

**SEF A/S**  
**Fåborgvej 44**  
**5700 Svendborg**

## **Årsrapport 2018**

CVR-nr. 32 87 99 34

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling  
Svendborg, den 28. marts 2019



---

Dirigent  
Lars Peder Foged

# Indhold

## **Påtegninger**

Ledelsespåtegning	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 2018 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 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Svendborg den 28. marts 2019

## Direktion



Anders Jørgen Banke

## Bestyrelse



Søren Henrik Bøving-Andersen  
formand



Jan Bruhn Andersen



Torben Per Jensen



Rasmus Christian Hansen



Jakob Horstmann



Lars Peder Foged  
næstformand



Stina Løndahl Henriksen



Anders Lerwick Theisen



Lars Friis Jørgensen

# Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejeren i SEF A/S

## Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for SEF A/S for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018, 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. 31.12.2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018 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 28.03.2019

#### **Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab



Per Schøtt  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne28663



Lone Merete Hansen  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne29390

## 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)  
Jan Bruhn Andersen  
Stina Løndahl Henriksen  
Torben Per Jensen  
Anders Lerwick Theisen  
Lars Friis Jørgensen  
Rasmus Christian Hansen  
Jakob Horstmann

**Direktion** Anders Jørgen Banke

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

**Bank** Sydbank, Odense  
Danske Bank, Odense

## Hoved og Nøgletal

Hovedtal i t.kr.	2018	2017	2016	2015	2014
<b>Nettoomsætning</b>	<b>8.429</b>	<b>11.514</b>	<b>11.686</b>	<b>10.547</b>	<b>11.863</b>
Bruttoresultat	2.967	2.327	2.812	3.021	5.262
Driftsresultat	-14.034	-14.866	-11.893	-7.679	-4.825
Resultat af finansielle poster	-14.505	863	485	2.700	6.855
Resultat før skat	-4.813	-37	9.040	-14.296	197
<b>Årets resultat</b>	<b>86</b>	<b>3.367</b>	<b>9.355</b>	<b>-12.388</b>	<b>-822</b>
Anlægsaktiver	747.777	714.317	668.928	756.724	536.842
Investering i materielle anlægsaktiver	858	4.019	4.019	4.019	4.019
Omsætningsaktiver	296.297	274.504	199.888	197.342	237.761
<b>Aktiver i alt</b>	<b>1.044.074</b>	<b>988.820</b>	<b>868.816</b>	<b>963.065</b>	<b>774.603</b>
<b>Egenkapital</b>	<b>666.053</b>	<b>656.952</b>	<b>643.255</b>	<b>640.903</b>	<b>677.562</b>
Hensatte forpligtelser	0	0	0	0	0
Langfristet gæld	43.921	47.050	54.765	54.675	35.106
Kortfristet gæld	334.101	284.819	170.797	257.488	61.935
<b>Passiver i alt</b>	<b>1.044.074</b>	<b>988.821</b>	<b>868.816</b>	<b>963.065</b>	<b>774.603</b>
Overskudsgrad %	-166,50	-129,10	-101,76	-72,81	-40,67
Afkastningsgrad %	-1,38	-1,60	-1,30	-0,81	-0,62
Egenkapitalandel (soliditet) %	63,79	66,44	74,04	67,25	87,47
Egenkapitalforrentning %	0,01	0,52	1,46	-1,93	-0,12

### 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 administrationsselskab for koncernens driftsselskaber og varetager energispareforpligtelsen for Flow Elnet 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 Flow Elnet A/S, SEF Energi A/S, SEF Innovation A/S og FiberLAN A/S. Desuden ejer selskabet 100% af anparterne i tyske kommanditselskaber SEF Wind GmbH & Co. KG samt SEF Wind Niemeck GmbH & Co. KG. Herudover ejer selskabet 75% af aktierne i SEF Fiber A/S.

## Værdiansættelse af bredbåndsaktiver og vindmølleaktiver

I forbindelse med regnskabsafslutningen for 2018 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. Det har givet anledning til ændringer af skønnet over brugstider for 17 af 19 vindmøller i SEF Wind GmbH & Co. KG og SEF Wind Niemeck GmbH & Co. KG. Der henvises til omtale under anvendt regnskabspraksis.

## Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

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

Selskabets likvide midler er placeret i værdipapirer. Udviklingen på de finansielle markeder har medført, at selskabet har opnået en negativ forrentning af de likvide midler, hvilket har medført et utilfredsstillende resultat.

