

## **SYD ENERGI Holding A/S**

Edison Park 1  
6715 Esbjerg N  
CVR-nr. 25482190

## **Årsrapport 2016**

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 27.04.2017

### **Dirigent**

---

Navn: Jens Erik Platz

## Indholdsfortegnelse

	<b><u>Side</u></b>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	5
Ledelsesberetning	8
Resultatopgørelse for 2016	10
Balance pr. 31.12.2016	11
Egenkapitalopgørelse for 2016	13
Pengestrømsopgørelse for 2016	14
Noter	15
Anvendt regnskabspraksis	20

## **Virksomhedsoplysninger**

### **Virksomhed**

SYD ENERGI Holding A/S  
Edison Park 1  
6715 Esbjerg N

CVR-nr.: 25482190  
Hjemsted: Esbjerg  
Regnskabsår: 01.01.2016 - 31.12.2016

Telefon: 70115000  
Telefax: 70115001  
Hjemmeside: [www.se.dk](http://www.se.dk)  
E-mail: [se@se.dk](mailto:se@se.dk)

### **Bestyrelse**

Jens Erik Platz, formand  
Henning Krabbe, næstformand  
Jytte Rabæk Schmidt, næstformand  
Keld Ahlmann  
Knud Jager Andersen  
Allan Bach  
Jens Boelskifte  
Richard Cosme de Churruca-Colon  
Karsten Frederiksen  
Inge Gillesberg  
Carsten Oldenburg Jensen  
Kurt Guldhammer Jensen  
Ole Riber Kjær  
Per Mortensen  
Søren Nørgaard  
Bent Stubkjær Pedersen  
Torben Haahr Pedersen  
Oluf Stensgård Sørensen  
Martin Kristian Valbirk  
Henrik Vallø  
Mogens Vinther

### **Direktion**

Niels Duedahl, administrerende direktør  
Gert Vinther Jørgensen, viceadm.- og økonomidirektør

## Virksomhedsoplysninger

### Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Dokken 8

Postbox 200

6701 Esbjerg

## Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016 for SYD ENERGI Holding 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. 31.12.2016 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Esbjerg, den 15.03.2017

### Direktion

Niels Duedahl  
administrerende direktør

Gert Vinther Jørgensen  
viceadm.- og økonomidirektør

## Ledespåtegning

### Bestyrelse

Jens Erik Platz  
formand

Henning Krabbe  
næstformand

Jytte Rabæk Schmidt  
næstformand

Keld Ahlmann

Knud Jager Andersen

Allan Bach

Jens Boelskifte

Richard Cosme de Churruca-  
Colon

Karsten Frederiksen

Inge Gillesberg

Carsten Oldenburg Jensen

Kurt Guldhammer Jensen

Ole Riber Kjær

Per Mortensen

Søren Nørgaard

Bent Stubkjær Pedersen

Torben Haahr Pedersen

Oluf Stensgård Sørensen

Martin Kristian Valbirk

Henrik Vallø

Mogens Vinther

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Til kapitalejerne i SYD ENERGI Holding A/S

#### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for SYD ENERGI Holding A/S for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse 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. 31.12.2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016 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 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 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 regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, fortager 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, bedviste 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 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 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.



## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

Esbjerg, den 15.03.2017

### Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr.: 33963556

Jørn Jepsen  
statsautoriseret revisor

Palle Jensen  
statsautoriseret revisor

## Ledelsesberetning

	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>Hoved- og nøgletal</b>					
<b>Hovedtal</b>					
Nettoomsætning	47.484	46.723	12.354	14.930	20.406
Bruttoresultat	(5.526)	5.160	(20.072)	(1.136)	9.350
Driftsresultat	(23.379)	(14.769)	(37.724)	(16.714)	4.887
Resultat af finansielle poster	(1.196.710)	(38.391)	(146.380)	(143.835)	98.795
Årets resultat	(1.217.202)	(60.717)	(184.255)	(170.959)	95.845
Samlede aktiver	7.097.363	8.667.624	8.682.818	9.170.484	9.146.232
Investeringer i materielle anlægsaktiver	30.234	3.840	6.370	301.968	186.193
Egenkapital	6.973.731	8.223.093	8.267.089	8.520.590	8.652.453
Nettorentebærende gæld	(2.059.741)	(2.106.320)	(2.262.023)	(1.418.053)	(2.682.081)
<b>Nøgletal</b>					
Bruttomargin (%)	(11,6)	11,0	(162,5)	(7,6)	45,8
Nettomargin (%)	(2.563,4)	(130,0)	(1.491,5)	(1.145,1)	469,7
Finansiell gearing	(0,3)	(0,3)	(0,3)	(0,2)	(0,3)
Egenkapitalens forrentning (%)	(16,0)	(0,7)	(2,2)	(2,0)	1,1
Soliditetsgrad (%)	98,3	94,9	95,2	92,9	94,6

