

**Sydfyns Elforsyning A/S**  
Fåborgvej 44  
5700 Svendborg

## **Årsrapport 2015**

CVR-nr. 32 87 99 34

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling  
Svendborg, den 31. marts 2016

---

Dirigent

# Indhold

## **Påtegninger**

|                                     |   |
|-------------------------------------|---|
| Ledespåtegning                      | 3 |
| Den uafhængige revisors erklæringer | 4 |

## **Ledelsesberetning**

|                     |   |
|---------------------|---|
| Selskabsoplysninger | 5 |
| Hoved og nøgletal   | 6 |
| Beretning           | 7 |

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

|                          |    |
|--------------------------|----|
| Anvendt regnskabspraksis | 8  |
| Resultatopgørelse        | 12 |
| Balance                  | 13 |
| Egenkapitalopgørelse     | 14 |
| Noter                    | 15 |

# Påtegninger

## Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015 for Sydfyns Elforsyning 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 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Svendborg den 31. marts 2016

## Direktion

Anders J. Banke

## Bestyrelse

Søren Bøving-Andersen  
formand

Lars Foged  
næstformand

Knud Clemmensen

Stina Løndahl Henriksen

Jacob Hagn-Meincke

Hans Erik Pedersen

Villiam Hansen

Lars F. Jørgensen

Jørgen K. Magnussen

# Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejeren i Sydfyns Elforsyning A/S

## Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Sydfyns Elforsyning A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015. Årsregnskabet omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

## 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 nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

## Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for selskabets udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

## Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

## Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Kolding, den 31. marts 2016

## Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 96 35 56

Johnny Krogh  
statsautoriseret revisor

Per Schøtt  
statsautoriseret revisor

## Selskabsoplysninger

Sydfyns Elforsyning 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 Bøving-Andersen (formand)  
Lars Foged (næstformand)  
Knud Clemmensen  
Stina Løndahl Henriksen  
Jacob Hagn-Meincke  
Hans Erik Pedersen  
Jørgen K. Magnussen  
Villiam Hansen  
Lars F. Jørgensen

**Direktion** Anders J. Banke

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

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

## Hoved og Nøgletal

| Hovedtal i tkr.                        | 2015           | 2014           | 2013           | 2012           | 2011            |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|-----------------|
| <b>Nettoomsætning</b>                  | <b>10.547</b>  | <b>11.863</b>  | <b>2.861</b>   | <b>1.999</b>   | <b>1.898</b>    |
| Bruttoresultat                         | 3.021          | 5.262          | 3.944          | 2.861          | 1.999           |
| Driftsresultat                         | -7.679         | -4.825         | -3.800         | -7.798         | -6.574          |
| Resultat af finansielle poster         | 2.700          | 6.855          | 22.589         | 24.899         | -507            |
| Resultat før skat                      | -16.949        | 197            | 13.401         | 26.741         | -135.597        |
| <b>Årets resultat</b>                  | <b>-15.041</b> | <b>-822</b>    | <b>8.329</b>   | <b>22.090</b>  | <b>-134.341</b> |
|  |                |                |                |                |                 |
| Anlægsaktiver                          | 766.511        | 536.842        | 412.323        | 327.304        | 284.377         |
| Investering i materielle anlægsaktiver | 4.606          | 4.019          | 30.706         | 72.504         | 32.872          |
| Omsætningsaktiver                      | 197.342        | 237.761        | 398.665        | 447.194        | 501.903         |
| <b>Aktiver i alt</b>                   | <b>963.853</b> | <b>774.603</b> | <b>810.988</b> | <b>774.497</b> | <b>786.281</b>  |
| <b>Egenkapital</b>                     | <b>651.690</b> | <b>677.562</b> | <b>720.894</b> | <b>683.530</b> | <b>674.309</b>  |
| Hensatte forpligtelser                 | 0              | 0              | 985            | 0              | 0               |
| Langfristet gæld                       | 54.675         | 35.106         | 37.501         | 431            | 0               |
| Kortfristet gæld                       | 257.488        | 61.935         | 51.608         | 90.536         | 111.972         |
| <b>Passiver i alt</b>                  | <b>963.853</b> | <b>774.603</b> | <b>810.988</b> | <b>774.497</b> | <b>786.281</b>  |
|  |                |                |                |                |                 |
| Overskudsgrad %                        | -72,81         | -40,67         | -68,98         | -272,58        | -328,82         |
| Afkastningsgrad %                      | -0,88          | -0,62          | -0,47          | -1,01          | -0,84           |
| Egenkapitalandel (soliditet) %         | 67,61          | 87,47          | 88,89          | 88,25          | 85,76           |
| Egenkapitalforrentning %               | -2,26          | -0,12          | 1,16           | 3,23           | -19,92          |

### 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. Desuden varetager selskabet forrentningen af koncernens likvide beredskab, herunder investering i samt drift af vindmøller.