Selskabet forventer et positivt resultat i det kommende år.

Selskabets datterselskab Flow Elnet 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 indtægtsrammer, som kan påvirke netvirksomhedens indtægtsramme i negativ retning.

## Usikkerhed ved indregning og måling

I forbindelse med overgang til engros-modellen pr. 1. april 2016, hvor elhandelselskaberne i Danmark opkræver hele elregningen hos kunderne og afregner nettariffer, PSO og elafgifter mv. dels til energinet.dk og dels til netselskaberne, i hvis forsyningsområde datterselskabet SEF Energi A/S har sine kunder, har SEF Energi A/S konstateret, at det har opkrævet mindre i elafgift hos elkunderne, end SEF Energi A/S selv er blevet opkrævet af netselskaberne. Beløbsmæssigt udgør differencen 4.269 tkr. som SEF Energi A/S har afsat som tilgodehavende hos netselskaberne, da det vurderes, at netselskaberne har opkrævet for meget hos SEF Energi A/S og senere vil berigtige dette.

## 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 Sydlyns Elforsyning.

## Egenkapital

Selskabets egenkapital er påvirket af indregning af negativ dagsværdi på egen og koncernselskabers renteswaps på 33.284 t.kr. efter skat. Den negative værdi primo året var 43.976 t.kr og der er således tillagt 10.692 t.kr. i 2018.

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 renteudsving 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 2018 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 2018 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.

### Ændring af regnskabsmæssige skøn

Der er ændret skøn over brugstider for 17 af 19 vindmøller ejet af de tilknyttede virksomheder SEF Wind GmbH & Co. KG og SEF Wind Niemegek GmbH & Co. KG. Ændringen påvirker årets resultat, balancesummen og egenkapitalen med t.kr. -3.000.

### 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. Nettoomsætning 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

#### Immaterielle anlægsaktiver

##### Erhvervede immaterielle anlægsaktiver

Immaterielle anlægsaktiver mv. omfatter software.

Erhvervede immaterielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger.

Anlægsaktiverne afskrives lineært over den forventede brugstid. Afskrivningsperioden udgør 3-10 år.

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

#### 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. De forventede restværdier og brugstider revurderes årligt. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider

Bygninger	15 -100 år
Vindmøller og gearkasse (tidsperioden fra anskaffelsestidspunktet)	9 - 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.

# Årsregnskab 1. januar - 31. december

## Anvendt regnskabspraksis

### 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.

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 værdipapirer og unoterede kapitalandele, der måles til dagsværdi / børskurs på balancedagen.

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorealiseringsværdi, 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. Nettorealiseringsværdi 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.

### Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag

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

# Årsregnskab 1. januar - 31. december

## Anvendt regnskabspraksis

### 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.

### 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

	2018	2017
Note	t.kr.	t.kr.
1 Nettoomsætning	8.429	11.514
Produktionsomkostninger	-5.462	-9.188
<b>Bruttoresultat</b>	<b>2.967</b>	<b>2.327</b>
2 Administrationsomkostninger	-17.001	-17.192
<b>Driftsresultat</b>	<b>-14.034</b>	<b>-14.866</b>
Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	23.726	13.966
3 Finansielle indtægter	1.759	8.316
4 Finansielle omkostninger	-16.264	-7.453
<b>Resultat før skat</b>	<b>-4.813</b>	<b>-37</b>
5 Skat af årets resultat	4.899	3.404
6 <b>ÅRETS RESULTAT</b>	<b>86</b>	<b>3.367</b>

