.934.063	3.892.137
<b>Værdiregulering pr. 31. december</b>	<b>13.168.726</b>	<b>7.108.065</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december</b>	<b>21.078.650</b>	<b>17.482.515</b>
Der indregnes således:		
Finansielle anlægsaktiver	14.511.093	17.482.515
Ørsted-aktier bestemt for salg, under omsætningsaktiver	6.567.557	0
<b>I alt</b>	<b>21.078.650</b>	<b>17.482.515</b>

## 16 Igangværende arbejder for fremmed regning

(t. kr.)	Koncern 2019	Koncern 2018	Moderselskab 2019	Moderselskab 2018
Igangværende arbejder, salgspris	36.384	82.544	0	0
Igangværende arbejder, a conto faktureret	-32.360	-84.967	0	0
<b>I alt</b>	<b>4.024</b>	<b>-2.423</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Indregnet således i balancen:</b>				
Igangværende arbejder for fremmed regning under aktiver	7.531	4.309	0	0
Modtagne forudbetalinger under passiver	-3.507	-6.732	0	0
<b>I alt</b>	<b>4.024</b>	<b>-2.423</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## 17 Andre tilgodehavender

(t. kr.)	Koncern 2019	Koncern 2018	Moderselskab 2019	Moderselskab 2018
Leasingtilgodehavender	221.845	242.592	0	0
Øvrige tilgodehavender	308.255	447.031	0	0
<b>I alt</b>	<b>530.100</b>	<b>689.623</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Af de samlede andre tilgodehavender forfalder 242,3 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 2019	Koncern 2018	Moderselskab 2019	Moderselskab 2018
<b>Udskudt skat</b>				
Udskudt skat pr. 1. januar	601.974	545.395	0	0
Regulering, tidligere år mm.	-73.163	82.404	0	0
Indregnet i resultatopgørelsen	99.327	-37.599	0	0
Indregnet direkte på egenkapitalen	-61.270	43.401	0	0
Kursreg. udskudt skat, indregnet over egenkapitalen	0	-47.720	0	0
Anvendt underskud i sambeskatningen	0	16.093	0	0
<b>Udskudt skat pr. 31. december</b>	<b>566.868</b>	<b>601.974</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Udskudt skat (netto) hviler på følgende poster:</b>				
Immaterielle anlægsaktiver	-39.915	-32.168	0	0
Materielle anlægsaktiver	-805.327	-685.834	0	0
Periodiserede investeringsbidrag	156.768	141.170	0	0
Finansielle instrumenter	381	-52.826	0	0
Takstmæssig under-/overdækning	11.840	17.035	0	0
Øvrige poster	3.759	3.859	0	0
Skattemæssigt underskud til fremførelse	105.626	6.790	0	0
<b>I alt</b>	<b>-566.868</b>	<b>-601.974</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

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

## 20 Andre hensatte forpligtelser

(t. kr.)	Koncern 2019	Koncern 2018	Moderselskab 2019	Moderselskab 2018
Andre hensatte forpligtelser pr. 1. januar	393.651	377.992	0	0
Hensat i året	7.564	42.991	0	0
Tilgang i forbindelse med virksomhedskøb	0	0	0	0
Tilbageført af ubenyttede hensættelser	-33.380	-27.332	0	0
<b>Andre hensatte forpligtelser pr. 31. december</b>	<b>367.835</b>	<b>393.651</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

I andre hensatte forpligtelser indgår estimerede omkostninger til eventuel rensning af grund i Haslev, nedtagingsforpligtelse i Rødsand 2 og kontraktlige forpligtelser. Derudover indgår 44 mio. kr. vedrørende hensættelse til tab på langfristede lagerkontrakter indgået til fast pris af HMN Naturgas A/S, der overstiger nuværende prisniveau. Hensættelsen indregnes i resultatopgørelsen i takt med betaling af lagerkontrakterne.

