

# REFA Maribo-Sakskøbing Kraftvarmeværk A/S

Energivej 4, 4800 Nykøbing F

CVR-nr. 32 44 47 41

## Årsrapport 2019

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 14. maj 2020

Dirigent:





## Indhold

Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	5
Årsregnskab 1. januar - 31. december	7
Resultatopgørelse	7
Balance	8
Egenkapitalopgørelse	10
Noter	11

## Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for REFA Maribo-Sakskøbing Kraftvarmeværk A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019.

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 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019.


Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Nykøbing F., den 14. maj 2020  
Direktion:

  
Mette Suhr Stoffregen  
adm. direktør

Bestyrelse:

  
Henrik Børge Høegh  
formand  
Poul-Henrik Pedersen  
næstformand

Gert Mortensen

  
Holger Schou Rasmussen  
Bo John Abildgaard  
Eric Steffensen  
John Pommer Brædder  
Henrik Høegh-Andersen  
Tove Birgit Holse

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i REFA Maribo-Sakskøbing Kraftvarmeværk A/S

### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for REFA Maribo-Sakskøbing Kraftvarmeværk A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019, 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. december 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

### Uafhængighed

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.

### Fremhævelse af forhold i regnskabet

Vi henleder opmærksomheden på note 2 i årsregnskabet, hvor det fremgår, at der er usikkerhed vedrørende værdien af de indregnede materielle anlægsaktiver.

Vores konklusion er ikke modificeret vedrørende dette forhold.

### 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. 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:

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- ▶ 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 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 konklusion 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.

### 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.

København, den 14. maj 2020  
ERNST & YOUNG  
Godkendt Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 30 70 02 28

Michael N. C. Nielsen  
statsaut. revisor  
mne26738

Finn Thomassen  
statsaut. revisor  
mne33691



## Ledelsesberetning

### Oplysninger om selskabet

Navn	REFA Maribo-Sakskøbing Kraftvarmeværk A/S
Adresse, postnr., by	Energivej 4, 4800 Nykøbing F
CVR-nr.	32 44 47 41
Stiftet	3. september 2009
Hjemstedskommune	Guldborgsund
Regnskabsår	1. januar - 31. december
Bestyrelse	Henrik Børge Høegh, formand Poul-Henrik Pedersen, næstformand Gert Mortensen Holger Schou Rasmussen Bo John Abildgaard Eric Steffensen John Pommer Brædder Henrik Høegh-Andersen Tove Birgit Holse
Direktion	Mette Suhr Stoffregen, adm. direktør
Revision	Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab Dirch Passers Allé 36, Postboks 250, 2000 Frederiksberg

## Ledelsesberetning

### Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Virksomhedens væsentligste aktiviteter består i at eje og drive kraftvarmeværk i Sakskøbing, der producerer el til elnettet samt varme til Maribo og Sakskøbing.

### Usikkerhed ved indregning og måling

Selskabets materielle anlægsaktiver er i årsregnskabet for 2019 indregnet med en samlet værdi på 80,9 mio.kr. (ekskl. materielle anlægsaktiver under udførelse). Anlægsaktiverne afskrives i årsregnskabet baseret på forventede levetider. Der er to forhold der skaber usikkerhed om indregning og måling af de materielle anlægsaktiver:

A. Selskabet er reguleringsmæssigt underlagt varmeforsyningslovens regler - herunder afskrivningsbekendtgørelsen. I henhold til afskrivningsbekendtgørelsen skal investeringer i materielle anlægsaktiver opkræves i varmeprisen over en periode på mindst 5 år og maksimalt 30 år.

Der er indgået langsigtede varmekontrakter med selskabets kunder der udløber ved udgangen af 2029. Varmekontrakterne er styrende for de varmepriser der kan opkræves hos varmekunderne. Varmekontrakterne muliggør ikke, at der kan opkræves takster på et niveau der sikrer finansiering af de foretagne investeringer i materielle anlægsaktiver, hvorfor der på nuværende tidspunkt ikke er foretaget opkrævning af varmeprismæssige afskrivninger.