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2015".

<b>Nøgletal</b>	<b>Beregningsformel</b>	<b>Nøgletal udtryk</b>
Bruttomargin (%)	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Virksomhedens driftsmæssige gearing.
Nettomargin (%)	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Virksomhedens driftsmæssige rentabilitet.
Finansiell gearing	$\frac{\text{Nettorentebærende gæld}}{\text{Egenkapital}}$	Virksomhedens finansielle gearing.
Egenkapitalens forrentning (%)	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gns. egenkapital}}$	Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.
Soliditetsgrad (%)	$\frac{\text{Egenkapital} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Virksomhedens finansielle styrke.

Nettorentebærende gæld er defineret som rentebærende forpligtelser, herunder skyldig selskabsskat, fratrukket rentebærende aktiver, herunder likvide beholdninger og tilgodehavende selskabsskat.

## Ledelsesberetning

### Hovedaktivitet

Selskabets væsentligste aktivitet består i at eje aktier i selskaber indenfor elforsyning, telekom samt beslægtet virksomhed.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

SYD ENERGI Holding A/S har i regnskabsåret 2016 ikke indfriet de i årsrapporten for 2015 stillede forventninger.

Resultatet for selskabets egne aktiviteter blev således et overskud på 3.458 t.kr. før skat. Årets resultat af aktiviteterne i dattervirksomheder mv. gav et underskud på 1.223.547 t.kr., hvorefter årets resultat før skat blev et underskud på 1.220.089 t.kr.

I 2016 var der en negativ indvirkning fra nedskrivninger for værdiforringelse efter den årlige test for værdiforringelse af goodwill fra købet af Stofa A/S. Nedskrivningen for værdiforringelse på 1,253 mia.kr. skyldtes primært en generel vigende indtjening i hele telecom-branchen og deraf udfordrende forventninger til det fremtidige indtjeningspotentiale i branchen.

Dertil kommer, at SYD ENERGI Net A/S i lighed med 2015 har opkrævet 120 mio.kr. i nettariffer efter i en årrække at have opkrævet mindre, end vores regulerede indtægtsramme har givet os mulighed for.

Årets resultat blev et underskud på 1.217.202 t.kr., hvilket ledelsen betragter som utilfredsstillende.

### Usædvanlige forhold, der har påvirket indregning og måling

Der har i perioden ikke indfundet sig begivenheder, som kan betragtes som værende usædvanlige i forhold til den normale aktivitet.

### Forventet udvikling

Ledelsens forventninger til 2017 er en uændret nettoomsætning samt et forbedret resultat i forhold til 2016 efter indregning af resultater af kapitalandele.

### Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

## Resultatopgørelse for 2016

	<u>Note</u>	<u>2016 t.kr.</u>	<u>2015 t.kr.</u>
Nettoomsætning		47.484	46.723
Andre eksterne omkostninger		<u>(53.010)</u>	<u>(41.563)</u>
<b>Bruttoresultat</b>		<b>(5.526)</b>	<b>5.160</b>
Af- og nedskrivninger	1	<u>(17.853)</u>	<u>(19.929)</u>
<b>Driftsresultat</b>		<b>(23.379)</b>	<b>(14.769)</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		(1.210.992)	(56.368)
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		(12.555)	(9.744)
Andre finansielle indtægter	2	31.394	34.248
Andre finansielle omkostninger	3	<u>(4.557)</u>	<u>(6.527)</u>
<b>Resultat før skat</b>		<b>(1.220.089)</b>	<b>(53.160)</b>
Skat af årets resultat	4	<u>2.887</u>	<u>(7.557)</u>
<b>Årets resultat</b>	5	<b><u>(1.217.202)</u></b>	<b><u>(60.717)</u></b>