## Tilknyttede virksomheder

Sydfyns Elforsyning A/S ejer 100% af aktiekapitalen i SEF Net A/S, SEF Energi A/S, SEF Fiber A/S, SEF Teknik A/S. Aktiekapitalen i SEF Fiber A/S og SEF Teknik A/S blev overdraget til Sydfyns Elforsyning A/S fra SEF Energi A/S pr. 31.12.2014 til indre værdi. Desuden ejer selskabet 100% af anparterne i tyske kommanditselskaber SEF Wind GmbH & Co. KG samt SEF Wind Niemegek GmbH & Co. KG.

## Værdiansættelse af bredbåndsaktiver

I forbindelse med regnskabsafslutningen for 2015 har SEF Fiber A/S ledelse vurderet værdiansættelsen af selskabets bredbåndsaktiver, som ikke har givet anledning til korrektioner.

## Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

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

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

Resultatet er utilfredsstillende og lavere end tidligere udmeldte forventninger.

Selskabet forventer et positivt resultat i det kommende år.

Selskabets datterselskab SEF 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.

## Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

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

## 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 46.295 t.kr. efter skat. Den negative værdi primo året var 53.653 t.kr og der er således tillagt 7.358 t.kr. i 2015.

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.

Datterselskabet SEF Fiber A/S har i 2014 indregnet 2.888 t.kr. for meget i udskudt skatteaktiv. Selskabet har derfor nedskrevet dette skatteaktiv over egenkapitalen pr. 01.01.2015 og tilpasset sammenligningstallene for 2014. Korrektionen påvirker ikke balance og resultatopgørelse i 2015. Balancesum, resultat og egenkapital i 2014 er formindsket med 2.888 t.kr.

# Årsregnskab 1. januar - 31. december

## Anvendt regnskabspraksis

Årsregnskabet for Sydfyns Elforsyning A/S 2015 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en klasse C (mellemstor) virksomhed.

Dattererselskabet SEF Fiber A/S har i 2014 indregnet 2.888 t.kr. for meget i udskudt skatteaktiv. Selskabet har derfor nedskrevet dette skatteaktiv over egenkapitalen pr. 01.01.2015 og tilpasset sammenligningstallene for 2014. Korrektionen påvirker ikke balance og resultatopgørelse i 2015. Balancesum, resultat og egenkapital i 2014 er formindsket med 2.888 t.kr.

Selskabets regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

## Undtagelsesbestemmelser i henhold til årsregnskabsloven

Under henvisning til årsregnskabslovens §112, stk 1 er der i 2015 ikke udarbejdet koncernregnskab. Årsregnskabet for Sydfyns Elforsyning 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.

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.



# Årsregnskab 1. januar - 31. december

## Anvendt regnskabspraksis

### Omregning af fremmed valuta, fortsat

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.

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

# Årsregnskab 1. januar - 31. december

## Anvendt regnskabspraksis

### Skat, fortsat

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. 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.

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 langsigtet 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.

# Årsregnskab 1. januar - 31. december

## Anvendt regnskabspraksis

### 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 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.

### 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 finansiell 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 nominal værdi.

## Resultatopgørelse

|   | 2015           | 2014          |
|---|----------------|---------------|
| Note  | tkr.           | tkr.          |
| 1 Nettoomsætning  | 10.547         | 11.863        |
| Produktionsomkostninger                                 | -7.525         | -6.602        |
| <b>Bruttoresultat</b>                                   | <b>3.021</b>   | <b>5.262</b>  |
| 2 Administrationsomkostninger                           | -10.701        | -10.087       |
| <b>Driftsresultat</b>                                   | <b>-7.679</b>  | <b>-4.825</b> |
| 10 Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder | -11.970        | -1.833        |
| 3 Finansielle indtægter                                 | 9.536          | 9.898         |
| 4 Finansielle omkostninger                              | -6.836         | -3.042        |
| <b>Resultat før skat</b>                                | <b>-16.949</b> | <b>197</b>    |
| 5 Skat af årets resultat                                | 1.908          | -1.020        |
| <b>ÅRETS RESULTAT</b>                                   | <b>-15.041</b> | <b>-822</b>   |
| <b>Forslag til resultatdisponering</b>                  |                |               |
| Overført resultat                                       | -15.041        | -822          |