## Balance

Note	2018	2017
<b>AKTIVER</b>		
<b>Immaterielle anlægsaktiver:</b>		
7 Erhvervede immaterielle anlægsaktiver	1.303	2.153
<b>Immaterielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>1.303</b>	<b>2.153</b>
<b>Materielle anlægsaktiver</b>		
8 Grunde og bygninger	120.967	122.186
9 Produktionsanlæg og maskiner	15.784	16.910
10 Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2.051	2.201
<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>138.802</b>	<b>141.296</b>
<b>11 Finansielle anlægsaktiver</b>		
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	607.647	570.867
Kapitalandele i associerede virksomheder	25	0
<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>607.672</b>	<b>570.867</b>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>747.777</b>	<b>714.317</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		
Fremstillede varer og handelsvarer	1.886	2.104
Tilgodehavende fra salg og tjenesteydelser	16.323	17.797
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder	16.242	15.044
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag	4.268	1.494
12 Udskudt skatteaktiv	2.323	1.963
Andre tilgodehavender m.v.	322	211
13 Periodeafgrænsningsposter	2.106	2.463
Andre værdipapirer og kapitalandele	244.469	220.807
Likvide beholdninger	8.358	12.621
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>296.297</b>	<b>274.504</b>
<b>AKTIVER i alt</b>	<b>1.044.074</b>	<b>988.821</b>
<b>PASSIVER</b>		
14 Virksomhedskapital	100.000	100.000
Overført resultat	561.553	556.952
Foreslået udbytte	4.500	0
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>666.053</b>	<b>656.952</b>
<b>15 Langfristet gæld</b>		
Gæld til realkreditinstitutter	27.479	29.390
Markedsværdi af finansielle instrumenter	16.442	17.660
<b>Langfristet gæld i alt</b>	<b>43.921</b>	<b>47.050</b>
<b>Kortfristet gæld</b>		
15 Kortfristet del af langfristet gæld	6.468	6.465
Banker og kreditinstitutter	246.167	230.586
Leverandør af varer og tjenesteydelser	8.935	12.283
Gæld til tilknyttede virksomheder	65.416	25.924
16 Anden gæld	7.116	9.561
<b>Kortfristet gæld i alt</b>	<b>334.101</b>	<b>284.819</b>
<b>Gæld i alt</b>	<b>378.022</b>	<b>331.869</b>
<b>PASSIVER i alt</b>	<b>1.044.074</b>	<b>988.821</b>
17 Leasingforpligtelser		
18 Eventualforpligtelser, andre økonomiske forpligtelser og sikkerhedsstillelser		
19 Øvrige oplysninger uden henvisning		
20 Nærtstående parter		
21 Begivenheder efter regnskabsårets afslutning		

## Egenkapitalopgørelse for 2018

	Virksomheds- kapital	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Egenkapital 1/1	100.000	556.952	0	656.952
Årets resultat		-4.414	4.500	86
Valutakursregulering af udenlandske dattervirksomheder		169	0	169
Egenkapitalposter i tilknyttede virksomheder		7.883	0	7.883
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter		1.234	0	1.234
Skat af sikringsinstrumenter		-272	0	-272
<b>Egenkapital pr. 31/12</b>	<b>100.000</b>	<b>561.553</b>	<b>4.500</b>	<b>666.053</b>



<b>Noter</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
	t.kr.	t.kr.
<b>Note 1 - Nettoomsætning</b>		
Gebyrer og andre indtægter	..2.024	2.012
Salg af energibesparelser	4.410	7.647
Indtægt af vindmøller	1.995	1.856
	<u>8.429</u>	<u>11.514</u>
<b>Note 2 - Administrationsomkostninger</b>		
Salg/Skrotning af anlægsaktiver	0	-110
Afskrivning administrationsbygning	1.128	1.105
Afskrivning driftsbygninger	365	365
Afskrivninger driftsmateriel	2.654	6.420
Administration	12.876	10.691
Tab på debitorer	-22	-25
	<u>17.001</u>	<u>18.446</u>
<b>Note 3 - Finansielle indtægter</b>		
Øvrige finansielle indtægter	42	32
Kursregulering	0	15
Værdiregulering værdipapirer	0	5.261
Obligationsrenter	1.005	766
Renteindtægter tilknyttet virksomhed	0	109
Udbytte	712	2.133
	<u>1.759</u>	<u>8.316</u>
<b>Note 4 - Finansielle omkostninger</b>		
Renteudgifter og gebyr	6.878	7.262
Værdiregulering værdipapirer	8.788	0
Renteudgifter i tilknyttet virksomhed	314	0
Kursregulering	284	191
	<u>16.264</u>	<u>7.453</u>
<b>Note 5 - Skat af årets resultat</b>		
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	-4.268	-1.219
Regulering udskudt skat	-631	-2.185
Regulering udskudt skat, tidligere år	0	0
Modtaget/betalt udenlandsk udbytteskat	0	0
	<u>-4.899</u>	<u>-3.404</u>
<b>Note 6 - Resultatdisponering</b>		
Forslag til resultatdisponering		
Udbytte for regnskabsåret	4.500	0
Overført resultat	-4.414	3.367
	<u>86</u>	<u>3.367</u>