## 21 Kreditinstitutter

(t. kr.)	Koncern 2019	Koncern 2018	Moderselskab 2019	Moderselskab 2018
Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.				
Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:				
<b>Kreditinstitutter</b>				
Efter 5 år	1.855.057	1.809.699	0	0
Mellem 1 og 5 år	1.402.444	1.334.515	0	0
<b>Langfristet del</b>	<b>3.257.501</b>	<b>3.144.214</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Indenfor 1 år	4.560.670	3.970.184	0	8
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	563.330	1.176.130	2.075	0
<b>Kortfristet del</b>	<b>5.124.000</b>	<b>5.146.314</b>	<b>2.075</b>	<b>8</b>
<b>I alt</b>	<b>8.381.501</b>	<b>8.290.528</b>	<b>2.075</b>	<b>8</b>

## 21 Gældsforpligtelser til selskabsdeltager

(t. kr.)	Koncern 2019	Koncern 2018	Moderselskab 2019	Moderselskab 2018
Efter 5 år	0	0	0	0
Mellem 1 og 5 år	252.218	252.000	0	0
<b>Langfristet del</b>	<b>252.218</b>	<b>252.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Inden for 1 år</b>	<b>4.311</b>	<b>9.439</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>I alt</b>	<b>256.529</b>	<b>261.439</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## 22 Periodeafgrænsningsposter

(t. kr.)	Koncern 2019	Koncern 2018	Moderselskab 2019	Moderselskab 2018
Efter 5 år	795.822	694.626	0	0
Mellem 1 og 5 år	125.433	104.589	0	0
<b>Langfristet del</b>	<b>921.255</b>	<b>799.215</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Inden for 1 år</b>	<b>39.714</b>	<b>39.039</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>I alt</b>	<b>960.969</b>	<b>838.254</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Periodeafgrænsningsposter består primært af modtagne investeringsbidrag og tredjepartsindtægter, 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 2019	Koncern 2018	Moderselskab 2019	Moderselskab 2018
Modtagne forudbetalinger vedr. igangværende arbejder for fremmed regning	3.507	6.732	0	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder	127.458	116.492	0	0
<b>I alt</b>	<b>130.965</b>	<b>123.224</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## 24 Anden gæld

(t. kr.)	Koncern 2019	Koncern 2018	Moderselskab 2019	Moderselskab 2018
Skyldig moms og afgifter	310.727	336.336	0	0
Skyldig løn, A-skatter og sociale bidrag mv.	15.943	12.527	0	0
Feriepenge	94.921	78.799	0	0
Øvrig anden gæld	33.865	105.849	0	212
<b>I alt</b>	<b>455.456</b>	<b>533.511</b>	<b>0</b>	<b>212</b>
<b>Der indregnes således:</b>				
Indfrosset feriepenge, forfald efter 1 år	22.031	0	0	0
Anden gæld, inden for et år	433.425	533.511	0	212
<b>I alt</b>	<b>455.456</b>	<b>533.511</b>	<b>0</b>	<b>212</b>

## 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 udstedt af real- og kreditinstitutter. Pr. balancedagen har kontrakterne en negativ dagsværdi på -208 mio. kr. (2018: -240 mio. kr.) før skat. Det urealiserede tab, der vedrører sikring af pengestrømme, er indregnet på egenkapitalen med -162 mio. kr. (2018: -187 mio. kr.) efter skat.

Rentederivater							
Selskab	Instrument	Ref.rente	Fast rente	Løbetid	Modparts kreditvurdering*)	Hovedstol	Dagsværdi
SEAS-NVE Holding A/S	Renteswap	CIBOR 3	3,51%	1 år	Nordea Bank, Aa3	750.000	-37.045
SEAS-NVE Holding A/S	Reset swap	CIBOR 6	3,89%	10 år	Nordea Bank, Aa3	24.438	-4.685
SEAS-NVE Holding A/S	Reset swap	CIBOR 6	4,42%	10 år	Nordea Bank, Aa3	22.531	-4.926
Cerius A/S	Renteswap	CIBOR 3	3,58%	1 år	Danske Bank, A3	400.000	-20.234
Cerius A/S	Reset swap	CIBOR 6	4,42%	10 år	Nordea Bank, Aa3	83.832	-18.327
Cerius A/S	Reset swap	CIBOR 6	3,89%	10 år	Nordea Bank, Aa3	93.665	-17.959
Cerius A/S	Reset swap	CIBOR 6	4,42%	10 år	Nordea Bank, Aa3	155.616	-34.019
Cerius A/S	Reset swap	CIBOR 6	3,89%	10 år	Nordea Bank, Aa3	172.782	-33.128
Cerius A/S	Reset swap	CIBOR 6	1,27%	10 år	Nordea Bank, Aa3	163.607	-9.452
Rødsand 2 Offshore Windfarm AB	Renteswap	CIBOR 3	0,57%	6 år	Nordea Bank, Aa3	574.915	-14.159
Rødsand 2 Offshore Windfarm AB	Reset swap	CIBOR 6	0,70%	6 år	Nordea Bank, Aa3	574.915	-13.851