## Balance pr. 31.12.2016

	<u>Note</u>	<u>2016</u> <u>t.kr.</u>	<u>2015</u> <u>t.kr.</u>
Grunde og bygninger		337.480	320.248
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		9.843	14.694
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>6</b>	<b><u>347.323</u></b>	<b><u>334.942</u></b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		4.351.495	5.551.647
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	10.000
Kapitalandele i associerede virksomheder		0	1.967
Andre værdipapirer og kapitalandele		2.260	2.260
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	<b>7</b>	<b><u>4.353.755</u></b>	<b><u>5.565.874</u></b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b><u>4.701.078</u></b>	<b><u>5.900.816</u></b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		357	191
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		2.166.827	2.522.952
Andre tilgodehavender	8	27.824	32.211
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag		847	0
<b>Tilgodehavender</b>		<b><u>2.195.855</u></b>	<b><u>2.555.354</u></b>
Andre værdipapirer og kapitalandele		195.655	198.322
<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>		<b><u>195.655</u></b>	<b><u>198.322</u></b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b><u>4.775</u></b>	<b><u>13.132</u></b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b><u>2.396.285</u></b>	<b><u>2.766.808</u></b>
<b>Aktiver</b>		<b><u>7.097.363</u></b>	<b><u>8.667.624</u></b>

## Balance pr. 31.12.2016

	<u>Note</u>	<u>2016</u> <u>t.kr.</u>	<u>2015</u> <u>t.kr.</u>
Virksomhedskapital	9	99.000	99.000
Overført overskud eller underskud		6.874.731	8.124.093
<b>Egenkapital</b>		<b>6.973.731</b>	<b>8.223.093</b>
Udskudt skat	10	2.917	426
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>2.917</b>	<b>426</b>
Gæld til realkreditinstitutter		106.933	109.278
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	11	<b>106.933</b>	<b>109.278</b>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	11	2.462	3.164
Bankgæld		2.379	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		5.785	3.102
Gæld til tilknyttede virksomheder		934	325.292
Skyldig selskabsskat		0	2.030
Anden gæld		2.222	1.239
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>13.782</b>	<b>334.827</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>120.715</b>	<b>444.105</b>
<b>Passiver</b>		<b>7.097.363</b>	<b>8.667.624</b>
Eventualforpligtelser	13		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	14		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	15		
Transaktioner med nærtstående parter	16		
Koncernforhold	17		

## Egenkapitalopgørelse for 2016

	<b>Virksomheds- kapital t.kr.</b>	<b>Overført overskud eller underskud t.kr.</b>	<b>I alt t.kr.</b>
Egenkapital primo	99.000	8.244.479	8.343.479
Rettelse af væsentlige fejl	0	(120.386)	(120.386)
<b>Korrigeret egenkapital primo</b>	<b>99.000</b>	<b>8.124.093</b>	<b>8.223.093</b>
Øvrige egenkapitalposter	0	(32.160)	(32.160)
Årets resultat	0	(1.217.202)	(1.217.202)
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>99.000</b>	<b>6.874.731</b>	<b>6.973.731</b>

## Pengestrømsopgørelse for 2016

	<u>Note</u>	<u>2016</u> <u>t.kr.</u>	<u>2015</u> <u>t.kr.</u>
Driftsresultat		(23.379)	(14.769)
Af- og nedskrivninger		17.853	19.929
Ændringer i arbejdskapital	12	39.651	264.240
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>34.125</b>	<b>269.400</b>
Modtagne finansielle indtægter		31.394	34.248
Betalte finansielle omkostninger		(1.890)	(6.527)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		2.504	2.730
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>66.133</b>	<b>299.851</b>
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(30.234)	(3.840)
Salg af materielle anlægsaktiver		0	6.250
Køb af finansielle anlægsaktiver		(53.588)	0
Salg af finansielle anlægsaktiver		10.000	0
Køb af værdipapirer		0	(198.322)
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>(73.822)</b>	<b>(195.912)</b>
Afdrag på lån mv.		(3.047)	(6.405)
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b>(3.047)</b>	<b>(6.405)</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>(10.736)</b>	<b>97.534</b>
Likvider primo		13.132	(84.402)
<b>Likvider ultimo</b>		<b>2.396</b>	<b>13.132</b>
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		4.775	13.132
Kortfristet gæld til banker		(2.379)	0
<b>Likvider ultimo</b>		<b>2.396</b>	<b>13.132</b>