De varmeprismæssige anlægsaktiver har som følge heraf en samlet værdi på 125,5 mio.kr., der er lig med de oprindelige anskaffelsespriser for anlægsaktiverne. Af denne værdi er størstedelen på 111,4 mio.kr. anskaffet i 2000. Disse anlægsaktiver skal ifølge varmeforsyningsloven være fuldt ud afskrevet senest ved udgangen af 2029, hvilket er samme årstal som varmekontrakterne udløber. Da varmekontrakterne ikke muliggør at der opkræves til dækning af varmeprismæssige afskrivninger på anlægsaktiverne er der risiko for at disse forældes og derfor ikke vil kunne opkræves over varmetaksterne. Der er således en risiko for at anlægsaktiverne efter varmeforsyningsloven må nedskrives, hvilket vil have en afsmittende effekt på værdiansættelsen af anlægsaktiverne indregnet i årsregnskabet.

B. Efter den nugældende lovgivning ydes der et elproduktionstilskud på 15 øre pr. kwh. til produktion af strøm på biomasse, hvilket tidligere år har medført en indtægt på ca. 8 mio.kr. årligt i REFA Maribo-Sakskøbing Kraftvarmeværk A/S. Ved udgangen af 2020 ophører elproduktionstilskuddet, hvilket betyder en manglende årlig indtægt i selskabet. Der er således tale om et væsentligt tilskud som mistes fremadrettet. Den reducerede fremadrettede indtjening kan medføre at der vil være behov for at nedskrive værdien af selskabets anlægsaktiver.

Selskabets daglige ledelse har igangværende drøftelser omkring håndteringen af ovenstående forhold.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Virksomhedens resultatopgørelse for 2019 udviser et underskud på 4.397.461 kr. mod et underskud på 1.264.633 kr. sidste år, og virksomhedens balance pr. 31. december 2019 udviser en egenkapital på 8.444.885 kr.

Årets resultat (underskud) er i væsentlig omfang påvirket af kurstab og andre omkostninger med 5.755 t.kr. som konsekvens af selskabets omlægning af langfristet lån i Kommune Kredit i regnskabsåret 2019.

### Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for virksomhedens finansielle stilling.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

## Resultatopgørelse

Note	kr.	2019 12 mdr.	2018 6 mdr.
3	<b>Nettoomsætning</b>	59.071.799	24.928.041
	Andre driftsindtægter	225.925	134.604
	Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer	-30.380.674	-10.772.829
	Andre eksterne omkostninger	-16.744.593	-10.188.296
	<b>Bruttoresultat</b>	12.172.457	4.101.520
4	Personaleomkostninger	-4.773.042	-2.097.247
	Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	-5.559.324	-2.676.741
	<b>Resultat før finansielle poster</b>	1.840.091	-672.468
5	Finansielle omkostninger	-7.450.032	-948.851
	<b>Resultat før skat</b>	-5.609.941	-1.621.319
6	Skat af årets resultat	1.212.480	356.686
	<b>Årets resultat</b>	-4.397.461	-1.264.633
	 <b>Forslag til resultatdisponering</b>		
	Overført resultat	-4.397.461	-1.264.633
		-4.397.461	-1.264.633



