

ÅRSRAPPORT 2020

1. JANUAR - 31. DECEMBER 2020

SEAS-NVE STRØMMEN A/S

Hovedgaden 36

4520 Svinninge

CVR-nr. 24213528

Godkendt på selskabets
ordinære generalforsamling,
den / 2021

Jon Balsby
dirigent

INDHOLDSFORTEGNELSE

	Side
Påtegninger	
Ledespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
Ledelsesberetning mv.	
Selskabsoplysninger	4
Koncernoversigt	5
Hoved- og nøgletal	6
Ledelsesberetning	7
Årsregnskab	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december	14
Balance pr. 31. december	15
Egenkapitalopgørelse	17
Noter	18
Anvendt regnskabspraksis	25

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 for SEAS-NVE Strømmen A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2020 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Svinninge, den 27. maj 2021

Direktion

Ole Christian Vestergaard
Adm. direktør

Bestyrelse

Jesper Hjulmand
Formand

Lotte Tange

Jesper Lange

Til kapitalejerne i SEAS-NVE Strømmen A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for SEAS-NVE Strømmen A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 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. Vort ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet 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 vor opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vor konklusion.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

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

Vort mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om 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 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 regnskabsbrugerne træffer på grundlag af 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 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 vor 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 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 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 selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vor revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vor konklusion. Vor konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- * Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

København, den 27. maj 2021

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
(cvr-nr. 33963556)

Peter Mølkjær
statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne 24821

Tim Kjær-Hansen
statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne 23295

Selskab

SEAS-NVE Strømmen A/S
Hovedgaden 36
4520 Svinninge

Telefon: 70292900

Telefax: 70292911

Hjemmeside: www.seas-nve.dk

CVR-nr.: 24213528

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december 2020

Hjemsted: Holbæk

Direktion

Ole Christian Vestergaard, Adm. direktør

Bestyrelse

Jesper Hjulmand, formand

Lotte Tange

Jesper Lange

Revision

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Weidekampsgade 6

2300 København S

CVR-nr: 33963556

P-enhed: 1017192430

Advokat

Plesner

Amerika Plads 37

2100 København Ø

Kromann Reumert

Sundkrogsgade 5

2100 København Ø

Koncernregnskab

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet Andel A.m.b.A.,

Hovedgaden 36, 4520 Svinninge.

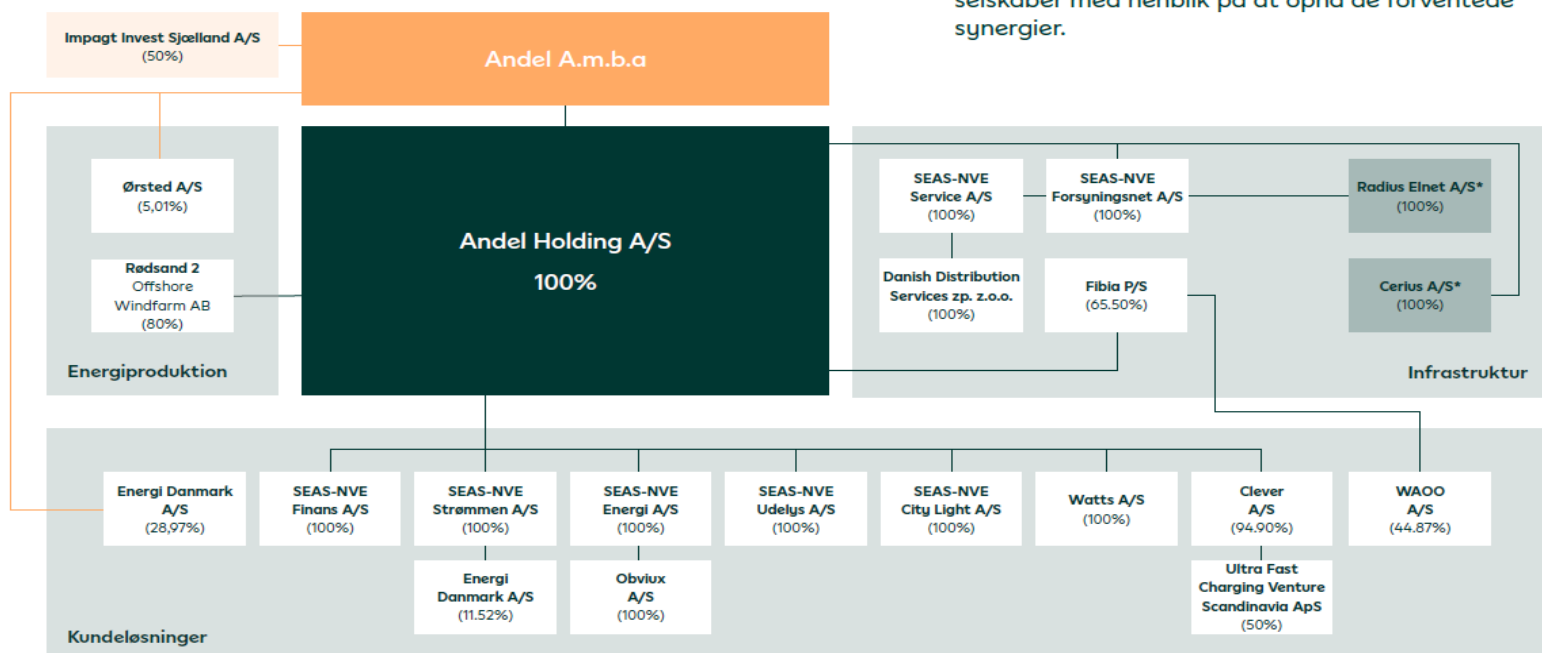
CVR-nr. 68 51 52 11.

Koncernrapporten for Andel A.m.b.A. kan rekvireres på følgende adresse:

www.andel.dk

Selskabsstruktur

Andels selskabsstruktur pr. 31. december 2020 giver et øjebliksbillede af en koncern i transformation. Der vil de kommende år ske en sammenlægning af selskaber med henblik på at opnå de forventede synergier.