<b>Noter</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
	t.kr.	t.kr.
<b>Note 7 - Erhvervede immaterielle anlægsaktiver</b>		
Anskaffelsessum primo	13.105	12.906
Tilgang i året	1.071	199
Afgang i året	-853	0
Anskaffelsessum ultimo	<u>13.323</u>	<u>13.105</u>
Akkumulerede afskrivninger primo	-10.952	-7.424
Tilbageførsel ved afgang	853	0
Afskrivninger i året	-1.921	-3.528
Akkumulerede afskrivninger ultimo	<u>-12.020</u>	<u>-10.952</u>
<b>Bogført værdi ultimo</b>	<b><u>1.303</u></b>	<b><u>2.153</u></b>
<b>Note 8 - Grunde og bygninger</b>		
Anskaffelsessum primo	127.134	126.165
Tilgang i året	275	1.087
Afgang i året	0	-118
Anskaffelsessum ultimo	<u>127.409</u>	<u>127.134</u>
Akkumulerede afskrivninger primo	-4.949	-3.479
Afskrivninger på afgang i året	0	0
Afskrivninger i året	-1.493	-1.470
Akkumulerede afskrivninger ultimo	<u>-6.442</u>	<u>-4.949</u>
<b>Bogført værdi ultimo</b>	<b><u>120.967</u></b>	<b><u>122.186</u></b>
<b>Note 9 - Produktionsanlæg og maskiner</b>		
Anskaffelsessum primo	<u>22.567</u>	<u>22.567</u>
Anskaffelsessum ultimo	<u>22.567</u>	<u>22.567</u>
Akkumulerede afskrivninger primo	-5.656	-4.529
Afskrivninger i året	-1.127	-1.127
Akkumulerede afskrivninger ultimo	<u>-6.783</u>	<u>-5.656</u>
<b>Bogført værdi ultimo</b>	<b><u>15.784</u></b>	<b><u>16.910</u></b>
<b>Note 10 - Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</b>		
Anskaffelsessum primo	5.223	8.250
Tilgang i året	583	1.011
Afgang i året	-3.166	-4.038
Anskaffelsessum ultimo	<u>2.640</u>	<u>5.223</u>
Akkumulerede afskrivninger primo	-3.022	-5.342
Tilbageførsel ved afgang	3.166	3.963
Afskrivninger i året	-733	-1.643
Akkumulerede afskrivninger ultimo	<u>-589</u>	<u>-3.022</u>
<b>Bogført værdi ultimo</b>	<b><u>2.051</u></b>	<b><u>2.201</u></b>

**Noter****2018****2017**

t.kr.

t.kr.

**Note 11 - Finansielle anlægsaktiver****Kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

Anskaffelsessum primo	1.281.506	1.250.220
Tilgang i året	5.000	31.287
Anskaffelsessum ultimo	<u>1.286.506</u>	<u>1.281.506</u>
Nettoopskrivning primo	-710.639	-730.405
Egenkapitalposter i tilknyttede virksomheder	8.052	5.799
Eliminering af koncernintern avance	327	906
Årets resultat efter skat	25.909	14.315
Afskrivning goodwill	-2.509	-1.254
Nettoopskrivning ultimo	<u>-678.859</u>	<u>-710.639</u>
<b>Bogført værdi ultimo</b>	<b><u>607.647</u></b>	<b><u>570.867</u></b>

	Selskabskapital	Ejerandel	Årets resultat	Andel indre værdi	Andel indre værdi
SEF Energi A/S, Svendborg	1.500.000	100%	7.845	27.609	12.492
Flow Elnet A/S, Svendborg	1.000.000	100%	-1.546	41.669	42.603
SEF Fiber A/S, Svendborg	2.500.000	75%	12.923	267.972	255.050
SEF Innovation A/S, Svendborg	500.000	100%	-2.107	5.071	2.177
FiberLAN A/S, Odense	510.000	100%	3.251	11.035	7.784
SEF Wind GmbH & Co. KG Tyskland		100%	1.262	71.569	70.233
SEF Wind Niemegek GmbH & Co. KG Tyskland		100%	4.281	163.139	158.762
Eliminering af koncernintern avance			327	-1.739	-2.066
Ikke afskrevet goodwill			-2.509	21.323	23.832
			<u>23.728</u>	<u>607.648</u>	<u>570.867</u>

Goodwill ved anskaffelse i året udgør 0 25.006

**Kapitalandele i associerede virksomheder**

Anskaffelsessum primo	0	0
Tilgang i året	25	0
Anskaffelsessum ultimo	<u>25</u>	<u>0</u>

	Selskabskapital	Ejerandel	Årets resultat	Andel indre værdi	Andel indre værdi
Süstedt Komplementar ApS, Søborg	50.000	50%	0	25.000	0

<b>Noter</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
	t.kr.	t.kr.
<b>Note 12 - Udskudt skatteaktiv</b>		
Udskudt skatteaktiv primo	1.963	1.056
Indregnet i resultatopgørelsen	631	2.185
Indregnet i egenkapitalen	-272	-1.278
	<b>2.323</b>	<b>1.963</b>

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

#### **Note 13 - Periodeafgrænsningsposter**

Posten består af almindelige ydelser som renter, serviceaftaler, software licencer, abonnementer m.v.