**Årsregnskab 1. januar - 31. december**
**Balance**

Note	kr.	2019	2018
	<b>AKTIVER</b>		
	<b>Anlægsaktiver</b>		
7	<b>Materielle anlægsaktiver</b>		
	Grunde og bygninger	23.142.717	24.262.944
	Produktionsanlæg og maskiner	50.098.884	52.804.095
	Distributionsanlæg	6.487.070	6.788.794
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	1.158.078	1.378.238
	Materielle anlægsaktiver under udførelse	167.584	1.027.098
		<u>81.054.333</u>	<u>86.261.169</u>
	<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		
	Andre værdipapirer og kapitalandele	1.000	1.000
		<u>1.000</u>	<u>1.000</u>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<u>81.055.333</u>	<u>86.262.169</u>
	<b>Omsætningsaktiver</b>		
	<b>Varebeholdninger</b>		
	Råvarer og hjælpematerialer	867.663	701.128
	Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	300.000	300.000
		<u>1.167.663</u>	<u>1.001.128</u>
	<b>Tilgodehavender</b>		
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	8.493.863	15.273.832
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	657.567
	Tilgodehavende sambeskatningsbidrag	107.119	10.348
	Andre tilgodehavender	840.587	663.436
	Periodeafgrænsningsposter	785.465	0
		<u>10.227.034</u>	<u>16.605.183</u>
	<b>Likvide beholdninger</b>	<u>2.661</u>	<u>2.660</u>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<u>11.397.358</u>	<u>17.608.971</u>
	<b>AKTIVER I ALT</b>	<u>92.452.691</u>	<u>103.871.140</u>

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

## Balance

Note	kr.	2019	2018
	<b>PASSIVER</b>		
	<b>Egenkapital</b>		
	Aktiekapital	5.550.000	5.550.000
	Overført resultat	2.894.885	7.312.060
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>8.444.885</b>	<b>12.862.060</b>
	<b>Hensatte forpligtelser</b>		
	Udskudt skat	0	1.111.005
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>0</b>	<b>1.111.005</b>
	<b>Gældsforpligtelser</b>		
9	<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>		
	Gæld til realkreditinstitutter	60.040.821	59.886.507
		<b>60.040.821</b>	<b>59.886.507</b>
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		
9	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	5.350.367	8.204.884
	Gæld til banker	7.707.418	10.697.163
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	3.603.800	3.275.027
	Gæld til tilknyttede virksomheder	5.212.671	5.057.421
10	Anden gæld	1.479.296	1.113.974
	Periodeafgrænsningsposter	613.433	1.663.099
		<b>23.966.985</b>	<b>30.011.568</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>84.007.806</b>	<b>89.898.075</b>
	<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>92.452.691</b>	<b>103.871.140</b>

- 1 Anvendt regnskabspraksis
- 2 Usikkerhed om indregning og måling
- 11 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.
- 12 Eventualaktiver
- 13 Sikkerhedsstillelser
- 14 Nærtstående parter



## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Egenkapitalopgørelse

kr.	<u>Aktiekapital</u>	<u>Overført resultat</u>	<u>I alt</u>
Egenkapital 1. januar 2019	5.550.000	7.312.060	12.862.060
Overført via resultatdisponering	0	-4.397.461	-4.397.461
Værdiregulering SWAP	0	-25.273	-25.273
Udskudt skat heraf	0	5.559	5.559
<b>Egenkapital 31. december 2019</b>	<b>5.550.000</b>	<b>2.894.885</b>	<b>8.444.885</b>

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for REFA Maribo-Sakskøbing Kraftvarmeværk A/S for 2019 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder med tilvalg af visse bestemmelser for klasse C.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Som følge af omlægning af regnskabsåret i 2018 er sammenligningstallene i resultatopgørelsen og tilhørende noter ikke direkte sammenlignelige. Omlægningsåret omfatter perioden 1. juli - 31. december 2018.

Sammenligningstallene er ikke tilpasset den nye regnskabsperiode, da Erhvervsstyrelsen har udtalt, at en ændring af regnskabsår efter deres opfattelse ikke medfører krav om tilpasning af sammenligningstal.

#### 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 andre tilgodehavender henholdsvis anden gæld.

Ændringer 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 dagsværdien 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. Resultater den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som tidligere er indregnet på egenkapitalen, til kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resultater den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, overføres beløb, som tidligere er indregnet i egenkapitalen, til resultatopgørelsen i den periode, hvor det sikrede påvirker resultatopgørelsen.

