



## SEF Energi A/S

Fåborgvej 44  
5700 Svendborg  
CVR-nr. 25119207

## Årsrapport 2022

Godkendt på selskabets generalforsamling, den  
17.04.2023

---

**Lars Peder Foged**  
Dirigent

# Indhold

Virksomhedsoplysninger	2
Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Ledelsesberetning	7
Resultatopgørelse for 2022	9
Balance pr. 31.12.2022	10
Egenkapitalopgørelse for 2022	12
Noter	13
Anvendt regnskabspraksis	16

# Virksomhedsoplysninger

## Virksomhed

SEF Energi A/S

Fåborgvej 44

5700 Svendborg

CVR-nr.: 25119207

Hjemsted: Svendborg

Regnskabsår: 01.01.2022 - 31.12.2022

## Bestyrelse

Søren Henrik Bøving-Andersen, formand

Jan Bruhn Andersen

Torben Per Jensen

Jakob Horstmann

Rasmus Christian Hansen

Stina Løndahl Henriksen

Lars Friis Jørgensen

Jonas Ejlersen

Lars Peder Foged

## Direktion

Lars Peder Foged

## Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Egtved Allé 4

6000 Kolding

# Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2022 - 31.12.2022 for SEF Energi A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2022 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2022 - 31.12.2022.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Svendborg, den 23.03.2023

## Direktion

**Lars Peder Foged**

## Bestyrelse

**Søren Henrik Bøving-Andersen**  
formand

**Jan Bruhn Andersen**

**Torben Per Jensen**

**Jakob Horstmann**

**Rasmus Christian Hansen**

**Stina Løndahl Henriksen**

**Lars Friis Jørgensen**

**Jonas Ejlertsen**

**Lars Peder Foged**

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Til kapitalejerne i SEF Energi A/S

### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for SEF Energi A/S for regnskabsåret 01.01.2022 - 31.12.2022, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2022 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2022 - 31.12.2022 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 årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorers etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores 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

Vores 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 er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformation kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne 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 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 selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den anvendte 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 vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i 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 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.

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

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

Vores ansvar er herudover 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

årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Kolding, den 23.03.2023

**Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33963556

**Per Schøtt**

Statsautoriseret revisor

MNE-nr. mne28663

# Ledelsesberetning

## Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Selskabets aktiviteter i 2022 har bestået af køb og salg af el, gas samt etablering og drift af gadelys mv. i henhold til selskabets formål, som er at udøve elhandel samt erhvervsmæssig virksomhed med tilknytning til energiforsyningen indenfor de i lovgivningen herom til enhver tid fastsatte rammer.

## Beskrivelse af væsentlige ændringer i aktiviteter og økonomiske forhold

Stærkt stigende energipriser har medført et tab på fastprisaftaler med kunderne da prisstigningerne ikke i fuldt omfang har kunnet overvælttes på kunderne. Der er desuden hensat 38 mio. kr. til imødegåelse af tab på fastprisaftaler i 2023 og 2024. Samlet vurderes tabet på fastprisaftalerne at løbe op i ca. 60 mio.kr.

Selskabet har i 2022 handlet aktivt på det finansielle elmarked med henblik på at opnå en profitabel forretning og samtidig opnå de bedste priser til gavn for sine kunder. Bortset fra forholdet omtalt nedenfor under usædvanlige forhold, har denne aktivitet været særdeles profitabel i 2022 og bidrager selvstændigt med en indtjening på 80 mio.kr.

En afdækningsforretning mod koncernens vindmøller i Tyskland krævede meget omfattende garantistillelser og da det så værst ud måtte selskabet gå ud af positionen og tage et tab på 192 mio.kr.

Årets resultat før skat på minus 190 mio. kr. er betydeligt værre end forventet og dermed meget utilfredsstillende. Hele tabet er dækket af selskabets ejer SEF A/S via et egenkapitaltilskud på 200 mio. kr.

Selskabet forventer i 2023 et stort positivt resultat.

## Usikkerhed vedrørende indregning og måling

Selskabet har indregnet et nettokatteaktiv på 4.489 t.kr. Da indregningen baserer sig på fremtidig indtjening i budgetter for de kommende år, knytter der sig en usikkerhed til det indregnede beløb. Selskabet råder over et større skatteaktiv end indregnet, og usikkerheden knytter sig således til, at realisering af aktivet kan blive både større og mindre end den indregnede værdi.