* Regulerede monopoler

Beløb i t.kr.	2020	2019	2018	2017	2016
Resultatopgørelse					
Nettoomsætning	4.648.124	5.357.992	5.922.900	2.271.570	1.704.345
Bruttofortjeneste	-268.765	115.461	94.366	57.533	67.019
Resultat før finansielle poster	-293.377	83.197	23.136	8.522	13.505
Resultat af finansielle poster	13.442	14.745	11.563	4.640	15.770
Årets resultat	-214.810	79.863	36.837	12.077	25.898
Balance					
Balancesum	2.632.982	2.291.132	2.842.875	2.261.482	1.125.764
Investeringer i materielle anlægsaktiver	0	0	0	364	0
Egenkapital	1.341.050	1.423.359	1.575.468	1.413.815	555.439
Gennemsnitlig antal heltidsbeskæftigede	-	5	56	51	64
Nøgletal					
Bruttomargin	-5,8%	2,2%	1,6%	2,5%	3,9%
Overskudsgrad	-6,3%	1,6%	0,4%	0,4%	0,8%
Afkastningsgrad	-11,9%	3,2%	0,9%	0,5%	1,4%
Soliditetsgrad	50,9%	62,1%	55,4%	62,5%	49,3%
Forrentning af egenkapital	-15,5%	5,3%	2,5%	1,2%	5,4%

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Finansforeningens anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet anvendt regnskabspraksis.

Pr. 30/11 2017 har selskabet overtaget en aktivitet vedrørende salg af gas svarende til 68% af det tidligere HMN Naturgas A/S. Aktiviteten påvirker sammenligneligheden mellem årene i hoved- og nøgletalsoversigten.

LEDELSESBERETNING 2020

Selskabets væsentligste aktiviteter

Selskabets formål er salg og handel med energi, herunder el, naturgas, biogas og trading, samt virksomhed, som efter bestyrelsens vurdering har forbindelse hermed – eksempelvis energirådgivning

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultatopgørelse for 2020 udviser et underskud på 214.810 t.kr., og selskabets balance pr. 31. december 2020 udviser aktiver på 2.632.982 t.kr. og en egenkapital på 1.341.050 t.kr.

Resultat af værdireguleringer vedrørende andre værdipapirer og kapitalandele udgør 14,7 mio.kr. Selskabets eget resultat før kapitalandele og skat udgør således et underskud på 294,7 mio. kr. mod et forventet resultat på 90 – 95 mio.kr. Årets resultat anses som værende utilfredsstillende.

Resultatet er væsentligt påvirket af et negativt resultat af aktiv porteføljevaltning med el på 278 mio. kr. heraf realiseret på 138 mio. kr., hvilket er 296 mio. kr. lavere end forventet for regnskabsåret.

Handel med el:

Indtjeningen på handel med el samt energirådgivning, ligger under det forventede niveau for regnskabsåret, dels som følge af ovenstående tab på aktiv porteføljevaltning og dels som følge af udgiftsførelse af energibesparelser, anskaffet med henblik på videresalg m.m. og udgør i alt 46 mio. kr.

Handel med naturgas:

Indtjening vedrørende handel med naturgas ligger ligeledes under det forventede niveau for regnskabsåret med i alt 47 mio. kr. Den lave indtjening skyldes dels en varm vinter, der reducerede efterspørgslen på naturgas, samt effekten af periodeforskydninger vedrørende sikring af gaslager imellem regnskabsåret 2020 og 2021.

Markedsoverblik

SEAS-NVE Strømmen A/S har i 2020 fortsat haft fokus på den drifts- og optimeringsproces af alle forretningsteams, der startede i 2019. Samtidig med dette har der været gennemført et omfattende planlægnings- og forberedelsesarbejde i forbindelse med opkøbet af Ørsteds privatkundeforretning, som efter gennemførelsen af opkøbet den 1. september 2020 også medførte at der blev gennemført større organisationsændringer.

Trods dette har Kundecentret gennem året holdt et tilfredsstillende højt serviceniveau på alle opkald, og det samme gælder afregningssikkerheden, der også har ligget højt.

På udviklingssiden har vi påbegyndt et strategisk samarbejde med IBM omkring Flexplatformen med muligheder for at tilbyde - i første omgang - de store erhvervskunder løsninger i fleksibilitetsmarkedet.

Salg af El over forventning

I forlængelse af 2019's flotte resultat har selskabet i 2020 igen leveret et resultat over forventning, i forhold til salg af el og oprindelsesgarantier, på et stærkt konkurrenceudsat erhvervsmarked. Selskabet har et højt niveau på salgsaktiviteterne og har øget volumen på omsætningen. I 2020 har vi fastholdt vores stærke kunderelationer med et højt serviceniveau med fokus på kundens udfordringer og forhold og fortsat levering af energirådgivning og skræddersyede kundeløsninger mv. Vores sædvanlige kundearrangementer og ERFA-træf er desværre blevet udfordret af situationen omkring COVID-19.

Salg af Naturgas - Vi er blandt de største i Norden på gaskunder

SEAS-NVE Strømmen har i 2020 konsolideret sin position, som et af de største gasselskaber i Norden med et professionelt setup for handel og risikostyring på gasmarkedet. I et erhvervsmarked, der blev øget med ca. 25 % i 2019, har selskabet fastholdt sin markedsandel, primært via en fokuseret og målrettet salgsindsats, samt en tæt kontakt mellem sælgerne og tradingafdelingen.

Forsyningspligtbevillingen på gasmarkedet udløb 1. april 2020 og Energistyrelsen valgte derfor at udbyde bevillingen på ny i en 3-årig periode. I konkurrence med en række øvrige selskaber bød og vandt SEAS-NVE Strømmen forsyningsbevillingen for de næste 3 år.

Biogas er næste skridt

Biogas er et CO₂-neutralt brændsel og udvindes primært via afgangning af gylle fra køer, grise og kyllinger samt udnyttelse af øvrige biomasser og affald. Restproduktet af biogasproduktionen kan udnyttes til at forbedre gødningsværdien på markerne og fjerne lugtgener ved gyllespredning. Biogassen bidrager dermed både til den cirkulære økonomi og flere arbejdspladser, men også til den grønne omstilling.

Hovedparten af regeringens klimapartnerskaber udtrykte nødvendigheden af brug af biogas, primært i industrien og den tunge transport, for at man kan opnå den ønskede CO₂ besparelse på 70 %. Ultimo 2020 var biogassens andel i gasnettet ca. 20 procent, og den andel forventes at stige kraftigt de kommende år. Det overordnede mål er, at gassen i det danske system skal være 100 % grøn i 2050, og allerede i 2023 forventes 30 % af gassen være grøn.

