

SEF A/S
Fåborgvej 44
5700 Svendborg

Årsrapport 2017

CVR-nr. 32 87 99 34

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling
Svendborg, den 22. marts 2018



Dirigent

Lars Peder Foged

Indhold

Påtegninger

Ledespåtegning	3
Den uafhængige revisors erklæringer	4

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger	6
Hoved og nøgletal	7
Beretning	8

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Anvendt regnskabspraksis	9
Resultatopgørelse	14
Balance	15
Egenkapitalopgørelse	16
Noter	17

Påtegninger

Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2017 for SEF A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Svendborg den 22. marts 2018

Direktion




Anders Jørgen Banke

Bestyrelse



Søren Henrik Bøving-Andersen
formand



Lars Peder Foged
næstformand



Knud Bundgaard Clemmensen



Stina Løndahl Henriksen



Jacob Brixtofte Hagn-Meincke



Hans Erik Musak Pedersen



Villiam Egon Hansen



Lars Friis Jørgensen



Jørgen Kastalag Magnussen

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejeren i SEF A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for SEF A/S for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017, der omfatter resultatopgørelse, balance 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. 31.12.2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017 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 regnskabsbrugere 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 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.

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.

Kolding, den 22.03.2018

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 96 35 56



Per Schøtt
statsautoriseret revisor
MNE-nr. 28663



Lone Merete Hansen
statsautoriseret revisor
MNE-nr. 29390

Selskabsoplysninger

SEF A/S

Adresse Fåborgvej 44, 5700 Svendborg

Telefon 62 20 11 20

Fax 62 20 15 16

CVR-nr. 32 87 99 34

Stiftet 18.03.2010 (med regnskabsvirkning pr. 01.01.2010)

Hjemsted Svendborg Kommune

Ejerforhold Fonden Sydfyns Elforsyning (100%)
Fåborgvej 44, 5700 Svendborg. CVR nr. 35 03 41 02

Bestyrelse Søren Henrik Bøving-Andersen (formand)
Lars Peder Foged (næstformand)
Knud Bundgaard Clemmensen
Stina Løndahl Henriksen
Jacob Brixtofte Hagn-Meincke
Hans Erik Musak Pedersen
Jørgen Kastalag Magnussen
Villiam Egon Hansen
Lars Friis Jørgensen

Direktion Anders Jørgen Banke

Revision Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab, CVR-nr. 33 96 35 56

Bank Sydbank, Svendborg
Danske Bank, Odense

Hoved og Nøgletal

Hovedtal i tkr.	2017	2016	2015	2014	2013
Nettoomsætning	11.514	11.686	10.547	11.863	2.861
Bruttoresultat	2.326	2.812	3.021	5.262	3.944
Driftsresultat	-14.866	-11.893	-7.679	-4.825	-3.800
Resultat af finansielle poster	863	485	2.700	6.855	22.589
Resultat før skat	-37	9.040	-14.296	197	13.401
Årets resultat	3.367	9.355	-12.388	-822	8.329
Anlægsaktiver	714.317	668.928	756.724	536.842	412.323
Investering i materielle anlægsaktiver	2.297	4.019	4.019	4.019	30.706
Omsætningsaktiver	274.504	199.888	197.342	237.761	398.665
Aktiver i alt	988.821	868.816	963.065	774.603	810.988
Egenkapital	656.952	643.255	640.903	677.562	720.894
Hensatte forpligtelser	0	0	0	0	985
Langfristet gæld	47.050	54.765	54.675	35.106	37.501
Kortfristet gæld	284.819	170.797	257.488	61.935	51.608
Passiver i alt	988.821	868.816	963.065	774.603	810.988
Overskudsgrad %	-129,11	-101,76	-72,81	-40,67	-68,98
Afkastningsgrad %	-1,60	-1,30	-0,81	-0,62	-0,47
Egenkapitalandel (soliditet) %	66,44	74,04	67,25	87,47	88,89
Egenkapitalforrentning %	0,52	1,46	-1,93	-0,12	1,16

Nøgletal er beregnet således

Overskudsgrad $\frac{\text{Resultat før renter m.v.} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$

Afkastningsgrad $\frac{\text{Resultat før renter m.v.} \times 100}{\text{Gennemsnitlige aktiver}}$

Egenkapitalandel $\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$

Egenkapitalforrentning $\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet i året

Selskabet er administrationselskab for koncernens driftsselskaber og varetager energispareforpligtelsen for Sydfyns Elforsyning Net A/S og LEF Net A/S. Desuden varetager selskabet forrentningen af koncernens likvide beredskab, herunder investering i samt drift af vindmøller.