## Balance

| Note   | 2015           | 2014           |
|--|----------------|----------------|
| <b>AKTIVER</b>   |                |                |
|  | tkr.           | tkr.           |
| <b>Materielle anlægsaktiver</b>  |                |                |
| 6 Grunde og bygninger  | 135.463        | 136.157        |
| 7 Produktionsanlæg og maskiner   | 19.164         | 20.291         |
| 8 Andre anlæg, driftsmateriel og inventar  | 12.732         | 12.545         |
| 9 Materielle anlægsaktiver under udførelse                                       | 0              | 1.039          |
| <b>Materielle anlægsaktiver i alt</b>  | <b>167.358</b> | <b>170.032</b> |
| <b>Finansielle anlægsaktiver</b>   |                |                |
| 10 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder                                      | 599.153        | 254.043        |
| 11 Tilgodehavende hos tilknyttet virksomhed                                      | 0              | 112.766        |
| <b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b>   | <b>599.153</b> | <b>366.810</b> |
| <b>Anlægsaktiver i alt</b>   | <b>766.511</b> | <b>536.842</b> |
| <b>Omsætningsaktiver</b>   |                |                |
| Fremstillede varer og handelsvarer   | 4.286          | 4.775          |
| Tilgodehavende fra salg og tjenesteydelser                                       | 5.023          | 16.095         |
| Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder                                      | 34.425         | 57.786         |
| Tilgodehavende sambeskatningsbidrag  | 2.039          | 0              |
| Udskudt skatteaktiv  | 673            | 803            |
| Andre tilgodehavender m.v.   | 5.540          | 4.834          |
| Andre værdipapirer og kapitalandele  | 137.771        | 85.458         |
| Likvide beholdninger   | 7.586          | 68.009         |
| <b>Omsætningsaktiver i alt</b>   | <b>197.342</b> | <b>237.761</b> |
| <b>AKTIVER i alt</b>   | <b>963.853</b> | <b>774.603</b> |
| <b>PASSIVER</b>  |                |                |
| 12 Virksomhedskapital  | 100.000        | 100.000        |
| Overført resultat  | 551.690        | 577.562        |
| <b>Egenkapital i alt</b>   | <b>651.690</b> | <b>677.562</b> |
| 13 <b>Langfristet gæld</b>   |                |                |
| Gæld til realkreditinstitutter   | 33.294         | 35.106         |
| Markedsværdi af finansielle instrumenter   | 21.381         | 0              |
| <b>Langfristet gæld i alt</b>  | <b>54.675</b>  | <b>35.106</b>  |
| <b>Kortfristet gæld</b>  |                |                |
| 13 Kortfristet del af langfristet gæld   | 6.326          | 2.355          |
| Banker og kreditinstitutter  | 218.585        | 0              |
| Leverandør af varer og tjenesteydelser   | 5.667          | 7.569          |
| Gæld til tilknyttede virksomheder  | 14.021         | 38.761         |
| Skyldigt sambeskatningsbidrag  | 0              | 2.938          |
| 14 Anden gæld  | 12.889         | 10.312         |
| <b>Kortfristet gæld i alt</b>  | <b>257.488</b> | <b>61.935</b>  |
| <b>Gæld i alt</b>  | <b>312.163</b> | <b>97.041</b>  |
| <b>PASSIVER i alt</b>  | <b>963.853</b> | <b>774.603</b> |
| 15 Leasingforpligtelser  |                |                |
| 16 Eventualforpligtelser, andre økonomiske forpligtelser og sikkerhedsstillelser |                |                |
| 17 Øvrige oplysninger uden henvisning  |                |                |
| 18 Nærtstående parter  |                |                |