## Noter

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>1. Af- og nedskrivninger</b>		
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	17.853	19.055
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	0	874
	<b>17.853</b>	<b>19.929</b>
	<b>2016</b>	<b>2015</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>2. Andre finansielle indtægter</b>		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	28.791	31.643
Renteindtægter i øvrigt	2.603	2.605
	<b>31.394</b>	<b>34.248</b>
	<b>2016</b>	<b>2015</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>3. Andre finansielle omkostninger</b>		
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	2.061	3.752
Renteomkostninger i øvrigt	2.496	2.775
	<b>4.557</b>	<b>6.527</b>
	<b>2016</b>	<b>2015</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>4. Skat af årets resultat</b>		
Aktuel skat	(847)	0
Ændring af udskudt skat	2.491	8.257
Regulering vedrørende tidligere år	(4.531)	(700)
	<b>(2.887)</b>	<b>7.557</b>
	<b>2016</b>	<b>2015</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>5. Forslag til resultatdisponering</b>		
Overført resultat	(1.217.202)	(60.717)
	<b>(1.217.202)</b>	<b>(60.717)</b>

## Noter

	<b>Grunde og bygninger</b>	<b>Andre anlæg, drifts-materiel og inventar</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>6. Materielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo	381.390	31.848
Tilgange	28.133	2.101
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>409.523</b>	<b>33.949</b>
Af- og nedskrivninger primo	(61.142)	(17.154)
Årets afskrivninger	(10.901)	(6.952)
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(72.043)</b>	<b>(24.106)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>337.480</b>	<b>9.843</b>

	<b>Kapital-andele i tilknyttede virksomheder</b>	<b>Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder</b>	<b>Kapital-andele i associerede virksomheder</b>	<b>Andre værdipapirer og kapitalandele</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>7. Finansielle anlægsaktiver</b>				
Kostpris primo	6.167.956	10.000	56.975	2.260
Tilgange	43.000	0	10.588	0
Afgange	0	(10.000)	0	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>6.210.956</b>	<b>0</b>	<b>67.563</b>	<b>2.260</b>
Nedskrivninger primo	(616.309)	0	(55.008)	0
Egenkapitalreguleringer	(32.160)	0	0	0
Afskrivninger på goodwill	0	0	(12.555)	0
Nedskrivninger af goodwill	(827.094)	0	0	0
Andel af årets resultat	(383.898)	0	0	0
<b>Nedskrivninger ultimo</b>	<b>(1.859.461)</b>	<b>0</b>	<b>(67.563)</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>4.351.495</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2.260</b>

## Noter

	<u>Hjemsted</u>	<u>Rets- form</u>	<u>Ejer- andel %</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter:			
SYD ENERGI Service A/S	Esbjerg	A/S	100,0
SE Energi & Klima A/S	Esbjerg	A/S	100,0
SE Blue Holding A/S	Esbjerg	A/S	100,0
SE Next Step A/S	Esbjerg	A/S	100,0
SE Vind A/S	Esbjerg	A/S	100,0
SE Kommunikation A/S	Esbjerg	A/S	100,0

	<u>Hjemsted</u>	<u>Rets- form</u>	<u>Ejer- andel %</u>
Kapitalandele i associerede virksomheder omfatter:			
Clever A/S	København	A/S	42,4

### 8. Andre tilgodehavender

Af andre tilgodehavender forfalder 11.598 t.kr. efter 1 år.

	<u>Antal</u>	<u>Pålydende værdi t.kr.</u>	<u>Nominal værdi t.kr.</u>
<b>9. Virksomhedskapital</b>			
Aktier	990	100	99.000
	<b>990</b>		<b>99.000</b>

Aktierne er ikke opdelt i klasser.