**Samlet dagsværdi på rentederivater** **-207.785**

SEAS-NVE Holding A/S	Markedsværdi af korte finansielle forretninger	-296
----------------------	--	------

**Samlet dagsværdi på finansielle instrumenter** **-208.081**

SEAS-NVE Strømmen A/S har indgået terminskontrakter til prissikring af fremtidigt køb af el og gas. Kontrakterne har pr. balancedagen en negativ dagsværdi på -7,1 mio. kr. (2018: 240,1 mio. kr.) før skat. Aftalerne vedrørende hedging er indregnet i egenkapitalen med -24,7 mio. kr. (2018: 192,5 mio. kr.) efter afsættelse af udskudt skat, mens tradingaftalerne er ført i resultatopgørelsen.

El-/gas terminskontrakter							
Selskab	Instrument	Grundlag	Løbetid	Modparts kreditvurdering**)	MWh	Dagsværdi	
<i>Regnskabsmæssig sikring, afdækning af prisrisiko på fremtidig køb af el og gas</i>							
SEAS-NVE Strømmen A/S	Forward	Nordpool	0 - 5 år	Energi Danmark, AAA	2.179.836	-21.943	
SEAS-NVE Strømmen A/S	Forward	Nordpool	0 - 3 år	Energi Danmark, AAA	1.940.517	-8.874	
SEAS-NVE Strømmen A/S	Swap	TTF	0 - 3 år	Danske Bank, AAA	33.276	-841	
<i>Uden sikring, trading, el og gas</i>							
SEAS-NVE Strømmen A/S	Forward	EEX	0 - 3 år	Energi Danmark, AAA	-17.568	561	
SEAS-NVE Strømmen A/S	Forward	Nordpool	0 - 3 år	Energi Danmark, AAA	-1.768.653	15.896	
SEAS-NVE Strømmen A/S	Forward	Germany	0 - 3 år	Energi Danmark, AAA	-419.607	-3.072	
SEAS-NVE Strømmen A/S	SWAP	TTF	0 - 3 år	Eniig, AA	-201.289	5.960	
SEAS-NVE Strømmen A/S	SWAP	GPN	0 - 3 år	Eniig, AA	-133.575	5.229	

**Samlet dagsværdi på el-/gas terminskontrakter** **-7.084**

\* Moody's

\*\* Bisnode

**I alt dagsværdi af sikringsinstrumenter (Rentederivater mv. og el- og gas terminskontrakter er indregnet under kortfristet gæld)** **-215.165**

## 26 Kontraktlige forpligtelser

SEAS-NVE Holding A/S har påtaget sig de for branchen kutymemæssige kontraktforpligtelser i relation til udelysaktiviteter som selskabet ejede frem til 2018. 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

Til sikkerhed for SEAS-NVE Holding A/S' købsforpligtelse overfor Ørsted er der givet pant i værdipapirer på 5.303 mio. kr. Sikkerheden er stillet over for Ørsted.

Til sikkerhed for SEAS-NVE Holding A/S' købsforpligtelse overfor Ørsted har SEAS-NVE A.m.b.a. afgivet pant i andre kapitalandele og værdipapirer på 13.391 mio. kr. Sikkerheden er stillet over for Nordea Bank, Danske Bank og Nykredit Bank.

Til sikkerhed for SEAS-NVE Holding A/S' købsforpligtelse over for Ørsted, har SEAS-NVE A.m.b.a. afgivet selvskyldnerkaution på 21.300 mio. kr. Kautionen er stillet over for Nordea Bank, Danske Bank og Nykredit Bank.

SEAS-NVE Holding A/S har til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter givet pant i grunde og bygninger på en samlet regnskabmæssig værdi pr. 31. december 2019 på 51 mio. kr. Sikkerheden er stillet over for Nordea Kredit.