Gas og særligt biogas spiller en vigtig rolle i den grønne omstilling. Den nye gasledning fra Sjælland til Lolland og Falster, som forventes at være klar til at distribuere gas i slutningen af 2024, har også bæredygtige fremtidsperspektiver. En af Nordic Sugars samarbejdspartnere, Nature Energy, vil nemlig sende grøn biogas tilbage i gassystemet.

Tyrafeltet lukker

I september 2019 lukkede Tyrafeltet ned i en planlagt 3årig renoveringsproces. I løbet af sommeren 2020 blev der meldt ud at renoveringen var forsinket og genåbningen forventes først at ske i juni 2023.

Mens renoveringen af Tyra er i gang, indkøbes stort set alt naturgas til det danske og svenske marked fra Tyskland, og betyder, at prisen på naturgas i perioden vil være marginalt højere i Danmark i forhold til Tyskland.

I slutningen af 2020 besluttede et bredt flertal i Folketinget, at indvinding af olie og naturgas i Danmark skal være helt udfaset i 2050. Samtidig blev der besluttet at låse de øvrige markedsregler frem til 2050, hvilket giver en sikkerhed for branchen. Vi mener at faste langsigtede aftaler er til gavn for vores kunder, dels for fortsat at have lave priser på gassen samt for at bibeholde forsyningsikkerheden i Danmark og Sverige.

Markedsudvikling på engrosmarkedet (el)

Elmarkedet har i 2020 været præget af usædvanlig megen uro, som følge af dels markante nedbørsmængder og dels af flere udfald på kabler og kraftværker.

I starten af 2020 faldt der historisk meget nedbør, hvilket drev hydrobalancen til et historisk højt niveau. Hydrobalancen holdt sig gennem hele året på et højt niveau over normalen og det var først ved årsskiftet til 2021, at den begyndte at falde. Hen over sommeren 2020 blev elmarkedet desuden påvirket af en række langvarige udfald på de vigtige kabelforbindelser ud af Norge. Dette sammenholdt med det store overskud på hydrobalancen sendte det nordiske elmarked i en markant ubalance og fik systemprisen til at falde markant. I november blev elmarkedet ramt yderligere af at en række vandkraftproducenter gik i markedet af frygt for endnu et år med meget nedbør, hvilket fik systemprisen til at falde yderligere.

Markedsudviklingen på engrosmarkedet (gas)

Endnu en mild vinter i 19/20 medvirkede til fyldte gaslagre i Europa, hvilket pressede gasprisen ned. Derudover har en øget tilstrømning af LNG (Liquified Natural Gas) til Europa fra USA også medvirket til en lavere gaspris.

Den forsinkede renovering af Tyra-feltet, jf. omtale ovenfor betyder at det danske og svenske gasmarked er afhængig af import fra Tyskland i længere tid end oprindeligt udmeldt.

Energirådgivning

SEAS-NVE Strømmen har i 2020 fortsat den kommercielle udvikling med at yde energirådgivning til alle vores kunder – både private, offentlige og erhvervs kunder. Med fokus på optimal og bæredygtig udnyttelse af energi og energiforbrug gennemfører SEAS-NVE Strømmen en lang række forskellige projekter hos og sammen med kunderne. Projekterne spænder over udarbejdelse af lovpligtige energisyn og energimærker, energitekniske tiltag og bygherrerådgivning til renovering af ejendomme, tekniske installationer og processer mv.

Set i forhold til, at COVID-19 situationen, især i starten af den første nedlukningsperiode, har givet begrænsede muligheder for at foretage besigtigelser hos kunderne, så er resultatet af den leverede energirådgivning over forventning.

I 2020 - som var det sidste år, hvor der kunne realiseres energibesparelser som led i den gamle Energispareordning - har SEAS-NVE Strømmen realiseret i alt ca. 82 GWh, som blev solgt til flere forskellige net- og forsyningsvirksomheder. Vi glæder os til fremover at benytte de nye tilskudsordninger til fortsat at kunne hjælpe kunderne med at realisere energibesparelser.

Kapitalinteresser

Energi Danmark A/S

Energi Danmark A/S er markedsledende inden for engroshandel med energi i Danmark. SEAS-NVE Strømmen A/S ejede ved udgangen af 2020 11,52 % af aktierne i selskabet.

Andel-koncernen udvider i 2021 den samlede ejerandel til 63,6%, hvorefter Energi Danmark bliver et datterselskab i koncernen. Udvidelsen afventer konkurrencemyndighedernes godkendelse.

Virksomhedens forventede udvikling, herunder særlige forudsætning og usikre faktorer

Det er selskabets forventning, at resultat før kapitalinteresser og skat vil andrage et overskud på 25 - 30 mio.kr. i 2021.

Risici og Risikostyring

Risikovurderinger for 2020 er præget af udbrud af COVID-19 pandemien. Denne risiko er en udløsningseffekt på mange andre af selskabets risici og har potentiale til at presse selskabets performancemål i den kommende periode, især set i lyset af gentagne nedlukninger af samfundet i den seneste tid.

Pandemiens påvirkning på selskabets risikobillede monitoreres løbende og risici, der er opstået som følge af COVID-19, identificeres og overvåges. Udviklingen i pandemien følges tæt, og forretningsområder, som kan blive påvirket negativt, rapporterer løbende til ledelsen.

Kunder og konkurrence

Selskabet er eksponeret for flere risici, som kan påvirke selskabets konkurrenceevne i et marked, der i stigende grad konsolideres og kommercialiseres.

Risikoen for ekstern disruption af forretningsmodeller er altid til stede og anses som et vilkår, der er forbundet med at drive en forretning. Risikoen er i sin natur påvirket af eksterne forhold og svær at forudse. Selskabet imødekommer risikoen via strategisk spredning af sine aktiviteter.

Det forestående integrationsarbejde i Andel koncernen betyder, at der allokeres færre ressourcer til direkte, kundevedte løsninger, hvilket kan påvirke kundefokus negativt og dermed selskabets evne til at fastholde kunderne. Selskabet mitigere risikoen ved implementering af en ny marketing automation platform, som vil muliggøre en højere grad af automatisering og øget salg.