## Usædvanlige forhold, der har påvirket indregning og måling

Der henvises til note 1 for yderligere vedrørende ovennævnte tab på afdækningsforretning. Tabet er indregnet i nettoomsætningen.

## Anvendelse af finansielle instrumenter

Selskabet anvender finansiell energihandel dels til at sikre selskabets dækningsbidrag ved at indgå afdækning af købsprisen, som ligger til grund for salgsprisen forud for levering af el og dels til at optimere selskabets resultatopgørelse ved at handle finansielle energikontrakter. Denne finansielle optimeringsaktivitet er risikofyldt og afhængig af dygtige medarbejdere på området. Risikoen er, at der i perioder kan opstå tab ved denne aktivitet.

For at styre risikoen har selskabet udarbejdet et risikodokument, der nøje beskriver de rammer, som er til rådighed for de personer, der er bemyndiget til at foretager handlerne. Disse rammer overvåges løbende af selskabets ledelse og rapporteres til bestyrelsen ved hvert ordinære bestyrelsesmøde. Når der opstår tab, der overstiger risikorammen rapporteres dette til bestyrelsen med anbefaling om hvordan situationen bør



håndteres.

Selskabet har et Non-Clearing medlemskab af EEX børsen og af Nasdaq børsen. Som clearingbank for begge børser anvendes ABN AMRO Bank N.V. Selskabet handler således størstedelen af de finansielle kontrakter direkte på børsen.

Selskabets egenkapital er påvirket af indregning af negativ dagsværdi på selskabets finansielle elhandelskontrakter anvendt til sikring på 7.375 t.kr. før skat. Værdien udgjorde positive 10.025 t.kr. før skat i starten af året og forskellen er således indregnet med -17.400 t.kr. direkte på egenkapitalen. Skatten heraf 3.828 t.kr. er indregnet i selskabets udskudte skat.

# Resultatopgørelse for 2022

	Note	2022 t.kr.	2021 t.kr.
Nettoomsætning	1	224.183	232.096
Produktionsomkostninger		(394.513)	(159.545)
<b>Bruttoresultat</b>		<b>(170.330)</b>	<b>72.551</b>
Administrationsomkostninger		(19.061)	(16.535)
<b>Driftsresultat</b>		<b>(189.391)</b>	<b>56.016</b>
Andre finansielle indtægter	2	0	14.049
Andre finansielle omkostninger	3	(1.066)	(582)
<b>Resultat før skat</b>		<b>(190.457)</b>	<b>69.483</b>
Skat af årets resultat	4	11.665	(10.459)
<b>Årets resultat</b>		<b>(178.792)</b>	<b>59.024</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Ordinært udbytte for regnskabsåret		0	50.000
Overført resultat		(178.792)	9.024
<b>Resultatdisponering</b>		<b>(178.792)</b>	<b>59.024</b>

# Balance pr. 31.12.2022

## Aktiver

	Note	2022 t.kr.	2021 t.kr.
Erhvervede immaterielle aktiver		120	165
<b>Immaterielle aktiver</b>	5	<b>120</b>	<b>165</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>120</b>	<b>165</b>
Fremstillede varer og handelsvarer		323	80
<b>Varebeholdninger</b>		<b>323</b>	<b>80</b>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		19.637	14.055
Udskudt skat	6	4.489	1.248
Andre tilgodehavender		19.842	26.188
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag		12.253	0
Periodeafgrænsningsposter		209	2
<b>Tilgodehavender</b>		<b>56.430</b>	<b>41.493</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>107.978</b>	<b>116.339</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>164.731</b>	<b>157.912</b>
<b>Aktiver</b>		<b>164.851</b>	<b>158.077</b>

**Passiver**

	Note	2022 t.kr.	2021 t.kr.
Virksomhedskapital		1.500	1.500
Reserve for dagsværdireguleringer af sikringsinstrumenter		(5.752)	7.820
Overført overskud eller underskud		43.966	22.758
Forslag til udbytte for regnskabsåret		0	50.000
<b>Egenkapital</b>		<b>39.714</b>	<b>82.078</b>
Andre hensatte forpligtelser		2.531	2.118
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>2.531</b>	<b>2.118</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser		52.062	28.347
Gæld til tilknyttede virksomheder		15.019	12.841
Skyldige sambeskatningsbidrag		0	11.858
Anden gæld		55.525	20.835
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>122.606</b>	<b>73.881</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>122.606</b>	<b>73.881</b>
<b>Passiver</b>		<b>164.851</b>	<b>158.077</b>
Personaleforhold	7		
Finansielle instrumenter	8		
Dagsværdioplysninger	9		
Eventualforpligtelser	10		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	11		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	12		