SEAS-NVE Holding A/S har stillet sikkerhed for 560 mio. kr. i forbindelse med indgåede REPO-forretninger med Nordea Bank.

SEAS-NVE Holding A/S har stillet selvskyldnerkaution for Klimafonden Invest A/S's forpligtelser overfor Nordea. Pr. 31. december 2019 udgør forpligtelsen 18 mio. kr.

SEAS-NVE Holding A/S har stillet selvskyldnerkaution over for Klimafonden Invest A/S' forpligtelser over for Nordea Bank vedrørende OTC ramme på 5 mio. kr.

SEAS-NVE Holding A/S har stillet selvskyldnerkaution over for SEAS-NVE Udelys A/S' garantiforpligtelser over for Nordea Bank. Kautionen kan ikke overstige 15 mio. kr.

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

SEAS-NVE A.m.b.a. har til sikkerhed for SEAS-NVE Holding A/S' forpligtelser over for Nordea Bank, Danske Bank og Nykredit Bank givet pant i andre kapitalandele og værdipapirer. Sikkerheden er pr. 31. december 2019 opgjort til 5.321 mio. kr.

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

SEAS-NVE A.m.b.a. har stillet selvskyldnerkaution for lån i Rødsand 2 Offshore Wind Farm AB på indtil 80% af lånebeløbet på 571 mio. kr. over for Nordea.

SEAS-NVE A.m.b.a. har stillet selvskyldnerkaution i forbindelse med lån i Rødsand 2 Offshore Wind Farm AB svarende til restgælden af lånebeløbet, der 31. december 2019 udgjorde 553 mio. kr. over for Nykredit.

SEAS-NVE A.m.b.a. har stillet garanti på 159 mio. kr. til sikkerhed for Energi Danmark A/S' opfyldelse af sine forpligtelser over for Nordea Bank.

Cerius A/S har stillet sikkerhed i ledningsnettet vedrørende låneoptagelse på 2.031 mio. kr. Aktivmassen, der delvist er anvendt til sikkerhed, udgør pr. 31. december 2019 5.393 mio. kr.

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

Fibia P/S har til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter givet pant i fibernetværket på en samlet regnskabmæssig værdi pr. 31. december 2019 på 489 mio. kr. Sikkerheden er stillet over for Nykredit Realkredit.

Clever A/S har stillet sikkerhed for samlet 240 t.kr., for standere opsat på kommunalt område.

SEAS-NVE Strømmen A/S har stillet garanti på 63,4 mio. kr. til sikkerhed for Energi Danmark A/S' opfyldelse af sine forpligtelser over for Nordea Bank.

### 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.

### Eventualforpligtelse

SEAS-NVE Strømmen har forpligtet sig til at dække 3,1 mio. kr. i modningsomkostninger, i forbindelse med at Energinet.dk undersøger mulighederne for etablering af en naturgasledning fra Sjælland til Lolland og Falster. Pengene tilbagebetales, når projektet er gennemført. Af beløbet er 1,6 mio. kr. afholdt og indregnet som et tilgodehavende pr. 31.12.2019, da det forventes, at projektet gennemføres.



## 28 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

(t. kr.)	Koncern 2019	Koncern 2018	Moderselskab 2019	Moderselskab 2018
<b>Samlet honorar</b>	<b>4.448</b>	<b>4.636</b>	<b>292</b>	<b>181</b>
<b>Der kan specificeres således:</b>				
Lovpligtig revision, Deloitte	2.457	2.662	237	181
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed, Deloitte	124	100	0	0
Skatterådgivning, Deloitte	483	154	20	0
Andre ydelser, Deloitte	1.506	1.670	35	0
<b>I alt</b>	<b>4.569</b>	<b>4.586</b>	<b>292</b>	<b>181</b>

## 29 Nærtstående parter

## Øvrige nærtstående parter

Selskabets bestyrelse (se ledelsespåtegning)  
Tilknyttede virksomheder - se koncernoversigten side 76-77 samt note 15

## 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.)	2019	2018
Af- og nedskrivninger	204.693	815.175
Resultat af associerede virksomheder og andre kapitalandele	-9.363.134	-4.561.254
Andre driftsomkostninger	7.710	0
Skat af årets resultat	104.584	16.175
Finansielle indtægter	-35.805	-37.588
Finansielle udgifter	156.781	173.849
Andre reguleringer	479	233.656
<b>I alt</b>	<b>-8.924.693</b>	<b>-3.359.987</b>