Tilknyttede virksomheder

SEF A/S ejer 100% af aktiekapitalen i Sydfyns Elforsyning Net A/S, SEF Energi A/S, SEF Innovation A/S. Desuden ejer selskabet 100% af anparterne i tyske kommanditselskaber SEF Wind GmbH & Co. KG samt SEF Wind Niemegek GmbH & Co. KG. Herudover ejer selskabet 75% af aktierne i SEF Fiber A/S.

Værdiansættelse af bredbåndsaktiver og vindmølleaktiver

I forbindelse med regnskabsafslutningen for 2017 har SEF Fiber A/S' ledelse vurderet værdiansættelsen af selskabets bredbåndsaktiver, som ikke har givet anledning til korrektioner.

Desuden har ledelsen af selskabet vurderet værdiansættelsen af selskabets investering i vindmøller, som ikke har givet anledning til korrektioner.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Som administrationselskab for koncernens driftsselskaber overføres de omkostninger til driftsselskaberne, som er foranlediget af driftsselskabernes virke.

Resultatet er bedre end tidligere udmeldte forventninger.

Selskabets likvide midler er placeret i værdipapirer. Udviklingen på de finansielle markeder har medført, at selskabet har opnået en fornuftig forrentning af de likvide midler.

Selskabet forventer et positivt resultat i det kommende år.

Selskabets datterselskab Sydfyns Elforsyning Net A/S driver netvirksomhed i henhold til bevilling meddelt af Energistyrelsen. Indtægterne fra netvirksomheden er underlagt Energitilsynets kontrol i henhold til Bekendtgørelse om indtægtsrammer for netvirksomheder og regionale transmissionsvirksomheder omfattet af lov om elforsyning. Bekendtgørelsen omfatter regler om benchmarking og forrentningsloft, som kan påvirke netvirksomhedens indtægtsramme i negativ retning.

Miljø

Som virksomhed med pligt til energioptimering, har selskabet selv et konstant fokus på virksomhedens eget energiforbrug og miljøbelastning. En nærmere omtale heraf kan ses i årsrapporten for Fonden Sydfyns Elforsyning.

Egenkapital

Selskabets egenkapital er påvirket af indregning af negativ dagsværdi på egen og koncernselskabers renteswaps på 44.288 t.kr. efter skat. Den negative værdi primo året var 53.961 t.kr og der er således tillagt 9.673 t.kr. i 2017.

Den løbende regulering af swaps værdi påvirker ikke årets resultat, men indregnes direkte på egenkapitalen og under udskudt skat og gæld. Swaps er indgået med henblik på at sikre selskaberne mod renteusving og er indgået på et tidspunkt, hvor renteforventningerne var højere end på balancedagen. Dette medfører en negativ markedsværdi, der dog reelt ikke er udtryk for en kortfristet betalbar gæld, men udtryk for, at de fremtidige rentebetalinger ud fra den aftalte faste forrentning er højere end forventningerne til tilsvarende fremtidige rentebetalinger ved en variabel rente. Værdireguleringen vil gå i nul i takt med swap'ernes afvikling, hvorfor der ikke er tale om et permanent værditab, men udelukkende om et øjebliksbillede på statusdagen.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Anvendt regnskabspraksis

Årsregnskabet for SEF A/S 2017 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en klasse C (mellemstor) virksomhed.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Undtagelsesbestemmelser i henhold til årsregnskabsloven

Under henvisning til årsregnskabslovens §112, stk 1 er der i 2017 ikke udarbejdet koncernregnskab. Årsregnskabet for SEF A/S og tilknyttede datterselskaber indgår i koncernregnskabet for Fonden Sydfyns Elforsyning.

Under henvisning til årsregnskabslovens § 86 er der ikke udarbejdet pengestrømsopgørelse.

Pengestrømsopgørelsen indgår i pengestrømsopgørelsen i koncernregnskabet for Fonden Sydfyns Elforsyning.

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. Materielle og immaterielle anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser.

Ved indregning af udenlandske datter- og associerede virksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til gennemsnitlige valutakurser for månederne, som ikke afviger væsentligt fra transaktionsdagens kurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Goodwill betragtes som tilhørende den selvstændige udenlandske enhed og omregnes til balancedagens kurs. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen.