### Resultatopgørelsen

#### Nettoomsætning

Indtægter, som omfatter salg af varme, el og koncernintern omsætning, indregnes i nettoomsætningen, når overgang af de væsentligste fordele og risici til køber har fundet sted, indtægten kan opgøres pålideligt og betaling forventes modtaget.

Nettoomsætning måles til dagsværdien af det aftalte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjepart. Alle former for afgivne rabatter indregnes i nettoomsætningen.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

##### *Reguleringsmæssig over- eller underdækninger*

Selskabet er underlagt det særlige "hvile i sig selv"-princip i henhold til varmforsyningsloven. Princippet medfører, at årets over- eller underdækning, opgjort som årets resultat efter varmforsyningsloven i forhold til opkrævede priser, skal tilbageføres eller kan opkræves hos forbrugerne ved indregning i efterfølgende års priser. Årets over- eller underdækning indregnes i nettoomsætningen. Den akkumulerede over- eller underdækning efter varmforsyningslovens regler er udtryk for et mellemværende med forbrugeren og indregnes i balancen under gæld eller tilgodehavender.

##### **Andre driftsindtægter**

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter, herunder lejeindtægter og antenne udlejning.

##### **Råvarer og hjælpematerialer m.v.**

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer omfatter årets forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er medgået til at opnå årets omsætning, samt eventuelle forskydninger i lagerbeholdningen, som følge af nedskrivninger, svind mv.

##### **Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger vedrørende virksomhedens primære aktivitet, der er afholdt i årets løb, herunder omkostninger til distribution, administration, lokaler m.v.

##### **Personaleomkostninger**

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

##### **Af- og nedskrivninger**

Afskrivninger omfatter af- og nedskrivninger på materielle anlægsaktiver.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostprisen med fradrag af eventuel restværdi, afskrives lineært over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Bygninger	10-29 år
Produktionsanlæg og maskiner	10-29 år
Distributionsanlæg	29 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5-10 år

Grunde afskrives ikke.

##### **Finansielle omkostninger**

Finansielle omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renter og gebyr mv. til kreditinstitutter, leverandørgæld, garantiprovision og kurstab ved låneomlægning mv.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

##### Skat

Skat af årets resultat omfatter aktuel skat af årets forventede skattepligtige indkomst og årets regulering af udskudt skat. Årets skat indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat.

Virksomheden indgår i sambeskatning med øvrige koncernvirksomheder. Den danske selskabsskat fordeles mellem overskuds- og underskudsgivende danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomst (fuld fordeling).

Sambeskattede virksomheder med overskydende skat godtgøres som minimum i henhold til de gældende satser for rentegodtgørelser af administrationsselskabet, ligesom sambeskattede virksomheder med restskat som maksimum betaler et tillæg i henhold til de gældende satser for rentetillæg til administrationsselskabet.

##### Balancen

##### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte knyttet til anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

Afskrivningsgrundlaget opgøres under hensyntagen til aktivets restværdi efter afsluttet brugstid og reduceres med eventuelle nedskrivninger. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivningen.

Ved ændring i afskrivningsperioden eller restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. For egne fremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til lønforbrug, materialer, komponenter og underleverandører. Låneomkostninger indregnes ikke i kostprisen. Et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellige.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle aktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgskostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter henholdsvis andre driftskostninger.

##### Andre værdipapirer og kapitalandele

Kapitalandele, der ikke er optaget til handel på et aktivt marked, måles til kostpris.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

##### Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver samt andre kapitalandele vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, udover det som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Det er alene indikationer på værdiforringelse, der relaterer sig til begivenheder indtrådt efter aktivernes anskaffelse, som udløser nedskrivningstest.

##### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealiseringsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi. Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Kostprisen for råvarer og hjælpematerialer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Handelsvarer måles til kostpris, hvilket omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger og andre omkostninger direkte forbundet med købet.

##### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet.

Tilgodehavender, hvor der ikke foreligger en objektiv indikation på værdiforringelse på individuelt niveau, vurderes på porteføljeniveau for objektiv indikation for værdiforringelse.

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realisationsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser. Som diskonteringsrentesats anvendes den effektive rente for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

##### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under aktiver, omfatter forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

##### Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger.

##### Egenkapital

Egenkapitalen omfatter virksomhedskapitalen.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

##### Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til udskudt skat. Hensatte forpligtelser indregnes, når virksomheden, som følge af en tidligere begivenhed på balancedagen har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre en afgang af økonomiske ressourcer.

Hensatte forpligtelser måles til nettorealiseringsværdi eller til dagsværdi, hvor opfyldelse af forpligtelsen tidsmæssigt forventes at ligge langt ude i fremtiden.

##### Selskabsskat

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 betalte acontoskatte.

Udskudt skat måles af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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. Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, som de forventes at blive udnyttet med, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme jurisdiktion. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

##### Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser, indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris.

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdien.

##### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter modtagne betalinger, som vedrører indtægter i efterfølgende regnskabsår.



## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 2 Usikkerhed om indregning og måling

Selskabets materielle anlægsaktiver er i årsregnskabet for 2019 indregnet med en samlet værdi på 80,9 mio.kr. (ekskl. materielle anlægsaktiver under udførelse). Anlægsaktiverne afskrives i årsregnskabet baseret på forventede levetider. Der er to forhold der skaber usikkerhed om indregning og måling af de materielle anlægsaktiver:

A. Selskabet er reguleringsmæssigt underlagt varmforsyningslovens regler - herunder afskrivningsbekendtgørelsen. I henhold til afskrivningsbekendtgørelsen skal investeringer i materielle anlægsaktiver opkræves i varmeprisen over en periode på mindst 5 år og maksimalt 30 år.

Der er indgået langsigtede varmekontrakter med selskabets kunder der udløber ved udgangen af 2029. Varmekontrakterne er styrende for de varmepriser der kan opkræves hos varmekunderne. Varmekontrakterne muliggør ikke, at der kan opkræves takster på et niveau der sikrer finansiering af de foretagne investeringer i materielle anlægsaktiver, hvorfor der på nuværende tidspunkt ikke er foretaget opkrævning af varmeprismæssige afskrivninger.

De varmeprismæssige anlægsaktiver har som følge heraf en samlet værdi på 125,5 mio.kr., der er lig med de oprindelige anskaffelsespriser for anlægsaktiverne. Af denne værdi er størstedelen på 111,4 mio.kr. anskaffet i 2000. Disse anlægsaktiver skal ifølge varmforsyningsloven være fuldt ud afskrevet senest ved udgangen af 2029, hvilket er samme årstal som varmekontrakterne udløber. Da varmekontrakterne ikke muliggør at der opkræves til dækning af varmeprismæssige afskrivninger på anlægsaktiverne er der risiko for at disse forældes og derfor ikke vil kunne opkræves over varmetaksterne. Der er således en risiko for at anlægsaktiverne efter varmforsyningsloven må nedskrives, hvilket vil have en afsmittende effekt på værdiansættelsen af anlægsaktiverne indregnet i årsregnskabet.

B. Efter den nugældende lovgivning ydes der et elproduktionstilskud på 15 øre pr. kwh. til produktion af strøm på biomasse, hvilket tidligere år har medført en indtægt på ca. 8 mio.kr. årligt i REFA Maribo-Sakskøbing Kraftvarmeværk A/S. Ved udgangen af 2020 ophører elproduktionstilskuddet, hvilket betyder en manglende årlig indtægt i selskabet. Der er således tale om et væsentligt tilskud som mistes fremadrettet. Den reducerede fremadrettede indtjening kan medføre at der vil være behov for at nedskrive værdien af selskabets anlægsaktiver.