Markedspriser

Selskabets aktivitet på el- og naturgasmarkederne giver mulighed for at optimere positioner, sikre leveringsdygtighed og udnytte arbitragemuligheder i markederne.

Aktivitet i disse markeder medfører dog eksponering over for mængde- og prisrisici. Der henvises til note 13 på side 21, hvor eksponeringen i finansielle instrumenter på både el og gas-kontrakter fremgår.

Selskabets forretningsmodel for handelsaktiviteter styres af rammer, der er udstykket af Forretningsmodel og Handelspolitik for Energihandel. Risikorammerne i form af VaR og Stresstest overvåges løbende og rapporteres til ledelsen samt koncernens risikoråd.

EI

Det danske elmarked er en integreret del af det fælles nordiske elmarked, der er kendetegnet ved en stor andel energiproduktion fra vind- og vandkraft. Handel med strøm foregår på den fælles nordiske elbørs, NordPool Spot. På NordPool Spot fastsættes spotprisen hver dag for det kommende døgn, time for time, på baggrund af udbud og efterspørgsel. Den pris, der opnås her, kaldes systemprisen og vil i tilfælde af fri kapacitet på kabelforbindelserne være gældende i alle Nordens prisområder. Kablerne har dog begrænset kapacitet, og derfor kan efterspørgsel i et område ikke altid dækkes af produktionen i et andet område. Dette giver prisforskel mellem områder, som kaldes områdepristillæg.

De nordiske prisområder har i 2020 i høj grad været præget af de store mængder nedbør, der faldt fra januar til marts. Flere kabelbegrænsninger i det nordiske system har medvirket til meget store prisforskelle imellem de enkelte prisområder. Nedlukning af store dele af verden som følge af COVID-19 har reduceret efterspørgslen på el i hele Europa. Den reducerede efterspørgsel har givet markante prisfald fra et ellers relativt lavt niveau sammenlignet med de seneste år.

Den øgede eksponering medførte væsentligt større risiko for tab, og de store mængder nedbør har givet en ugunstig prisudvikling. Derfor er der i løbet af foråret 2020 i risikopolitikken tilføjet konkrete "stop trading" samt "stop loss"-niveauer, som har til formål at lægge en øvre grænse for tab og dermed begrænse tab og styre eksponering og markedsrisici i porteføljerne.

Naturgas

Risikoen for ekstraordinært tab på naturgas styres ved at afdække selskabets positioner. Dette gøres via adgang til naturgasmarkederne gennem brokers og børsen PEGAS, hvor der købes og sælges naturgaskontrakter til fysisk levering. Adgang til gaslagerkapacitet er også vital for at kunne reducere og optimere den daglige balancering af kundernes forbrug.

Lukningen af Tyra-feltet har den konsekvens, at markedet forventes at kunne opføre sig mere volatilt, især i en kold vinter, hvor forsyningssituationen til Danmark vil være afhængig af lagerspillernes afkastkrav. Selskabet mitigerer disse risici ved køb af "base load", som kan sælges på tidspunkter, hvor der er muligheder for gevinst.

Udover prisrisici er selskabet eksponeret overfor en mængderisiko, når 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). Vejræssige forhold er ofte udslagsgivende for afvigelser imellem estimeret og faktisk naturgasforbrug hos kunderne. I 2020 har gentagne lukninger på grund af COVID-19 medførte ligeledes større udsving i det realiserede forbrug.

Investering, gæld og likviditet

Selskabets rentabilitet, balance og pengestrømme er eksponeret over for finansielle risici som følge af selskabets forretningsmodel. Selskabet er eksponeret over for finansielle risici i forbindelse med den ordinære drift. Risikofaktorerne inkluderer likviditet-, valuta- og kreditrisici.

Selskabets cash management er med til at sikre et tilstrækkeligt likviditetsberedskab i forhold til selskabets dag til dag-operationer samt dække likviditetsbehov på mellem- og lang sigt. Opretholdelsen af en finansiell reserve sikrer, at selskabet kan opfylde sine forpligtigelser. Den finansielle reserve består af likvide beholdninger samt uudnyttede trækingsrettigheder på finansieringsaftaler. Reserven optimeres løbende ved brug af finansielle instrumenter. Disse tiltag medvirker til at selskabet har en stigende agilitet i markedet.

Selskabets aktivitet på det nordiske el- og naturgasmarked medfører eksponering over for valutarisici i forbindelse med indkøb af el og naturgas i DKK, EUR, SEK og NOK og salg i DKK, EUR og SEK. Selskabet har fastlagt en politik om ikke at afdække denne valutarisiko, da risikoen for store udsving i EUR/DKK begrænses af den danske fastkurspolitik. Eksponering mod SEK og NOK begrænses via fakturering og betaling i samme valuta.

Selskabets kreditrisiko styres via kreditpolitik, der omfatter de væsentlige kreditrisikogrupper. COVID-19-pandemien medfører øget risiko for tab på debitorer, som følge af flere konkurser hos erhvervsvirksomheder og øget arbejdsløshed på grund af nedlukning og generel økonomisk afmatning. Der er indtil videre ikke konstateret væsentlige tab, hverken på privat- eller erhvervsporteføljen. Der er dog fortsat begrundet bekymring om større tab, især på erhvervsiden.

Information og compliance

Selskabet er eksponeret over for en bred vifte af lovgivningsmæssige risici, som afdækkes til dels igennem en proaktiv involvering i brancheorganisationer og lovarbejde samt via governance, politikker, kontroller og rapportering internt i koncernen.

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

Risici forbundet med it-landskab

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

Risikoen for systemfejl kan indtræffe ved mekaniske nedbrud, konfigurationsfejl, menneskelige fejl og uforudsete systemændringer. Selskabet udviser lav tolerance for risikoen på grund af de compliance-, omdømmemæssige og økonomiske konsekvenser, som hændelser af denne type kan påføre selskabet. Mitigering af risikoen foregår ved kontinuerlig minimering af sandsynlighed for fejl, ved fokus på processer og kontroller.

Risici forbundet med cybertrusler

Potentielle trusler begrænses af dedikerede værktøjer, medarbejdere og processer, bl.a. via løbende information til ledere angående informationsikkerhed samt databeskyttelse, ved antivirus-software og awareness-tiltag, sikkerhedsopdatering af servere samt kontinuerlig opdatering af sikkerhedssystemer til pc.