#### **Note 14 - Egenkapital**

##### **Virksomhedskapital**

Saldo 1/1	100.000	100.000
	<b>100.000</b>	<b>100.000</b>

Virksomhedskapitalen består af én aktie.

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

	Forfald inden 12 måneder 2018	Forfald inden 12 måneder 2017	Forfald efter 12 måneder 2018	Forfald efter 12 måneder 2017	Restgæld efter 5 år 2018
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>Note 15 - Langfristet gæld</b>					
Gæld til realkreditinstitutter	1.954	1.935	27.479	29.390	19.958
Finansielle instrumenter	4.514	4.530	16.442	17.660	3.445
	<b>6.468</b>	<b>6.465</b>	<b>43.921</b>	<b>47.050</b>	<b>23.403</b>

Finansielle instrumenter omfatter

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

#### **Note 16 - Anden gæld**

Feriepengeforpligtelse	4.207	3.912
Skyldig feriegodtgørelse/feriepenge/overarbejde	665	864
Øvrige skyldige omkostninger	2.244	4.785
	<b>7.116</b>	<b>9.561</b>

#### **Note 17 - Leasingforpligtelser**

For årene 2018-2025 er indgået operationelle leasingaftaler vedrørende driftsmidler

Årlige leasingydelser	305	244
-----------------------	-----	-----

## Noter

### Note 18 - 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 312 t.kr.

Selskabet er fællesregistreret i momsmæssig henseende med andre selskaber i koncernen. Selskabet hæfter derfor solidarisk for betaling af moms, jf. momslovens §46, stk. 7. Momsforpligtelsen i de fællesregistrerede selskaber udgør 2.468 t.kr. (2017: 2.176 t.kr.).

Til sikkerhed for eget og alle datterselskabers mellemværende med pengeinstitut er pantsat værdipapirer og indeståender i pengeinstitut t.kr. 80.640 (2017: 83.207 t.kr.).

Gæld til realkreditinstitutter er sikret ved pant i ejendomme med regnskabsmæssig værdi på 109 mio. kr.

Selskabet har kautioneret samt afgivet pant i ejendomme for Flow Elnet A/S' prioritetsgæld, der pr. 31.12.2018 udgør 233.568 t.kr. (2017: 236.788 t.kr.).

Der er af pengeinstitut stillet arbejds- og betalingsgarantier for i alt 296 t.kr.

SEF A/S har afgivet selvskyldnerkaution overfor følgende selskabers samlede mellemværende på 312 t.kr. med pengeinstitut - Flow Elnet A/S, SEF Energi A/S, SEF Innovation A/S og FiberLAN A/S

Selskabet har afgivet selvskyldnerkaution overfor en række netselskaber på vegne af SEF Energi A/S for i alt 2.909 tkr (2017: 3.154 t.kr.)

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.

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
<b>Note 19 - Øvrige oplysninger uden henvisning</b>	t.kr.	t.kr.
Personaleudgifter		
Lønninger og gager	29.177	32.899
Pensioner	2.859	3.304
Social sikring og lign.	644	750
	<u><b>32.680</b></u>	<u><b>36.952</b></u>

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Betalt til direktion, bestyrelse og repræsentantskab i regnskabsåret	2.624	2.086
Selskabet har i regnskabsåret gennemsnitligt beskæftiget	56	72
Lønudgifter er viderefaktureret på omkostningsdækkende basis til datterselskaberne.		
Gennemsnitligt antal beskæftigede personer henførbare til selskabet udgjorde 17 i regnskabsåret.		

## **Noter**

### **Note 20 - 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**

Flow Elnet A/S, SEF Energi A/S, SEF Fiber A/S, SEF Innovation A/S og FiberLAN A/S samt SEF Wind GmbH & Co. KG og SEF Wind Niemegek GmbH & Co. KG.

#### **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 21 - Begivenheder efter regnskabsårets afslutning**

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