## Egenkapitalopgørelse for 2015

|  | Virksomheds-<br>kapital | Overført<br>resultat | I alt          |
|--|-------------------------|----------------------|----------------|
|  | tkr.                    | tkr.                 | tkr.           |
| Egenkapital pr. 1/1                                    | 100.000                 | 580.450              | 680.450        |
| Korrektion primo                                       |                         | -2.888               | -2.888         |
| Egenkapital 01.01.2014, korrigeret                     | 100.000                 | 577.562              | 677.562        |
| Udbetalt ekstraordinært udbytte                        |                         | -20.000              | -20.000        |
| Årets resultat   |                         | -15.041              | -15.041        |
| Valutakursregulering af udenlandske dattervirksomheder |                         | -75                  | -75            |
| Egenkapitalposter i tilknyttede virksomheder           |                         | 9.245                | 9.245          |
| <b>Egenkapital pr. 31/12</b>                           | <b>100.000</b>          | <b>551.690</b>       | <b>651.690</b> |

| <b>Noter</b>                                   | <b>2015</b>   | <b>2014</b>   |
|--|---------------|---------------|
|  | tkr.          | tkr.          |
| <b>Note 1 - Nettoomsætning</b>                 |               |               |
| Gebyrer og andre indtægter                     | 1.489         | 3.178         |
| Salg af energibesparelser                      | 6.741         | 6.179         |
| Indtægt af vindmøller                          | 2.316         | 2.506         |
|  | <u>10.547</u> | <u>11.863</u> |
| <b>Note 2 - Administrationsomkostninger</b>    |               |               |
| Salg/Skrotning af anlægsaktiver                | 101           | -94           |
| Afskrivning administrationsbygning             | 1.535         | 1.532         |
| Afskrivning driftsbygninger                    | 360           | 360           |
| Afskrivninger driftsmateriel                   | 5.385         | 5.284         |
| Administration                                 | 3.418         | 3.074         |
| Tab på debitorer                               | -98           | -70           |
|  | <u>10.701</u> | <u>10.087</u> |
| <b>Note 3 - Finansielle indtægter</b>          |               |               |
| Bankrenter m.v.                                | 764           | 78            |
| Kursregulering                                 | 93            | -181          |
| Værdiregulering værdipapirer                   | 5.300         | 1.593         |
| Obligationsrenter                              | -578          | 3.824         |
| Modtagne koncerninterne renter                 | 2.500         | 2.505         |
| Udbytte  | 1.457         | 2.078         |
|  | <u>9.536</u>  | <u>9.898</u>  |
| <b>Note 4 - Finansielle omkostninger</b>       |               |               |
| Renteudgifter og gebyr                         | 6.836         | 3.042         |
|  | <u>6.836</u>  | <u>3.042</u>  |
| <b>Note 5 - Skat af årets resultat</b>         |               |               |
| Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst | -2.443        | 2.938         |
| Regulering udskudt skat                        | -1.571        | -1.788        |
| Regulering udskudt skat, tidligere år          | 2.106         | -375          |
| Modtaget/betalt udenlandsk udbytteskat         | 0             | 245           |
|  | <u>-1.908</u> | <u>1.020</u>  |

| Noter  | 2015                  | 2014                  |
|--|-----------------------|-----------------------|
|  | tkr.                  | tkr.                  |
| <b>Note 6 - Grunde og bygninger</b>                      |                       |                       |
| Anskaffelsessum primo                                    | 142.703               | 142.532               |
| Tilgang i året   | <u>1.201</u>          | <u>171</u>            |
| Anskaffelsessum ultimo                                   | <u>143.904</u>        | <u>142.703</u>        |
| <br>   |                       |                       |
| Akkumulerede afskrivninger primo                         | -6.546                | -4.654                |
| Afskrivninger i året                                     | <u>-1.895</u>         | <u>-1.892</u>         |
| Akkumulerede afskrivninger ultimo                        | <u>-8.441</u>         | <u>-6.546</u>         |
| <br>   |                       |                       |
| <b>Bogført værdi ultimo</b>                              | <b><u>135.463</u></b> | <b><u>136.157</u></b> |
| <br>   |                       |                       |
| <b>Note 7 - Produktionsanlæg og maskiner</b>             |                       |                       |
| 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>         |
| <br>   |                       |                       |
| Akkumulerede afskrivninger primo                         | -2.275                | -1.146                |
| Afskrivninger i året                                     | <u>-1.127</u>         | <u>-1.129</u>         |
| Akkumulerede afskrivninger ultimo                        | <u>-3.402</u>         | <u>-2.275</u>         |
| <br>   |                       |                       |
| <b>Bogført værdi ultimo</b>                              | <b><u>19.164</u></b>  | <b><u>20.291</u></b>  |
| <br>   |                       |                       |
| <b>Note 8 - Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</b>  |                       |                       |
| Anskaffelsessum primo                                    | 30.809                | 30.931                |
| Tilgang i året   | 5.734                 | 5.123                 |
| Afgang i året til kostpris                               | <u>-9.157</u>         | <u>-5.245</u>         |
| Anskaffelsessum ultimo                                   | <u>27.386</u>         | <u>30.809</u>         |
| <br>   |                       |                       |
| Akkumulerede afskrivninger primo                         | -18.264               | -18.079               |
| Afskrivninger på afgang i året                           | 8.994                 | 5.118                 |
| Afskrivninger i året                                     | <u>-5.384</u>         | <u>-5.303</u>         |
| Akkumulerede afskrivninger ultimo                        | <u>-14.654</u>        | <u>-18.264</u>        |
| <br>   |                       |                       |
| <b>Bogført værdi ultimo</b>                              | <b><u>12.732</u></b>  | <b><u>12.545</u></b>  |
| <br>   |                       |                       |
| <b>Note 9 - Materielle anlægsaktiver under udførelse</b> |                       |                       |
| Anskaffelsessum primo                                    | <b>1.039</b>          | <b>1.039</b>          |
| Tilgang i året   | 0                     | 171                   |
| Afgang i året  | <u>-1.039</u>         | <u>-171</u>           |
| Anskaffelsessum ultimo                                   | <u><b>0</b></u>       | <u><b>1.039</b></u>   |