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske dattervirksomheder, der anses for en del af den samlede investering i den pågældende dattervirksomhed, indregnes direkte på egenkapitalen.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Anvendt regnskabspraksis

Omregning af fremmed valuta, fortsat

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder, der er integrerede enheder, omregnes monetære aktiver og forpligtelser til balancedagens kurs. Ikke-monetære aktiver og forpligtelser omregnes til kursen på anskaffelsestidspunktet eller på tidspunktet for eventuelle efterfølgende op- eller nedskrivninger.

Resultatopgørelsens poster omregnes til gennemsnitlige valutakurser for månederne, idet poster afledt af ikke-monetære aktiver og forpligtelser dog omregnes til historiske kurser gældende for de pågældende ikke-monetære poster.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Årets omsætning består af gebyrindtægter, salg af energibesparelser samt indtægter ved salg af strøm fra vindmøller.

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettomsætning fra salg af el indregnes på tidspunktet, hvor produktionen er leveret til elnettet, og opgøres på baggrund af installerede produktionsmålere.

Nettoomsætning indregnes eksklusive moms og afgifter i forbindelse med salget og måles til dagsværdien af det fastsatte vederlag.

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger i form af omkostninger til vindmøllers drift omfatter de til vindmøllerne direkte henførbare omkostninger, herunder serviceaftale, afskrivninger, reparation og vedligeholdelse, ejendomsskatter mv. samt omkostninger til realisering af energibesparelser.

Administrationsomkostninger

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

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.

Finansielle poster

Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gældsforpligtelser og transaktioner i fremmed valuta, amortiseringstillæg og -fradrag vedrørende prioritetsgæld mv.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter 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.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Anvendt regnskabspraksis

Afledte finansielle instrumenter, fortsat

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. Resultater den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som tidligere er indregnet i 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 resultatet.

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

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

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. Koncernens egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og lønninger.

Renteomkostninger på lån til finansiering af materielle anlægsaktiver indregnes ikke i kostprisen.

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

Bygninger	40-100 år
Vindmøller og gearkasse (tidsperioden fra anskaffelsestidspunktet)	20 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år

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

Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede 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 eller fradrag af uafskrevet henholdsvis positiv og negativ goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

I resultatopgørelsen indregnes selskabets andel af virksomhedernes resultat efter eliminering af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab og med fradrag eller tillæg af afskrivning på henholdsvis goodwill og negativ goodwill.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Anvendt regnskabspraksis

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder, fortsat

Goodwill opgøres som forskellen mellem kostprisen for kapitalandelene og den forholdsmæssige andel af de overtagne aktiver og forpligtelser opjort til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Afskrivningsperioden for goodwill udgør sædvanligvis 5 år, men kan i visse tilfælde udgøre op til 20 år for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtede indtjeningsprofil, såfremt den længere afskrivningsperiode bedre vurderes at afspejle nytten af de pågældende ressourcer.

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

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

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Andre værdipapirer og kapitalandele

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

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorealisationseværdi, hvor denne er lavere.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger. Kostprisen for fremstillede varer og varer under fremstilling omfatter omkostninger til råvarer, hjælpematerialer og direkte løn.

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

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og 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.

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 for betalte acontoskatte.

Periodeafgrænsningsposter

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

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.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Anvendt regnskabspraksis

Operationelle leasingaftaler

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Andre finansielle forpligtelser

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

Resultatopgørelse

	2017	2016
Note	tkr.	tkr.
1 Nettoomsætning	11.514	11.686
Produktionsomkostninger	-9.188	-8.874
Bruttoresultat	2.326	2.812
2 Administrationsomkostninger	-17.192	-14.705
Driftsresultat	-14.866	-11.893
Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	13.966	20.448
3 Finansielle indtægter	8.316	7.516
4 Finansielle omkostninger	-7.453	-7.031
Resultat før skat	-37	9.040
5 Skat af årets resultat	3.404	315
6 ÅRETS RESULTAT	3.367	9.355