Selskabets daglige ledelse har igangværende drøftelser omkring håndteringen af ovenstående forhold.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

## Noter

kr.	2019 12 mdr.	2018 6 mdr.
<b>3 Nettoomsætning</b>		
Varmesalg	32.569.727	11.762.947
El-salg	16.004.779	9.276.928
Elproduktionstilskud	7.853.476	3.146.807
Lejeindtægt	1.952.750	759.979
Øvrige	691.067	-18.620
	<u>59.071.799</u>	<u>24.928.041</u>
<b>4 Personalemkostninger</b>		
Lønninger	3.877.398	1.747.229
Pensioner	757.543	320.375
Andre omkostninger til social sikring	138.101	29.643
	<u>4.773.042</u>	<u>2.097.247</u>
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	<u>9</u>	<u>8</u>
<b>5 Finansielle omkostninger</b>		
Andre finansielle omkostninger	7.450.032	948.851
	<u>7.450.032</u>	<u>948.851</u>
Under andre finansielle omkostninger indgår kurstab og andre omkostninger ved låneomlægning med 5.755.014 kr.		
kr.	2019 12 mdr.	2018 6 mdr.
<b>6 Skat af årets resultat</b>		
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	-107.119	-10.264
Årets regulering af udskudt skat	-1.105.445	-346.422
Regulering af skat vedrørende tidligere år	84	0
	<u>-1.212.480</u>	<u>-356.686</u>

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 7 Materielle anlægsaktiver

kr.	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Distributionsanlæg	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle anlægsaktiver under udførelse	I alt
Kostpris 1. januar 2019	32.229.279	67.879.756	0	18.198.335	1.027.098	119.334.468
Korrektion til primo	0	6.263.047	9.000.000	-15.263.047	0	0
Korrigeret kostpris 1. januar 2019	32.229.279	74.142.803	9.000.000	2.935.288	1.027.098	119.334.468
Tilgange	0	0	0	0	167.584	167.584
Afgange	0	0	0	0	184.924	184.924
Overført	0	1.212.022	0	0	-1.212.022	0
Kostpris 31. december 2019	32.229.279	75.354.825	9.000.000	2.935.288	167.584	119.686.976
Af- og nedskrivninger 1. januar 2019	7.966.335	19.200.060	0	5.906.904	0	33.073.299
Korrektion til primo	0	2.138.648	2.211.206	-4.349.854	0	0
Korrigerede af- og nedskrivninger 1. januar 2019	7.966.335	21.338.708	2.211.206	1.557.050	0	33.073.299
Nedskrivninger	36.877	0	0	0	0	36.877
Afskrivninger	1.083.350	3.917.233	301.724	220.160	0	5.522.467
Af- og nedskrivninger 31. december 2019	9.086.562	25.255.941	2.512.930	1.777.210	0	38.632.643
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019</b>	<b>23.142.717</b>	<b>50.098.884</b>	<b>6.487.070</b>	<b>1.158.078</b>	<b>167.584</b>	<b>81.054.333</b>

#### 8 Værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele omfatter andelsbevis i DFF. Andelsbevis er indregnet til kostpris.

#### 9 Langfristede gældsforpligtelser

kr.	Gæld i alt 31/12 2019	Afdrag næste år	Langfristet andel	Restgæld efter 5 år
Gæld til realkreditinstitutter	65.391.188	5.350.367	60.040.821	39.677.462
	65.391.188	5.350.367	60.040.821	39.677.462

#### 10 Anden gæld

I anden gæld indgår negativ dagsværdi af 4 renteswaps på samlet 293 t.kr. Den samlede restværdi af swaps er 8.685 t.kr., der sikrer fast rente i intervallet 0,65% til 1,00% i 5-8 år.

#### 11 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.

##### Andre eventualforpligtelser

Der er ingen eventualforpligtelser pr. statusdagen.