**Noter**

|  | 2015                  | 2014                  |
|--|-----------------------|-----------------------|
|  | tkr.                  | tkr.                  |
| <b>Note 10 - Finansielle anlægsaktiver</b>       |                       |                       |
| Kapitalandele i tilknyttede virksomheder         |                       |                       |
| Anskaffelsessum primo                            | 986.040               | 758.279               |
| Afgang i året                                    | 0                     | 0                     |
| Tilgang i året                                   | 347.911               | 227.761               |
| Anskaffelsessum ultimo                           | <u>1.333.951</u>      | <u>986.040</u>        |
| Nettoopskrivning primo                           | -731.997              | -637.887              |
| Korrektion af primo                              | 0                     | -2.888                |
|  | <u>-731.997</u>       | <u>-640.775</u>       |
| Udbytte  | 0                     | -50.000               |
| Egenkapitalposter i tilknyttede virksomheder     | 9.169                 | -42.277               |
| Eliminering af koncernintern avance              | 645                   | 125                   |
| Årets resultat efter skat                        | -32.721               | 931                   |
| Heraf indregnet renteswap via resultatopgørelsen | 20.106                | 0                     |
| Nettoopskrivning ultimo                          | <u>-734.798</u>       | <u>-731.997</u>       |
| <b>Bogført værdi ultimo</b>                      | <b><u>599.153</u></b> | <b><u>254.043</u></b> |

|                                     | Selskabskapital | Ejerandel | Årets resultat | Indre værdi    | Indre værdi    |
|-------------------------------------|-----------------|-----------|----------------|----------------|----------------|
| SEF Energi A/S,                     |                 |           |                |                |                |
| Svendborg                           | 1.500.000       | 100%      | -14.184        | 26.539         | 38.836         |
| SEF Net A/S,                        |                 |           |                |                |                |
| Svendborg                           | 1.000.000       | 100%      | 3.321          | 23.552         | -9.783         |
| SEF Fiber A/S,                      |                 |           |                |                |                |
| Svendborg                           | 2.500.000       | 100%      | -32.148        | 334.928        | 26.717         |
| SEF Teknik,                         |                 |           |                |                |                |
| Svendborg A/S                       | 500.000         | 100%      | -1.144         | 5.480          | 1.623          |
| SEF Wind GmbH & Co. KG              |                 |           |                |                |                |
| Tyskland                            |                 | 100%      | 3.066          | 66.037         | 62.950         |
| SEF Wind Niemegek GmbH & Co. KG     |                 |           |                |                |                |
| Tyskland                            |                 | 100%      | 8.368          | 146.410        | 138.137        |
| Eliminering af koncernintern avance |                 |           | 645            | -3.792         | -4.437         |
|                                     |                 |           | <u>-32.075</u> | <u>599.153</u> | <u>254.043</u> |

**Note 11 - Finansielle anlægsaktiver**

|  |          |                |
|--|----------|----------------|
| Tilgodehavende hos tilknyttet virksomhed |          |                |
| Anskaffelsessum primo                    | 112.766  | 118.741        |
| Tilgang i året                           |          | 0              |
| Afgang i året                            | -112.766 | -5.975         |
| Anskaffelsessum ultimo                   | <u>0</u> | <u>112.766</u> |

| Noter                        | 2015                  | 2014                  |
|------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>Note 12 - Egenkapital</b> | t.kr                  | t.kr                  |
| <b>Virksomhedskapital</b>    |                       |                       |
| Saldo 1/1                    | <u>100.000</u>        | <u>100.000</u>        |
|                              | <b><u>100.000</u></b> | <b><u>100.000</u></b> |

Virksomhedskapitalen består af én aktie.

