



SEF A/S

Fåborgvej 44
5700 Svendborg
CVR-nr. 32879934

Årsrapport 2022

Godkendt på selskabets generalforsamling, den
17.04.2023

Lars Peder Foged
Dirigent

Indhold

Virksomhedsoplysninger	2
Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Ledelsesberetning	7
Resultatopgørelse for 2022	12
Balance pr. 31.12.2022	18
Egenkapitalopgørelse for 2022	15
Noter	16
Anvendt regnskabspraksis	22

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

SEF A/S

Fåborgvej 44

5700 Svendborg

CVR-nr.: 32879934

Hjemsted: Svendborg

Regnskabsår: 01.01.2022 - 31.12.2022

Bestyrelse

Søren Henrik Bøving-Andersen, formand

Jan Bruhn Andersen

Torben Per Jensen

Jakob Horstmann

Rasmus Christian Hansen

Stina Løndahl Henriksen

Lars Friis Jørgensen

Jonas Ejlersen

Lars Peder Foged

Direktion

Lars Peder Foged

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Egtved Allé 4

6000 Kolding

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2022 - 31.12.2022 for SEF A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2022 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2022 - 31.12.2022.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Svendborg, den 23.03.2023

Direktion

Lars Peder Foged

Bestyrelse

Søren Henrik Bøving-Andersen
formand

Jan Bruhn Andersen

Torben Per Jensen

Jakob Horstmann

Rasmus Christian Hansen

Stina Løndahl Henriksen

Lars Friis Jørgensen

Jonas Ejlersen

Lars Peder Foged

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i SEF A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for SEF A/S for regnskabsåret 01.01.2022 - 31.12.2022, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2022 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2022 - 31.12.2022 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 International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisoreres etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. 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 brugerne 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 anvendte 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 blandt andet 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 herudover 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 23.03.2023

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33963556

Per Schøtt

Statsautoriseret revisor

MNE-nr. mne28663

Ledelsesberetning

Hoved- og nøgletal

	2022	2021	2020	2019	2018
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Hovedtal					
Nettoomsætning	7.700	5.163	7.135	9.173	8.427
Bruttoresultat	7.065	3.190	(2.620)	4.436	2.964
Driftsresultat	(18.687)	(16.259)	(19.475)	(19.497)	(14.038)
Resultat af finansielle poster	(28.125)	26.334	(8.968)	16.051	(10.235)
Årets resultat	(232.435)	89.716	(89.576)	26.830	86
Balancesum	851.970	1.014.855	972.572	1.055.434	1.044.071
Investeringer i materielle aktiver	1.898	3.158	1.386	1.092	858
Egenkapital	486.424	696.480	584.894	676.113	666.048
Nøgletal					
Bruttoavance (%)	91,75	61,79	(36,72)	48,36	35,17
EBIT-margin (%)	(242,69)	(314,91)	(272,95)	(212,55)	(166,58)
Nettomargin (%)	(3.018,64)	1.737,67	(1.255,44)	292,49	1,02
Egenkapitalforrentning (%)	(39,30)	14,00	(14,21)	4,00	4,00
Soliditetsgrad (%)	57,09	68,63	60,14	64,06	63,79

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens gældende version af "Anbefalinger & Nøgletal".

Bruttoavance (%):

$\frac{\text{Bruttoresultat}}{\text{Nettoomsætning}} * 100$

Nettoomsætning

EBIT-margin (%):

$\frac{\text{Driftsresultat}}{\text{Nettoomsætning}} * 100$

Nettoomsætning

Nettomargin (%):

$\frac{\text{Årets resultat}}{\text{Nettoomsætning}} * 100$

Nettoomsætning

Egenkapitalforrentning (%):

$\frac{\text{Årets resultat}}{\text{Gns. egenkapital}} * 100$

Gns. egenkapital

Soliditetsgrad (%):

Egenkapital * 100

Balancesum

Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Selskabet er administrationselskab for koncernens driftsselskaber. Desuden varetager selskabet forrentningen af koncernens likvide beredskab, herunder investering i samt drift af vindmøller.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

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

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.