Balance

Note	2017	2016
AKTIVER		
	tkr.	tkr.
Materielle anlægsaktiver		
7 Grunde og bygninger	122.186	122.686
8 Produktionsanlæg og maskiner	16.910	18.037
9 Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	4.354	8.390
Materielle anlægsaktiver i alt	143.450	149.113
Finansielle anlægsaktiver		
10 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	570.867	519.815
Finansielle anlægsaktiver i alt	570.867	519.815
Anlægsaktiver i alt	714.317	668.928
Omsætningsaktiver		
Fremstillede varer og handelsvarer	2.104	3.179
Tilgodehavende fra salg og tjenesteydelser	17.797	12.983
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder	15.044	26.202
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag	1.494	605
11 Udskudt skatteaktiv	1.963	1.056
Andre tilgodehavender m.v.	211	2.654
Periodeafgrænsningsposter	2.463	2.000
Andre værdipapirer og kapitalandele	220.807	135.266
Likvide beholdninger	12.621	15.945
Omsætningsaktiver i alt	274.504	199.888
AKTIVER i alt	988.821	868.816
PASSIVER		
12 Virksomhedskapital	100.000	100.000
Overført resultat	556.952	543.255
Egenkapital i alt	656.952	643.255
13 Langfristet gæld		
Gæld til realkreditinstitutter	29.390	31.259
Markedsværdi af finansielle instrumenter	17.660	23.506
Langfristet gæld i alt	47.050	54.765
Kortfristet gæld		
14 Kortfristet del af langfristet gæld	6.465	6.420
Banker og kreditinstitutter	230.586	130.779
Leverandør af varer og tjenesteydelser	12.283	6.657
Gæld til tilknyttede virksomheder	25.924	18.931
Anden gæld	9.561	8.010
Kortfristet gæld i alt	284.819	170.797
Gæld i alt	331.869	225.562
PASSIVER i alt	988.821	868.816
15 Leasingforpligtelser		
16 Eventualforpligtelser, andre økonomiske forpligtelser og sikkerhedsstillelser		
17 Øvrige oplysninger uden henvisning		
18 Nærtstående parter		
19 Begivenheder efter regnskabsårets afslutning		

Egenkapitalopgørelse for 2017

	Virksomheds- kapital	Overført resultat	I alt
	tkr.	tkr.	tkr.
Egenkapital 1/1	100.000	543.255	643.255
Årets resultat		3.367	3.367
Valutakursregulering af udenlandske dattervirksomheder		35	35
Egenkapitalposter i tilknyttede virksomheder		5.763	5.763
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter		5.810	5.810
Skat af sikringsinstrumenter		-1.278	-1.278
Egenkapital pr. 31/12	100.000	556.952	656.952

Noter	2017	2016
	tkr.	tkr.
Note 1 - Nettoomsætning		
Gebyrer og andre indtægter	2.012	2.177
Salg af energibesparelser	7.647	7.753
Indtægt af vindmøller	1.856	1.757
	<u>11.514</u>	<u>11.686</u>
Note 2 - Administrationsomkostninger		
Salg/Skrotning af anlægsaktiver	-110	240
Afskrivning af goodwill	0	0
Afskrivning administrationsbygning	1.105	1.098
Afskrivning driftsbygninger	365	362
Afskrivninger driftsmateriel	6.420	5.791
Administration	10.691	7.485
Tab på debitorer	-25	-270
	<u>18.446</u>	<u>14.705</u>
Note 3 - Finansielle indtægter		
Øvrige finansielle indtægter	32	18
Kursregulering	15	366
Værdiregulering værdipapirer	5.261	4.292
Obligationsrenter	766	920
Renteindtægter tilknyttet virksomhed	109	241
Udbytte	2.133	1.677
	<u>8.316</u>	<u>7.516</u>
Note 4 - Finansielle omkostninger		
Renteudgifter og gebyr	7.262	7.031
Kursregulering	191	0
	<u>7.453</u>	<u>7.031</u>
Note 5 - Skat af årets resultat		
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	-1.219	-605
Regulering udskudt skat	-2.185	106
Regulering udskudt skat, tidligere år	0	0
Modtaget/betalt udenlandsk udbytteskat	0	184
	<u>-3.404</u>	<u>-315</u>
Note 6 - Resultatdisponering		
Forslag til resultatdisponering		
Overført resultat	3.367	9.355