## Noter

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>10. Udskudt skat</b>		
Materielle anlægsaktiver	3.971	2.417
Finansielle anlægsaktiver	0	(7)
Hensatte forpligtelser	0	(704)
Gældsforpligtelser	(209)	(195)
Fremførbare skattemæssige underskud	(845)	(1.085)
	<b>2.917</b>	<b>426</b>

### Bevægelser i året

Primo	426
Indregnet i resultatopgørelsen	2.491
<b>Ultimo</b>	<b>2.917</b>

	<b>Forfald inden for 12 måneder 2016 t.kr.</b>	<b>Forfald inden for 12 måneder 2015 t.kr.</b>	<b>Forfald efter 12 måneder 2016 t.kr.</b>	<b>Restgæld efter 5 år t.kr.</b>
<b>11. Langfristede gældsforpligtelser</b>				
Gæld til realkreditinstitutter	2.462	3.164	106.933	94.621
	<b>2.462</b>	<b>3.164</b>	<b>106.933</b>	<b>94.621</b>

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>12. Ændring i arbejdskapital</b>		
Ændring i tilgodehavender	360.346	143.029
Ændring i leverandørgæld mv.	(320.695)	121.211
	<b>39.651</b>	<b>264.240</b>

## Noter

### 13. Eventualforpligtelser

Selskabet er administrationsselskab i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter og udbytter for disse selskaber. De sambeskattede selskabers samlede kendte nettoforpligtelse i sambeskatningen udgør 0 t.kr. pr. 31.12.2016.

Selskabet hæfter solidarisk med fællesregistrerede koncernvirksomheder for den samlede momsforpligtelse. Den aktuelle forpligtelse udgjorde pr. 31.12.2016 104.910 t.kr.

Selskabet har stillet selvskyldnerkaution for SE Vind A/S.

Kautionen udgør 400.000 t.kr. Heraf er indbetalt 290.000 t.kr., og den resterende kaution udgør pr. 31.12.2016 110.000 t.kr.

Selskabet har afgivet selvskyldnerkaution overfor bankengagement for SYD ENERGI Service A/S og SE Energi og Klima A/S. Pr. 31.12.2016 har selskaberne en trækingsret på 410 mio.kr. samt bankgæld og arbejdsgarantier på 28 mio.kr.

Selskabet har over for Danske Commodities A/S' bankforbindelse stille anfordringsgarantier, som kan opsiges med 6 måneders varsel, maksimeret til 130.000 t.kr.

### 14. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Prioritetsgæld er sikret ved pant i ejendomme. Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte ejendomme udgør 304.302 t.kr.

### Huslejeforpligtelser

Selskabet har indgået huslejekontrakter med en årlig husleje på 6.990 t.kr.

Huslejen i den resterende opsigelsesperiode udgør pr. 31.12.2016 9.287 t.kr.

### 15. Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

SE a.m.b.a. ejer alle aktier i selskabet og har dermed bestemmende indflydelse på dette.

Selskabet indgår i SE koncernen, hvor SE a.m.b.a., Edison Park 1, 6715 Esbjerg N er ultimativ modervirksomhed.

### 16. Transaktioner med nærtstående parter

I henhold til årsregnskabslovens §98c, stk. 7 oplyses alene transaktioner med nærtstående parter, der ikke er gennemført på markedsvilkår. Der er ikke gennemført sådanne transaktioner i regnskabsåret.

### 17. Koncernforhold

Navn og hjemsted for modervirksomheden, der udarbejder koncernregnskab for den største koncern:  
SE a.m.b.a., Edison Park 1, 6715 Esbjerg N

Navn og hjemsted for modervirksomheden, der udarbejder koncernregnskab for den mindste koncern:  
SE a.m.b.a., Edison Park 1, 6715 Esbjerg N

## Anvendt regnskabspraksis

### Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C (mellem).

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Koncernregnskab

Med henvisning til årsregnskabslovens § 112, stk. 1 er der ikke udarbejdet koncernregnskab.

### Væsentlige fejl i tidligere år

I datterselskab er indtægter fra udligningssager tidligere blevet indtægtsført løbende når de er modtaget, mens omkostninger er aktiveret og afskrevet over aktivets forventede løbetid. I 2016 er der foretaget en ændring som betyder, at indtægter fra udligningssager optages som en periodeafgrænsningspost og amortiseret over 20 år, mens omkostningerne aktiveres og afskrives over den samme periode. Ændringen har medført, at egenkapitalen primo og kapitalandele i tilknyttede virksomheder er forringet med 120.386 t.kr., Ændringen har endvidere medført, at sidste års resultat er forringet med 17.059 t.kr.