## 31 Pengestrømsopgørelse – ændring i driftskapital for koncernen

(t. kr.)	2019	2018
Ændring i varebeholdninger	92.242	-123.059
Ændring i tilgodehavender	356.657	-525.861
Ændring i kortfristede gældsforpligtelser	-243.961	225.204
<b>I alt</b>	<b>204.939</b>	<b>-423.717</b>

## 32 Finansielle betalinger, netto

(t. kr.)	2019	2018
Finansielle betalinger, brutto	-120.976	-136.261
Periodiserede renter – obligationsbeholdning og gældsforpligtelser	-13.408	-179
Urealiserede avance – obligationsbeholdning og bankkonti	12.871	14.169
Periodiserede låneomkostninger – gældsforpligtelser	10.701	7.777
<b>I alt</b>	<b>-110.812</b>	<b>-114.495</b>

## 33 Investeringer i virksomheder

(t. kr.)	2019	2018
SEAS-NVE koncernen erhvervede i 2019 alle nettoaktiver og hele aktiemajoriteten i Vordingborg Elnet A/S.		
<b>Aktiver og forpligtelser på overtagelsestidspunktet</b>		
Materielle anlægsaktiver	15.539	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	1.282	0
Andre tilgodehavender	3.889	0
Likvide beholdninger	5.356	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser	-1.182	0
Anden gæld	-4.907	0
<b>Erhvervede nettoaktiver</b>	<b>19.977</b>	<b>0</b>
<b>Anskaffelsessum</b>		
Likvide beholdninger i erhvervede dattervirksomheder	-5.356	0
<b>Nettopengestrømme ved erhvervelser</b>	<b>14.621</b>	<b>0</b>

## 34 Likvide beholdninger

(t. kr.)	2019	2018
Heraf bundne	93.409	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 2019 er aflagt i t. kr. Regnskabspraksis er uændret i forhold til 2018.

## Ændring i regnskabsmæssige skøn

Der er, udover tilbageførsel af en tidligere foretagen nedskrivning på 565 mio. kr. på anlægsaktiverne i Cerius A/S, ikke foretaget væsentligt ændrede skøn i forhold til 2018. Der henvises løvrigt til note 14 side 101.

## 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 finansiell 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 finansiell 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 (finansiell 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 renteomkostninger indregnes i resultatopgørelsen. Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

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

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

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

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

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

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

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

Herunder fradrages eventuelle besluttede omstruktureringshensættelser vedrørende den overtagne virksomhed. Resterende positive forskelsbeløb indregnes i balancen under immaterielle anlægsaktiver som goodwill, der afskrives lineært i resultatopgørelsen over forventet brugstid. 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

dagsværdi 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. Afgange på andre kapitalandele føres til gennemsnitlig kostpris.

#### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris opgjort efter vejede gennemsnitspriser eller nettorealisationstværdi, hvor denne er lavere. Nettorealisationstværdien 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 nettorealisationstværdi, 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 acontobetalinger 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 nettariffen, indregnes i balancen under tilgodehavender til en værdi svarende til det beløb, som ledelsen forventer vil blive opkrævet i de kommende år.

#### Periodeafgrænsningsposter (aktiver)

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

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

#### 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 moderselskabet og reguleres med andre egen kapitalbevægelser i dattervirksomhederne og de associerede virksomheder.

#### Andre hensatte forpligtelser

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

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

#### Finansielle gældsforpligtelser

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

#### Periodeafgrænsningsposter (passiver)

Periodeafgrænsningsposter indregnet under passiver omfatter modtagne indtægter til indtægtsføring i efterfølgende regnskabsår. Posten består bl.a 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 offentliggjorte regnskabsmateriale.



Design og layout  
e-Types

Foto

Jesper Blæsild  
COBE and Rasmus Hjortshøj - COAST  
Lars W. Frandsen  
Frederik Lindstrøm  
Lasse Bech Martinussen



**SEAS-NVE**

Hovedgaden 36  
4520 Svinninge

Telefon 70 29 29 00  
[www.seas-nve.dk](http://www.seas-nve.dk)

CVR-nummer 68515211

**Investorservice**

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