Noter	2017	2016
	tkr.	tkr.
Note 7 - Grunde og bygninger		
Anskaffelsessum primo	126.165	143.904
Afgang i året	-118	-18.161
Tilgang i året	1.087	422
Anskaffelsessum ultimo	<u>127.134</u>	<u>126.165</u>
Akkumulerede afskrivninger primo	-3.479	-8.441
Afskrivninger på afgang i året	0	6.421
Afskrivninger i året	-1.470	-1.459
Akkumulerede afskrivninger ultimo	<u>-4.949</u>	<u>-3.479</u>
Bogført værdi ultimo	<u>122.186</u>	<u>122.686</u>
Note 8 - Produktionsanlæg og maskiner		
Anskaffelsessum primo	22.567	22.567
Tilgang i året	<u>0</u>	<u>0</u>
Anskaffelsessum ultimo	<u>22.567</u>	<u>22.567</u>
Akkumulerede afskrivninger primo	-4.529	-3.402
Afskrivninger i året	<u>-1.127</u>	<u>-1.127</u>
Akkumulerede afskrivninger ultimo	<u>-5.656</u>	<u>-4.529</u>
Bogført værdi ultimo	<u>16.910</u>	<u>18.037</u>
Note 9 - Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		
Anskaffelsessum primo	21.156	27.386
Tilgang i året	1.210	1.462
Afgang i året til kostpris	<u>-4.038</u>	<u>-7.692</u>
Anskaffelsessum ultimo	<u>18.328</u>	<u>21.156</u>
Akkumulerede afskrivninger primo	-12.766	-14.654
Afskrivninger på afgang i året	3.963	7.679
Afskrivninger i året	<u>-5.171</u>	<u>-5.791</u>
Akkumulerede afskrivninger ultimo	<u>-13.974</u>	<u>-12.766</u>
Bogført værdi ultimo	<u>4.354</u>	<u>8.390</u>

Noter

	2017	2016
	tkr.	tkr.
Note 10 - Finansielle anlægsaktiver		
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
Anskaffelsessum primo	1.250.220	1.333.951
Afgang i året	0	-83.732
Tilgang i året	31.287	0
Anskaffelsessum ultimo	<u>1.281.506</u>	<u>1.250.220</u>
Nettoopskrivning primo	-730.405	-745.586
Korrektion af primo	0	0
	<u>-730.405</u>	<u>-745.586</u>
Egenkapitalposter i tilknyttede virksomheder	5.799	-5.267
Eliminering af koncernintern avance	906	820
Årets resultat efter skat	14.315	19.628
Afskrivning goodwill	-1.254	0
Nettoopskrivning ultimo	<u>-710.639</u>	<u>-730.405</u>
Bogført værdi ultimo	<u>570.867</u>	<u>519.815</u>

	Selskabskapital	Ejerandel	Årets resultat	Indre værdi	Indre værdi
SEF Energi A/S,					
Svendborg	1.500.000	100%	293	12.492	10.203
Sydfyns Elforsyning Net A/S,					
Svendborg	1.000.000	100%	3.117	42.603	35.718
SEF Fiber A/S,					
Svendborg	2.500.000	75%	3.263	255.050	251.788
SEF Innovation A/S,					
Svendborg	500.000	100%	-3.330	2.177	5.506
FiberLAN A/S,					
Odense	510.000	100%	1.583	7.784	0
SEF Wind GmbH & Co. KG					
Tyskland		100%	2.282	70.233	67.926
SEF Wind Niemegek GmbH & Co. KG					
Tyskland		100%	7.106	158.762	151.647
Eliminering af koncernintern avance			906	-2.066	-2.972
Ikke afskrevet goodwill			-1.254	23.832	0
			<u>13.966</u>	<u>570.867</u>	<u>519.815</u>
Goodwill ved anskaffelse i året udgør				<u>25.086</u>	<u>0</u>

Note 11 - Udskudt skatteaktiv

Udskudt skatteaktiv primo	1.056	673
Indregnet i resultatopgørelsen	2.185	-106
Indregnet i egenkapitalen	-1.278	490
	<u>1.963</u>	<u>1.056</u>

Skatteaktivet forventes udnyttet på baggrund af 5 årige driftsbudgetter og forventet udvikling i markedsværdien af swaps i sambeskatningskredsen.

Noter	2017	2016
Note 12 - Egenkapital	t.kr	t.kr
Virksomhedskapital		
Saldo 1/1	100.000	100.000
	100.000	100.000

Virksomhedskapitalen består af én aktie.

Der har ikke været bevægelser på virksomhedskapitalen de seneste 5 år.

	Forfald inden 12 måneder 2017	Forfald inden 12 måneder 2016	Forfald efter 12 måneder 2017	Forfald efter 12 måneder 2016	Restgæld efter 5 år 2017
	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
Note 13 - Langfristet gæld					
Gæld til realkreditinstitutter	1.935	1.926	29.390	31.259	21.948
Finansielle instrumenter	4.530	4.494	17.660	23.506	4.213
	6.465	6.420	47.050	54.765	26.162