Usikkerhed ved indregning og måling

Ved udarbejdelse af årsrapporten foretages skøn i forbindelse med indregning og måling af visse regnskabsposter. Skønnene er behæftet med en vis usikkerhed.

Der er usikkerheder forbundet med periodisering af selskabets 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.

I selskabets køb kan der efterfølgende ske korrektioner fra leverandørerne som følge af opdaterede data baseret på fejlaflysninger, fejlindberetninger og lignende. Disse korrektioner kommer fra eksterne kilder uden for selskabets kontrol og det er derfor ikke muligt at lave en fuldstændig pålidelig opgørelse af disse usikkerheder. En stor del af usikkerheden er dog elimineret ved at selskabet sikrer at der er balance og sammenhæng mellem de indkøbte og de solgte mængder.

Metoderne for værdiansættelse af ovennævnte regnskabsposter er uændrede i forhold til udarbejdelse af årsrapporten 2019.

Redegørelse om samfundsansvar og ledelsesstruktur

SEAS-NVE Strømmen A/S er datterselskab i Andel koncernen. Andel koncernens ultimative moderselskab Andel A.m.b.A. udarbejder en redegørelse om samfundsansvar, som kan rekvireres på følgende internetadresse:

www.andel.dk

Måltal for bestyrelsen

SEAS-NVE Strømmen A/S har en ligelig kønsfordeling i det øverste ledelsesniveau, idet bestyrelsen består af 2 mænd og 1 kvinde. Selskabet betragtes derfor som havende en ligelig kønsfordeling i det øverste ledelsesniveau, ifølge Erhvervsstyrelsens retningslinjer.

Kønsmæssig sammensætning i de øvrige ledelsesniveauer

SEAS-NVE Strømmen A/S har under 50 ansatte ved udgangen af 2020, hvorfor der ikke er udarbejdet en politik for køns­mæssig sammensætning i de øvrige ledelsesniveauer.

Betydningsfulde hændelser, som er indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Selskabet har i løbet af de første måneder af 2021 registreret en fortjeneste på 65 mio. kr. og hvoraf 17 mio.kr er realiseret vedrørende aktiv el-portefølje­forvaltning.

Pandemien COVID19 har efter regnskabsårets afslutning fortsat sin indvirkning på dansk økonomi. Selvom selskabet fortsat ikke har konstateret nævneværdigt store tab på debitorer som følge af COVID19 afledte konkurser etc., er det fortsat forventningen at pandemien vil have en negativ effekt på selskabet i 2021. Effekten heraf kan imidlertid ikke kvantificeres.

Der er herudover ikke indtruffet yderligere begivenheder efter den 31. december 2020, som efter ledelsens vurdering har væsentlig indvirkning på vurderingen af årsrapporten for 2020.

Note	2020	2019
	t.kr.	t.kr.
1 Nettoomsætning	4.648.124	5.357.992
Omkostninger til energi og hjælpematerialer	-4.602.016	-4.913.676
Andre eksterne omkostninger	-314.873	-328.855
BRUTTORESULTAT	-268.765	115.461
2 Personaleomkostninger	0	-2.973
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-24.612	-29.291
RESULTAT FØR FINANSIELLE POSTER	-293.377	83.197
3 Værdiregulering vedrørende andre værdipapirer og kapitalandele	14.742	17.633
4 Finansielle indtægter	2.097	2.060
5 Finansielle omkostninger	-3.397	-4.948
RESULTAT FØR SKAT	-279.935	97.942
6 Skat af årets resultat	65.125	-18.079
ÅRETS RESULTAT	-214.810	79.863
7 Resultatdisponering		

<u>Note</u>	<u>2020</u>	<u>2019</u>
	t.kr.	t.kr.
IT-software	8.223	11.657
Erhvervede kunderelationer	262.780	278.314
Goodwill	<u>32.584</u>	<u>37.184</u>
8 IMMATERIELLE ANLÆGSAKTIVER I ALT	<u>303.587</u>	<u>327.155</u>
Produktionsanlæg og maskiner	<u>9.396</u>	<u>10.440</u>
9 MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER I ALT	<u>9.396</u>	<u>10.440</u>
10 Andre kapitalandele og værdipapirer	<u>138.406</u>	<u>120.288</u>
FINANSIELLE ANLÆGSAKTIVER I ALT	<u>138.406</u>	<u>120.288</u>
ANLÆGSAKTIVER I ALT	<u>451.389</u>	<u>457.883</u>
11 VAREBEHOLDNINGER I ALT	<u>45.365</u>	<u>86.705</u>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	1.917.271	1.578.938
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	42.028	920
12 Andre tilgodehavender	105.675	158.887
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag	26.217	0
13 Finansielle instrumenter	8.106	0
14 Periodeafgrænsningsposter	<u>21.560</u>	<u>3.661</u>
TILGODEHAVENDER I ALT	<u>2.120.857</u>	<u>1.742.406</u>
LIKVIDE BEHOLDNINGER I ALT	<u>15.371</u>	<u>4.138</u>
OMSÆTNINGSAKTIVER I ALT	<u>2.181.593</u>	<u>1.833.249</u>
AKTIVER I ALT	<u><u>2.632.982</u></u>	<u><u>2.291.132</u></u>

Note	2020	2019
	t.kr.	t.kr.
Virksomhedskapital	24.674	24.674
Reserve for dagsværdi af sikringsinstrumenter	104.430	-24.695
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	72.177	54.059
Overført resultat	1.139.769	1.369.321
15 EGENKAPITAL I ALT	1.341.050	1.423.359
16 Hensættelse til udskudt skat	19.509	21.997
17 Andre hensættelser	28.976	43.876
HENSATTE FORPLIGTELSER I ALT	48.485	65.873
Kreditinstitutter	0	1.748
Leverandører af varer og tjenesteydelser	583.132	513.639
Modtagne sikkerheder fra kunder	13.380	14.237
Gæld til tilknyttede virksomheder	610.047	260.445
Anden gæld	36.874	168
Skyldige sambeskatningsbidrag	0	4.282
13 Finansielle instrumenter	0	7.084
18 Periodeafgrænsningsposter	14	297
KORTFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSER I ALT	1.243.447	801.900
GÆLDSFORPLIGTELSER I ALT	1.243.447	801.900
PASSIVER I ALT	2.632.982	2.291.132
19 Usikkerhed ved indregning og måling		
20 Begivenheder efter balancedagen		
21 Eventualposter m.v.		
22 Pansætninger og sikkerhedsstillelser		
23 Nærtstående parter og ejerforhold		