# Egenkapitalopgørelse for 2022

	Virksomheds- kapital t.kr.	Reserve for dagsværdi- reguleringer af sikrings- instrumenter t.kr.	Overført overskud eller underskud t.kr.	Forslag til udbytte for regnskabsåret t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital primo	1.500	7.820	22.758	50.000	82.078
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	(50.000)	(50.000)
Værdireguleringer	0	(17.400)	0	0	(17.400)
Koncerttilskud o.l.	0		200.000	0	200.000
Skat af egenkapitalbevægelser	0	3.828	0	0	3.828
Årets resultat	0	0	(178.792)	0	(178.792)
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>1.500</b>	<b>(5.752)</b>	<b>43.966</b>	<b>0</b>	<b>39.714</b>

# Noter

## 1 Nettoomsætning

	<b>2022</b>	<b>2021</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Salg af markeds-el	339.060	131.630
Abonnement	2.872	2.696
Finansiell elhandel	79.798	83.244
Nettoomsætning i øvrigt	25.615	14.526
Realiseret tab ved indfrielse af afdækningskontrakt, Tyskland	(192.520)	0
Hensættelse til tab på indgåede fastpris el-aftaler, 2023 og 2024	(30.642)	0
<b>Aktiviteter i alt</b>	<b>224.183</b>	<b>232.096</b>

### Særlige forhold

En afdækningsforretning mod koncernens vindmøller i Tyskland krævede meget omfattende garantistillelser og da det så værst ud måtte selskabet gå ud af positionen og tage et tab på 192 mio.kr. Tabet vedrører finansiell elhandel, men vises særskilt ovenfor.

## 2 Andre finansielle indtægter

	<b>2022</b>	<b>2021</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Renteindtægter i øvrigt	0	17
Øvrige finansielle indtægter	0	14.032
	<b>0</b>	<b>14.049</b>

## 3 Andre finansielle omkostninger

	<b>2022</b>	<b>2021</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Øvrige finansielle omkostninger	1.066	582
	<b>1.066</b>	<b>582</b>

## 4 Skat af årets resultat

	<b>2022</b>	<b>2021</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Aktuel skat	0	11.858
Ændring af udskudt skat	588	(777)
Regulering vedrørende tidligere år	0	(622)
Refusion i sambeskatning	(12.253)	0
	<b>(11.665)</b>	<b>10.459</b>

## 5 Immaterielle aktiver

	<b>Erhvervede immaterielle aktiver t.kr.</b>
Kostpris primo	225
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>225</b>
Af- og nedskrivninger primo	(60)
Årets afskrivninger	(45)
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(105)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>120</b>

## 6 Udskudt skat

	<b>2022 t.kr.</b>	<b>2021 t.kr.</b>
Tilgodehavender	73	268
Fremførbare skattemæssige underskud	4.416	980
<b>Udskudt skat i alt</b>	<b>4.489</b>	<b>1.248</b>

### Udskudte skatteaktiver

Da indregningen baserer sig på fremtidig indtjening i budgetter for de kommende år, knytter der sig en usikkerhed til det indregnede beløb. Selskabet råder over et større skatteaktiv end indregnet, og usikkerheden knytter sig således til, at realisering af aktivet kan blive både større og mindre end den indregnede værdi.

## 7 Personaleforhold

Beskæftigede medarbejdere i koncernen er alle ansat i moderselskabet SEF A/S. Gennemsnitligt antal beskæftigede personer henførbare til selskabet udgjorde 15 i regnskabsåret.

## 8 Finansielle instrumenter

Under anden gæld indgår negativ dagsværdi af sikringsinstrumenter til sikring af købsprisen på el på indgåede fremtidige salgskontrakter. Sikringen er foretaget gennem finansielle forwards, futures, der er modposteret direkte på egenkapitalen. Alle de indregnede produkter udgøres af finansielle forwards og er opgjort på baggrund af dagsværdier på Nasdaq og EEX.

Fordelingen og dagsværdien af de indgåede forward-kontrakter med det formål at afdække prisisiko på fremtidig køb af el har følgende fordeling:

15.981 MWh med løbetid på 0-12 måneder og med dagsværdi på -7.375 t.kr. (2021: +10.025 t.kr.).

## 9 Dagsværdioplysninger

	Finansielle instrumenter <b>t.kr.</b>
Dagsværdi ultimo	(7.375)
Urealiserede dagsværdireguleringer indregnet i dagsværdireserven under egenkapitalen	(17.400)

## 10 Eventualforpligtelser

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med SEF A/S som administrationselskab. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom for indkomsskatter mv. for de sambeskattede selskaber og ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. De sambeskattede selskabers samlede kendte nettoforpligtelse i sambeskatningen fremgår af administrationselskabets årsregnskab.