Virksomheden er sambeskattet med REFA Energi Holding A/S og hæfter solidarisk og ubegrænset for selskabsskatter for de sambeskattede virksomheder. De sambeskattede virksomheders samlede nettoforpligtelser overfor SKAT fremgår af administrationsselskabets årsregnskab, REFA Energi Holding A/S, CVR-nr. 38392913. Eventuelle senere korrektioner af sambeskatningsindkomsten vil medføre, at virksomhedens hæftelser ændres.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 12 Eventualaktiver

Selskabet har skattemæssige merværdier på 73 t.kr. Den nominelle værdi heraf udgør 22%, i alt 16 t.kr. Det udskudte skatteaktiv er ikke indregnet i balancen som følge af at det er usikkert om aktivet kan anvendes inden for en kortere årrække.

Selskabet har pr. 31. december 2019 en samlet reguleringsmæssig underdækning efter Varmeforsyningslovens regler på 26.665 t.kr., der ikke er indregnet i årsregnskabet, da der er usikkerhed om muligheden for at opkræve underdækningen, baseret på de gældende varmekontrakter.

#### 13 Sikkerhedsstillelser

Virksomheden har ikke stillet pant eller anden sikkerhed i aktiver pr. 31. december 2019.

#### 14 Nærtstående parter

REFA Maribo-Sakskøbing Kraftvarmeværk A/S' nærtstående parter omfatter følgende:

##### Bestemmende indflydelse

<u>Nærtstående part</u>	<u>Bopæl/Hjemsted</u>	<u>Grundlag for bestemmende indflydelse</u>
I/S REFA	Energivej 4, 4800 Nykøbing F	Ultimativ ejer
REFA Energi Holding A/S	Energivej 4, 4800 Nykøbing F	Kapitalbesiddelse

##### Oplysning om koncernregnskaber

<u>Modervirksomhed</u>	<u>Hjemsted</u>	<u>Rekvirering af modervirksomhedens koncernregnskab</u>
I/S REFA	Energivej 4, 4800 Nykøbing F	Ultimativ ejer

# Penneo

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registreret, og informationerne er listet herunder.

“Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument.”

## Gert Mortensen

### Bestyrelse

På vegne af: I/S REFA

Serienummer: PID:9208-2002-2-669703296988

IP: 131.165.xxx.xxx

2020-05-21 11:26:08Z

NEM ID 

## Michael N. C. Nielsen

### Statsautoriseret revisor

På vegne af: Ernst & Young P/S

Serienummer: CVR:30700228-RID:1278656398902

IP: 188.177.xxx.xxx

2020-05-22 10:46:04Z

NEM ID 

## Finn Thomassen

### Statsautoriseret revisor

På vegne af: Ernst & Young P/S

Serienummer: CVR:30700228-RID:1267190618790

IP: 145.62.xxx.xxx

2020-05-25 09:06:06Z

NEM ID 

Penneo dokumentnøgle: J4EPX-YH87E-02VC5-HECG5-EK6Z4-BN4PB

Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. Signeringsbeviserne i dokumentet er sikret og valideret ved anvendelse af den matematiske hashværdi af det originale dokument. Dokumentet er låst for ændringer og tidsstemplet med et certifikat fra en betroet tredjepart. Alle kryptografiske signeringsbeviser er indlejret i denne PDF, i tilfælde af de skal anvendes til validering i fremtiden.

#### Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt

Dette dokument er beskyttet med et Adobe CDS certifikat. Når du åbner dokumentet

i Adobe Reader, kan du se, at dokumentet er certificeret af **Penneo e-signature service** <penneo@penneo.com>. Dette er din garanti for, at indholdet af dokumentet er uændret.

Du har mulighed for at efterprøve de kryptografiske signeringsbeviser indlejret i dokumentet ved at anvende Penneos validator på følgende websted: <https://penneo.com/validate>