	Virksomheds- kapital	Reserve for dagsværdi af sikringsinstru- menter	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis metode	Overført resultat	I ALT
Egenkapital pr. 1/1 2019	24.674	192.535	51.168	1.307.091	1.575.468
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	0	-278.500	0	0	-278.500
Øvrige egenkapitalbevægelser, jf. note 10	0	0	-14.742	0	-14.742
Årets resultat	0	0	17.633	62.230	79.863
Skat af egenkapitalbevægelser jf. note 6	0	61.270	0	0	61.270
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Egenkapital pr. 1/1 2020	24.674	-24.695	54.059	1.369.321	1.423.359
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	0	165.545	0	0	165.545
Øvrige egenkapitalbevægelser, jf. note 10	0	0	3.376	0	3.376
Årets resultat	0	0	14.742	-229.552	-214.810
Skat af egenkapitalbevægelser, jf. note 6	0	-36.420	0	0	-36.420
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Egenkapital pr. 31/12 2020	<u>24.674</u>	<u>104.430</u>	<u>72.177</u>	<u>1.139.769</u>	<u>1.341.050</u>

	2020	2019
	t.kr.	t.kr.
1		
Nettoomsætning		
Abonnementsindtægter	319.263	324.182
Salg af el	1.808.234	1.780.161
Salg af gas	2.406.581	3.112.886
Øvrigt salg	114.046	140.763
	<u>4.648.124</u>	<u>5.357.992</u>
2		
Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	0	2.578
Pensioner	0	390
Andre omkostninger til social sikring	0	5
I ALT	<u>0</u>	<u>2.973</u>
Ifølge årsregnskabslovens 98B, stk. 3 er vederlaget til direktionen udeladt. Der betales ikke bestyrelsesvederlag.		
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	<u>0</u>	<u>5</u>
I februar 2019 er selskabets medarbejdere overgået til ansættelse i moderselskabet Andel Holding A/S.		
3		
Værdiregulering vedrørende andre værdipapirer og kapitalandele		
Værdiregulering vedrørende andre værdipapirer og kapitalandele, jf. note 10	14.742	17.633
I ALT	<u>14.742</u>	<u>17.633</u>
4		
Finansielle indtægter		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	12	482
Andre finansielle indtægter	2.085	1.578
I ALT	<u>2.097</u>	<u>2.060</u>
5		
Finansielle omkostninger		
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	2.352	2.136
Andre finansielle omkostninger	1.045	2.812
I ALT	<u>3.397</u>	<u>4.948</u>

6 Skat af årets resultat

Årets aktuelle skat	-24.654	4.282
Årets udskudte skat	-3.736	-48.805
Regulering af aktuel skat vedrørende tidligere år	-1.563	1.332
Regulering af udskudt skat vedrørende tidligere år	1.248	0
I ALT	<u>-28.705</u>	<u>-43.191</u>

Skat af årets resultat fordeles således:

Skatteeffekt af:		
Skat af årets resultat	-65.125	18.079
Skat af egenkapitalbevægelser	36.420	-61.270
I ALT	<u>-28.705</u>	<u>-43.191</u>

7 Resultatdisponering

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	14.742	17.633
Overført resultat	-229.552	62.230
I ALT	<u>-214.810</u>	<u>79.863</u>

8 Immaterielle anlægsaktiver

	IT-software	Erhvervede kunderelationer	Goodwill	I alt
Kostpris pr. 1/1 2020	<u>42.376</u>	<u>309.952</u>	<u>101.492</u>	<u>453.820</u>
Kostpris pr. 31/12 2020	<u>42.376</u>	<u>309.952</u>	<u>101.492</u>	<u>453.820</u>
Af- og nedskrivninger PR. 1/1 2020	30.719	31.638	64.308	126.665
Årets afskrivninger	<u>3.434</u>	<u>15.534</u>	<u>4.600</u>	<u>23.568</u>
Af- og nedskr. pr. 31/12 2020	<u>34.153</u>	<u>47.172</u>	<u>68.908</u>	<u>150.233</u>
Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12 2020	<u>8.223</u>	<u>262.780</u>	<u>32.584</u>	<u>303.587</u>

9 Materielle anlægsaktiver

	Produktions- anlæg og maskiner
Kostpris pr. 1/1 2020	32.250
Kostpris pr. 31/12 2020	32.250
Af- og nedskrivninger pr. 1/1 2020	21.810
Årets afskrivninger	1.044
Af- og nedskr. pr. 31/12 2020	22.854
Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12 2020	9.396

10 Andre kapitalandele og værdipapirer

	2020 t.kr.	2019 t.kr.
Kostpris pr. 1/1 2020	66.228	66.228
Kostpris pr. 31/12 2020	66.228	66.228
Værdireguleringer pr. 1/1 2020	54.060	51.169
Årets resultat	10.023	14.563
Korrigeret resultat vedr. tidl. år	4.719	3.070
Årets kapitalregulering	3.376	-14.742
Værdireguleringer pr. 31/12 2020	72.178	54.060
Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12 2020	138.406	120.288

Andre værdipapirer og kapitalandele specificerer sig således:

	Hjemsted	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Energi Danmark A/S	Viby J.	11,52%	1.284.608	124.842

Foruden SEAS-NVE Strømmen A/S besidder moderselskabet Andel A.m.b.A. en stemme- og ejerandel på 28,97%.

11 Varebeholdninger	2020	2019
	t.kr.	t.kr.
Færdigvarer og handelsvarer	45.365	86.705
I ALT	<u>45.365</u>	<u>86.705</u>

12 Andre tilgodehavender		
Sikkerhedsstillelser	75.571	57.818
Tilgodehavende moms og afgifter	0	55.254
Øvrige tilgodehavender	30.104	45.815
I ALT	<u>105.675</u>	<u>158.887</u>

Af beløbet har 4,1 mio.kr. forfald efter mere end 1 år.

13 Finansielle instrumenter

Selskabet har indgået terminskontrakter til prissikring af fremtidigt køb af el og gas. Kontrakterne har pr. balancedagen en samlet positiv dagsværdi på 8,1 mio.kr. før skat. Aftalerne vedrørende hedging er indregnet i egenkapitalen med 104,4 mio.kr. efter afsættelse af udskudt skat. Tradingaftalerne er driftsført.