Finansielle instrumenter omfatter

Instrument / formål	Hovedstol	Rente	Startdato	Restløbetid	Dagsværdi
Renteswap til fast rente	6,0 MEUR	3,46% p.a.	01.01.2010	2 år	-3,3 MDKK
Renteswap til fast rente	14,0 MEUR	2,35% p.a.	01.01.2015	7 år	-13,8 MDKK
Renteswap til fast rente	6,0 MEUR	3,02% p.a.	01.01.2020	4 år	-5,1 MDKK

Note 14 - Anden gæld

Feriepengeforpligtelse	3.912	3.652
Skyldig feriegodtgørelse/feriepenge/overarbejde	864	1.321
Øvrige skyldige omkostninger	4.785	3.037
	9.561	8.010

Note 15 - Leasingforpligtelser

For årene 2016-2025 er indgået operationelle leasingaftaler vedrørende driftsmidler

Årlige leasingydelse	244	239
----------------------	-----	-----

Note 16 - Eventualforpligtelser, andre økonomiske forpligtelser og sikkerhedsstillelser

Selskabet er administrationselskab i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabs-skattelovens regler herom fra og med regnskabsåret 2013 for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og fra og med 1. juli 2012 ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber.

Sikkerhedsstillelser

SEF A/S koncernen har etableret en fælles rentenetting ordning i pengeinstitut, og selskabet har som følge heraf afgivet solidarisk kautionshæftelse over for pengeinstitut.

Gæld i tilknyttede selskaber udgør 0 tkr.

Noter

Sikkerhedsstillelser, fortsat

Selskabet er fællesregistreret i momsmæssig henseende med andre selskaber i koncernen. Selskabet hæfter derfor solidarisk for betaling af momsen, jf. momslovens §46, stk. 7. Momsforpligtelsen i de fællesregistrerede selskaber udgør 2.176 tkr. (2016: 1.542 tkr.)

Til sikkerhed for eget og alle datterselskabers mellemværende med pengeinstitut er pantsat værdipapirer og indeståender i pengeinstitut tkr. 83.207 (2016: 49.461 tkr.).

Gæld til realkreditinstitutter er sikret ved pant i ejendomme med regnskabsmæssig værdi på 110 mio. kr. Selskabet har kautioneret samt afgivet pant i ejendomme for Sydfyns Elforsyning Net A/S' prioritetsgæld, der pr. 31.12.2017 udgør 236.788 tkr. (2015: 241.551 tkr.)

Der er af pengeinstitut stillet arbejds- og betalingsgarantier for i alt 326 tkr.

SEF A/S har afgivet selvskyldnerkaution overfor følgende selskabers samlede mellemværende med pengeinstitut - Sydfyns Elforsyning Net A/S, SEF Energi A/S og SEF Innovation A/S

Selskabet har afgivet selvskyldnerkaution overfor en række netselskaber på vegne af SEF Energi A/S for i alt 3.154 tkr (2016: 2.574 tkr.)

SEF A/S har forpligtet sig til at fjerne vindmølle og reetablere lejet areal senest i år 2041. Der er ikke hensat hertil da det forventes at skrotværdien af møllerne overstiger reetableringsomkostningerne.

	2017	2016
	tkr.	tkr.
Note 17 - Øvrige oplysninger uden henvisning		
Personaleudgifter.		
Lønninger og gager	32.899	34.184
Pensioner	3.304	3.519
Social sikring og lign.	750	821
	<u>36.952</u>	<u>38.524</u>

	2017	2016
Betalt til direktion, bestyrelse og repræsentantskab i regnskabsåret	2.086	2.258
Selskabet har i regnskabsåret gennemsnitligt beskæftiget	72	81
Lønudgifter er viderefaktureret på omkostningsdækkende basis til datterselskaberne.		
Gennemsnitligt antal beskæftigede personer henførbare til selskabet udgjorde 22 i regnskabsåret.		

Note 18 - Nærtstående parter

SEF A/S's nærtstående parter omfatter følgende:

Bestemmende indflydelse

Selskabet er 100% ejet af Fonden Sydfyns Elforsyning, Svendborg, CVR-nr. 35034102, som udarbejder koncernregnskab.

Øvrige nærtstående parter

Fonden Sydfyns Elforsyning, Sydfyns Elforsyning Net A/S, SEF Energi A/S, SEF Fiber A/S og SEF Innovation A/S samt SEF Wind GmbH & Co. KG og SEF Wind Niemegek GmbH & Co. KG.

Noter

Øvrige nærtstående parter, fortsat

I årsrapporten oplyses alene om transaktioner med nærtstående parter, der ikke er gennemført på markedsvilkår. Der er ikke gennemført sådanne transaktioner i regnskabsåret.

Note 19 - Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

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