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

|   | Forfald inden 12 måneder 2015 | Forfald inden 12 måneder 2014 | Forfald efter 12 måneder 2015 | Forfald efter 12 måneder 2014 | Restgæld efter 5 år 2015 |
|---|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|--------------------------|
|   | tkr.                          | tkr.                          | tkr.                          | tkr.                          | tkr.                     |
| <b>Note 13 - Langfristet gæld</b>           |                               |                               |                               |                               |                          |
| Gæld til realkreditinstitutter              | 1.933                         | 1.924                         | 33.294                        | 35.106                        | 25.992                   |
| Finansielle instrumenter                    | 4.393                         |                               | 21.381                        |                               | 6.807                    |
| Gæld optaget ved udstedelse af obligationer | 0                             | 431                           | 0                             | 0                             | 0                        |
|   | <u>6.326</u>                  | <u>2.355</u>                  | <u>54.675</u>                 | <u>35.106</u>                 | <u>32.799</u>            |

#### Note 14 - Anden gæld

|   |                      |                      |
|---|----------------------|----------------------|
| Feriepengeforpligtelse                          | 4.985                | 5.301                |
| Skyldig feriegodtgørelse/feriepenge/overarbejde | 1.650                | 2.030                |
| Offentlige afgifter                             | 0                    | 0                    |
| Øvrige skyldige omkostninger                    | <u>6.253</u>         | <u>2.981</u>         |
|   | <b><u>12.889</u></b> | <b><u>10.312</u></b> |

#### Note 15 - Leasingforpligtelser

For årene 2014-2017 er indgået operationelle leasingaftaler vedrørende driftsmidler

|                      |           |           |
|----------------------|-----------|-----------|
| Årlige leasingydelse | <u>83</u> | <u>83</u> |
|----------------------|-----------|-----------|

#### 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 om 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

Sydfyns Elforsyning 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.

Selskabet er fællesregistreret i momsmæssig henseende med øvrige selskaber i koncernen. Selskabet hæfter derfor solidarisk for betaling af momsen, jf. momslovens §46, stk. 7. Momsforpligtelsen i de tilknyttede selskaber udgør 0 tkr.

Til sikkerhed for eget og alle datterselskabers mellemværende med pengeinstitut er pansat værdipapirer og indeståender i pengeinstitut tkr. 48.660 (2014: 46.694 tkr.).

## Noter

### Sikkerhedsstillelser, fortsat

Gæld til realkreditinstitutter er sikret ved pant i ejendomme med regnskabsmæssig værdi på 123 mio. kr. Selskabet har kautioneret samt afgivet pant i ejendomme for SEF Net A/S' prioritetsgæld, der pr. 31.12.2015 udgør 245.217 tkr. (2014: 248.673 tkr.)

Der er af pengeinstitut stillet arbejds- og betalingsgarantier for i alt 724 tkr.

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

Sydfyns Elforsyning A/S har forpligtet sig til at fjerne vindmølle og reetablere lejet areal senest i år 2041. Der er ikke hensat hertil.

|   | 2015          | 2014          |
|---|---------------|---------------|
|   | tkr.          | tkr.          |
| <b>Note 17 - Øvrige oplysninger uden henvisning</b> |               |               |
| Personaleudgifter.                                  |               |               |
| Lønninger og gager                                  | 39.657        | 46.809        |
| Pensioner   | 3.885         | 4.300         |
| Social sikring og lign.                             | 806           | 1.015         |
|   | <u>44.348</u> | <u>52.124</u> |

|   | 2015  | 2014  |
|---|-------|-------|
| Betalt til direktion, bestyrelse og repræsentantskab i regnskabsåret  | 2.262 | 2.077 |
| Koncernen har i regnskabsåret gennemsnitligt beskæftiget der er ansat i moderselskabet, lønudgifter er viderefaktureret på omkostningsdækkende basis til datterselskaberne. | 97    | 117   |

### Note 18 - Nærtstående parter

Sydfyns Elforsyning A/S's nærtstående parter omfatter følgende:

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