Instrument	Mængde 2020	Mængde 2019	Mængde enhed	Grundlag	Løbetid	Periode	Dagsværdi t.kr. 2020	Dagsværdi t.kr. 2019
Regnskabsmæssig sikring, afdækning af prissisiko på fremtidig køb af el og gas								
Forward	3.215.424	2.896.482	MWh	Nordpool	0 - 5 år	0 - 1 år	84.431	-32.745
	1.412.553	926.031				1 - 2 år	32.641	1.368
	569.400	262.800				2 - 3 år	12.857	602
	131.760	35.040				3 - 4 år	3.859	-42
Swap	7.159	26.117	MWh	TTF - Heren d/a monthly average	0 - 3 år	0 - 1 år	99	-844
		7.159				1 - 2 år		4
							133.887	-31.658
Uden sikring, trading el og gas								
Forward		-17.568	MWh	EEX	0 - 3 år	0 - 1 år		561
Forward	561.559	-323.247	MWh	Germany	0 - 3 år	0 - 1 år	33.399	-5.341
	271.560	-78.840				1 - 2 år	12.184	2.145
	140.160	-17.520				2 - 3 år	5.221	124
Forward	-1.911.367	-1.234.293	MWh	Nordpool	0 - 4 år	0 - 1 år	-114.194	16.823
	-954.840	-411.720				1 - 2 år	-44.823	-1.064
	-429.240	-122.640				2 - 3 år	-15.039	136
	-61.488					3 - 4 år	-2.609	
Fysiske			MWh	TTF - Heren	0 - 1 år	0 - 1 år	-210	
Swap	-49.864	-140.202	M3	TTF - Heren d/a monthly average	0 - 3 år	0 - 1 år	49	5.459
	-11.223	-49.864				1 - 2 år	86	450
		-11.223				2 - 3 år		51
	-21.649	-111.926	M3	GPN Spot Index	0 - 3 år	0 - 1 år	154	4.941
		-21.649				1 - 2 år		288
							-125.781	24.574
Finansielle instrumenter i alt							8.106	-7.084
Alle selskabets handler er indgået med professionelle modparter som Energi Danmark, og der vurderes ikke særlig kreditrisiko forbundet hermed.								

14 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger.

15 Egenkapital

Selskabskapitalen består af 24.674.000 aktier á nominelt kr. 1. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

Selskabskapitalen har udviklet sig således:

	2020	2019	2018	2017	2016
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Virksomhedskapital 1/1 2020	24.674	24.674	24.174	24.174	24.174
Tilgang i året	0	0	500	0	0
Virksomhedskapital pr. 31/12 2020	24.674	24.674	24.674	24.174	24.174

16 Hensættelse til udskudt skat

	2020	2019
	t.kr.	t.kr.
Hensættelse til udskudt skat pr. 1/1 2020	-21.997	-72.668
Regulering udskudt skat tidligere år	-1.248	1.866
Indregnet direkte på egenkapitalen	-36.420	61.270
Indregnet i resultatopgørelsen	40.156	-12.465
Hensættelse til udskudt skat pr. 31/12 2020	-19.509	-21.997
Immaterielle anlægsaktiver	19.006	24.191
Materielle anlægsaktiver	1.534	1.763
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	-2.200	0
Hensatte forpligtelser	-660	0
Finansielle instrumenter	1.829	-1.558
Skattemæssigt underskud	0	-2.399
I ALT	19.509	21.997

17 Andre hensættelser

Andre hensættelser pr. 1/1 2020	43.876	60.395
Tilgang i året	3.000	0
Anvendt i året	-17.900	-16.519
	28.976	43.876

Andre hensættelser vedrører langfristede lagerkontrakter samt hensættelse til igangværende sager vedrørende lovpligtige energibesparelser.

De langfristede lagerkontrakter er indgået af HMN Naturgas A/S i tidligere år til fast pris og med udløb i 2022. De kontaktuelt aftalte faste priser lå ved overtagelsen væsentligt over de nugældende prisniveauer, og nutidsværdien af denne merpris i kontrakterne er derfor indregnet som forpligtelse pr. overtagelsestidspunktet 30. november 2017.

Hensættelserne indregnes i resultatopgørelsen i takt med betalingerne. Af den opgjorte forpligtelse forventes indregnet 22,4 mio.kr. i 2021, mens resten indregnes i det efterfølgende år.

18 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år, hvor opgaverne endnu ikke er påbegyndt.

19 Usikkerhed ved indregning og måling

Der er usikkerheder forbundet med periodisering af selskabets 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.

I selskabets køb kan der efterfølgende ske korrektioner fra leverandørerne som følge af opdaterede data baseret på fejlaflysninger, fejlindberetninger og lignende. Disse korrektioner kommer fra eksterne kilder uden for selskabets kontrol og det er derfor ikke muligt at lave en fuldstændig pålidelig opgørelse af disse usikkerheder. En stor del af usikkerheden er dog elimineret ved at selskabet sikrer at der er balance og sammenhæng mellem de indkøbte og de solgte mængder.

Metoderne for værdiansættelse af ovennævnte regnskabsposter er uændrede i forhold til udarbejdelse af årsrapporten 2019.

20 Begivenheder efter balancedagen

Selskabet har i løbet af de første måneder af 2021 registreret en fortjeneste på 65 mio. kr. og hvoraf 17 mio. kr. er realiseret vedrørende aktiv el-porteføljeforvaltning.

Pandemien COVID19 har efter regnskabsårets afslutning fortsat sin indvirkning på dansk økonomi. Selvom selskabet fortsat ikke har konstateret nævneværdigt store tab på debitorer som følge af COVID19 afledte konkurser etc., er det fortsat forventningen at pandemien vil have en negativ effekt på selskabet i 2021. Effekten heraf kan imidlertid ikke kvantificeres.

Der er herudover ikke indtruffet yderligere begivenheder efter den 31. december 2020, som efter ledelsens vurdering har væsentlig indvirkning på vurderingen af årsrapporten 2020

21 Eventualposter m.v.**Eventualforpligtelser**

Selskabet er sambeskattet med moderselskabet Andel Holding A/S (Administrationsselskab) og hæfter solidarisk med øvrige sambeskattede selskaber for betaling af selskabsskat for indkomståret 2013 og frem samt for kildeskat på udbytter, renter og royalties, som forfalder til betaling 1. juli 2012 eller senere.