SEF A/S koncernen har etableret en fælles cash pool i pengeinstitut, og selskabet har som følge heraf afgivet solidarisk kautionshæftelse over for pengeinstitut. Nettogæld i cash pool udgør 103.969 t.kr.

Selskabet er fællesregistreret i momsmæssig henseende med øvrige selskaber i koncernen. Selskabet hæfter derfor solidarisk for betaling af moms, jf. momslovens § 46, stk. 7. Momsforpligtelsen i de fællesregistrerede selskaber udgør 2.184 t.kr.

## 11 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Der foreligger ikke pantsætninger og andre sikkerhedsstillelser.

## 12 Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

SEF Energi A/S' nærtstående parter omfatter følgende:

### Bestemmende indflydelse

Selskabet er 100 % ejet af SEF A/S, der er 100 % ejet af Fonden Sydfyns Elforsyning, Svendborg, CVR-nr. 35034102, som udarbejder koncernregnskab for den mindste (og eneste) koncern, hvori virksomheden indgår som dattervirksomhed.

### Øvrige nærtstående parter

Flow Elnet A/S, SEF Fiber A/S, Nævarme Danmark A/S, FiberLAN A/S, SEF Wind GmbH & Co. KG, Tyskland samt SEF Wind Niemegek GmbH & Co. KG, Tyskland.



# Anvendt regnskabspraksis

## Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte bestemmelser for regnskabsklasse C.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

## Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige risici og tab, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

## Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster. Andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser.

## Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter som omfatter finansielle el-handelskontrakter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændringer i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige aktiver eller forpligtelser, indregnes i andre tilgodehavender eller anden gæld og i egenkapitalen. Resulterer den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som tidligere er indregnet i egenkapitalen, til kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resulterer den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, overføres beløb, som tidligere er indregnet i egenkapitalen til resultatopgørelsen i den periode, hvor det sikrede påvirker resultatet.

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

## Resultatopgørelsen

### Nettoomsætning

Årets omsætning består af salg af el, gas, og etablering og drift af gadelys mv.

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen, når levering til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusiv moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til dagsværdien af det fastsatte vederlag.

### Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter omkostninger, der er afholdt for at opnå regnskabsårets nettoomsætning. I produktionsomkostninger indgår direkte el- og gaskøbsomkostninger, herunder omkostninger i forbindelse med indgåelse af kontrakter om køb af elektricitet og gas samt andre omkostninger, der afholdes for at opnå el- og gassalg, endvidere indgår direkte købsomkostninger for de solgte varer og tjenesteydelser.

### Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger indeholder selskabets andel af fællesomkostninger afholdt i koncernen og omfatter omkostninger til det administrative personale, ledelsen, kontorlokaler, afskrivninger mv.

### Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af modtagne udbytter o.l. fra andre værdipapirer og kapitalandele, renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, nettokursgevinster vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver samt gottgørelser under acontoskatteordningen mv.

### Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, nettokurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle forpligtelser samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

### Skat

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

Selskabet er sambeskattet med alle danske tilknyttede virksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

## Balancen

### Immaterielle rettigheder mv.

Immaterielle rettigheder mv. omfatter software.

Erhvervede immaterielle rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Aktiverne afskrives lineært over den forventede brugstid. Afskrivningsperioden udgør 3-10 år.

Immaterielle rettigheder mv. nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### **Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Nettorealiseringsværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektuere salget.

### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

### **Udskudt skat**

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede, skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

### **Tilgodehavende og skyldig sambeskatningsbidrag**

Aktuelle skyldige sambeskatningsbidrag eller tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalt acontoskat. Ved skattemæssige underskud indregnes kun tilgodehavende sambeskatningsbidrag, hvis underskuddet forventes udnyttet i sambeskatningen.

### **Periodeafgrænsningsposter**

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

### **Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

### **Udbytte**

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på det tidspunkt, hvor det er vedtaget på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post i egenkapitalen.

### **Andre hensatte forpligtelser**

Andre hensatte forpligtelser omfatter hensættelse til imødegåelse af tab på debitorer.

### **Andre finansielle forpligtelser**

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.