### 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.

### Resultatopgørelsen

#### Nettoomsætning

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

## Anvendt regnskabspraksis

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder lokaleomkostninger, kontorholdsomkostninger, salgsfremmende omkostninger mv. I posten indgår endvidere nedskrivninger af tilgodehavender indregnet under omsætningsaktiver.

### Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger opgjort ud fra henholdsvis de fastsatte restværdier og brugstider for de enkelte aktiver og gennemførte nedskrivningstest og af gevinster og tab ved salg af materielle anlægsaktiver.

### Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte virksomheders resultat efter fuld eliminering af interne avancer og tab.

### Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte associerede virksomheders resultat efter forholdsmæssig eliminering af interne avancer og tab.

### 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, amortisering af finansielle aktiver mv.

### Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, amortisering af finansielle forpligtelser 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 dattervirksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

### Balancen

#### Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

## Anvendt regnskabspraksis

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Bygninger	30-50 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10 år

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles i modervirksomhedens regnskab efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg af uafskrevet goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Eventuelle tilgodehaver hos disse virksomheder nedskrives til nettorealiseringsværdi ud fra en konkret vurdering. Såfremt modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser, og det er sandsynligt, at denne forpligtelse vil blive aktualiseret, indregnes en hensat forpligtelse målt til nutidsværdien af de omkostninger, det skønnes nødvendigt at afholde for at afvikle forpligtelsen.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Goodwill opgøres som forskellen mellem kostprisen for kapitalandelene og dagsværdien af den forholdsmæssige andel af de overtagne aktiver og forpligtelser. Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Brugstiderne er fastlagt ud fra en vurdering af i hvilket omfang, at der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil, og i hvilket omfang goodwill-beløbet inkluderer tidsbegrænsede immaterielle ressourcer, som det ikke har været muligt at udskille og indregne som særskilte aktiver. Hvis brugstiden ikke kan skønnes pålideligt fastsættes den til 10 år. Brugstiderne revurderes årligt. Den anvendte afskrivningsperiode udgør 20 år.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg af uafskrevet goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede, forholdsmæssige interne fortjenester og tab.



## Anvendt regnskabspraksis

Associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Eventuelle tilgodehavender hos disse virksomheder nedskrives til nettorealiseringsværdi ud fra en konkret vurdering. Såfremt modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende associerede virksomheds forpligtelser, og det er sandsynligt, at denne forpligtelse vil blive aktualiseret, indregnes en hensat forpligtelse målt til nutidsværdien af de omkostninger, det skønnes nødvendigt at afholde for at afvikle forpligtelsen.

Nettoopskrivning af kapitalandele i associerede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Kapitalandele i associerede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### Tilgodehavender

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

### Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele omfatter unoterede kapitalandele, der måles til kostpris. Unoterede kapitalandele nedskrives til eventuel lavere nettorealiseringsværdi.

### Tilgodehavende og skyldig selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, der er reguleret for betalt acontoskat.

### Andre værdipapirer og kapitalandele (omsætningsaktiver)

Andre værdipapirer og kapitalandele indregnet under omsætningsaktiver omfatter børsnoterede værdipapirer, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter bankindeståender.

### 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.

## Anvendt regnskabspraksis

### Gæld til realkreditinstitutter

Gæld til realkreditinstitutter i form af prioritetsgæld måles på tidspunktet for lånoptagelse til kostpris, der svarer til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles prioritetsgæld til amortiseret kostpris. Dette betyder, at forskellen mellem provenuet ved lånoptagelsen og den nominelle værdi, der skal tilbagebetales, indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden som en finansiel omkostning ved anvendelse af den effektive rentes metode.

### Andre finansielle forpligtelser

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

### Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likviderne ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder, aktiviteter og finansielle anlægsaktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg mv. af immaterielle og materielle anlægsaktiver, herunder anskaffelse af finansielt leasede aktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedskapitalen og de omkostninger, der er forbundet hermed, samt optagelse af lån, indgåelse af finansielle leasingaftaler, afdrag på rentebærende gæld, køb af egne aktier og betaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af kortfristet bankgæld.