Kontraktlige forpligtelser

Selskabet har en administrationsaftale med Andel Holding A/S

I forbindelse med etablering af en naturgasledning fra Sjælland til Lolland og Falster, har selskabet over for Energinet forpligtet sig til at købe kapacitet på strækningen i 15 år til en merpris på 100 mio. kr. Forpligtelsen er ført videre fra selskabet til slutkunden der skal aftage gassen.

22 Pansætninger og sikkerhedsstillelser

SEAS-NVE Strømmen A/S har stillet garanti på 161,3 mio.kr. til sikkerhed for Energi Danmark A/S' opfyldelse af sine forpligtelser over for bankforbindelser.

23 Nærtstående parter og ejerforhold

Bestemmende indflydelse

Andel A.m.b.A., Hovedgaden 36, 4520 Svinninge, hovedaktionær i Andel Holding A/S. Andel Holding A/S, Hovedgaden 36, 4520 Svinninge, hovedaktionær i SEAS-NVE Strømmen A/S.

Transaktioner

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

Ejerforhold

Følgende kapitalejere er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af selskabskapitalen:

Andel Holding A/S

Koncernregnskab

Selskabet indgår i koncernårsrapporten for moderselskabet Andel A.m.b.A., Hovedgaden 36, Svinninge. CVR-nr. 68 51 52 11

Koncernårsrapporten for 2020 for Andel A.m.b.A. kan rekvireres på følgende internetadresse:

www.andel.dk

Årsrapporten for SEAS-NVE Strømmen A/S for 2020 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsrapporten for 2020 er aflagt i t.kr.

I overensstemmelse med årsregnskabslovens §86, stk. 4 er pengestrømsopgørelsen udeladt, idet selskabets pengestrøm indgår i koncernregnskabet for Andel A.m.b.A.

I overensstemmelse med årsregnskabslovens §96, stk. 3 er oplysninger om honorar til revisor udeladt, idet selskabet indgår i koncernregnskabet for Andel A.m.b.A.

GENERELT OM INDREGNING OG MÅLING

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser.

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 samt tillæg/fradrag af den akkumulerede afskrivning af forskellen mellem kostpris og nominelt 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.

OMREGNING AF FREMMED VALUTA

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger

RESULTATOPGØRELSEN

Nettoomsætning

I nettoomsætningen indgår indtægter fra salg af el og transportydelser, salg af gas og transportydelser, abonnementsindtægter, indtægter fra gasserviceaftaler, gebyrindtægter, salg af besparelser og energirådgivning samt resultat af biogasaktivitet.

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted, og hvis indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

Nettoomsætningen indregnes eksklusiv moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salg.

Omkostninger til 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 og gas, 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.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer m.v. Under andre eksterne omkostninger indregnes tillige IT-omkostninger, der ikke opfylder kriterierne for aktivering.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring m.v. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver

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

Værdiregulering vedrørende andre værdipapirer og kapitalandele

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af værdiregulering vedrørende andre værdipapirer og kapitalandele efter skat.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af realkreditlån samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv.

Skat af årets resultat

Selskabet er sambeskattet med de tilknyttede selskaber i koncernen, dog undtaget Andel A.m.b.A, da dette selskab er underlagt andre beskatningsregler.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

Årets skat, som består af årets aktuelle selskabsskat og ændring i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

BALANCEN**AKTIVER****Immaterielle anlægsaktiver*****Goodwill og erhvervede kunderelationer***

Goodwill og erhvervede kunderelationer afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Goodwill og erhvervede kunderelationer afskrives lineært over afskrivningsperioden, der udgør 10-20 år.

Udviklingsprojekter og IT-software

Udviklingsomkostninger omfatter omkostninger, gager og afskrivninger, der direkte og indirekte kan henføres til udviklingsaktiviteter.

Udviklingsprojekter herunder IT-software, der er indregnet i balancen, måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet afskrives udviklingsomkostninger lineært over den vurderede økonomiske brugstid. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 3-5 år.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdier:

	<u>Brugstid</u>
Produktionsanlæg og maskiner	20 år

Restværdien af 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".

Værdiforringelse af immaterielle og materielle anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages 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, vurderes aktiverne samlet i den mindste gruppe af aktiver, hvor der ved en samlet vurdering kan fastsættes en pålidelig genindvindingsværdi.

Finansielle anlægsaktiver

Andre værdipapirer og kapitalandele måles til dagsværdi. Værdiregulering indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Finansielle tilgodehavender fra kunder samt øvrige finansielle tilgodehavender indregnes i balancen til amortiseret kostpris med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter vejede gennemsnitspriser eller nettorealisationsværdien, hvor denne er lavere. Nettorealisationsværdien 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 nettorealisationsværdi, hvilket her svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender, samt for tilgodehavender fra salg tillige med en general nedskrivning baseret på selskabets erfaringer fra tidligere år.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i posten "Finansielle instrumenter".

Ændringen i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes i finansielle instrumenter og i egenkapitalen. Resulterer den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som tidligere er indregnet under egenkapitalen, til kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resulterer den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, overføres beløb, som er indregnet i egenkapitalen, til resultatopgørelsen i den periode, hvor det sikrede påvirker resultatopgørelsen.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen.

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger.

PASSIVER**Egenkapital**

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. En eventuel skatteeffekt heraf er afsat som udskudt skat.

Reserve efter den indre værdis metode indeholder den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i andre værdipapirer og kapitalandele. Reserven reduceres med udbytteudlodninger fra selskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i de andre værdipapirer og kapitalandele.

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.

Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som "Tilgodehavende sambeskatningsbidrag" eller "Skyldige sambeskatningsbidrag".

Udskudt skat er hensat med 22% af 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 følges af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Gældsforpligtelser

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

HOVED- OG NØGLETALSOVERSIGT

Forklaring af nøgletal:

$$\text{Bruttomargin} = \frac{\text{Bruttoresultat} * 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

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

$$\text{Afkastningsgrad} = \frac{\text{Resultat før finansielle poster} * 100}{\text{Gennemsnitlige aktiver}}$$

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

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