Årets resultat sammenholdt med den forventede udvikling

Årets resultat udgør et underskud på 235 mio.kr. før skat.

Selskabet forventede et resultat i niveauet -5 til +5 mio.kr. før skat. Forventningen tog udgangspunkt i stabil udvikling på markedet for energipriser og finansmarkedet og var behæftet med usikkerhed.

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.

Årets resultat er utilfredsstillende og værre end forventet; væsentligst som følge af utilfredsstillende udvikling i selskabets datterselskab SEF Energi A/S. En afdækningsforretning mod koncernens vindmøller i Tyskland krævede meget omfattende garantistillelser og da det så værst ud måtte SEF Energi A/S gå ud af positionen og tage et tab på 192 mio.kr.

Usikkerhed vedrørende indregning og måling

Selskabet og dets sambeskattede dattervirksomheder har samlet set indregnet et nettokatteaktiv på 10 mio.kr. Da indregningen baserer sig på fremtidig indtjening i budgetter for de kommende år, knytter der sig en usikkerhed til det indregnede beløb. De sambeskattede selskaber råder over et større skatteaktiv end indregnet, og usikkerheden knytter sig således til, at realisering af aktivet kan blive både større og mindre end den indregnede værdi.

Usædvanlige forhold, der har påvirket indregning og måling

Årets resultat

Der henvises til note 10 vedrørende ovennævnte tab på afdækningsforretning. Tabet er indregnet i indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder.

Egenkapital

Selskabets egenkapital er påvirket af indregning af positiv dagsværdi på egen og koncernselskabers renteswaps på 15.499 t.kr. før skat. Den negative værdi primo året var 46.938 t.kr. og der er således tillagt 62.437 t.kr. på egenkapitalen i 2022. Skatten heraf på 13.736 t.kr. er modregnet på egenkapitalen og indregnet i selskabets og koncernselskabers udskudte skat.

Den løbende regulering af swaps værdi påvirker ikke årets resultat, men indregnes direkte på egenkapitalen og under udskudt skat og tilgodehavender (sidste år: gæld). Swaps er indgået med henblik på at sikre selskaberne

mod renteudsving og er indgået på et tidspunkt, hvor renteforventningerne var lavere end på balancedagen. Dette medfører en positiv markedsværdi, der dog reelt ikke er udtryk for et tilgodehavende, men udtryk for, at de fremtidige rentebetalinger ud fra den aftalte faste forrentning er lavere 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 en permanent gevinst, men udelukkende om et øjebliksbillede på statusdagen.

Værdiansættelse af bredbåndsaktiver, vindmølleaktiver og nærvarmeaktiver

I forbindelse med regnskabsafslutningen for 2022 har ledelserne for SEF Fiber A/S og Nærvarme Danmark A/S vurderet værdiansættelsen af selskabernes anlægsaktiver, hvilket ikke har givet anledning til korrektioner. Desuden har ledelsen af selskabet vurderet værdiansættelsen af selskabets investering i vindmøller, som ligeledes ikke har givet anledning til korrektioner.

Forventet udvikling

Selskabet forventer et positivt resultat i det kommende år i niveauet -5 til +10 mio.kr. før skat. Forventningen tager udgangspunkt i stabil udvikling på markedet for energipriser og finansmarkedet. På baggrund af den nuværende udvikling på disse markeder er forventningen behæftet med usikkerhed.

Anvendelse af finansielle instrumenter

Indkøb af el og handel med energi

Koncernselskabet SEF Energi A/S anvender finansiell energihandel til dels at sikre dækningsbidrag ved at indgå afdækning af købsprisen, som ligger til grund for salgsprisen forud for levering af el og dels til at optimere selskabets indtjening ved at handle finansielle energikontrakter. Denne finansielle optimeringsaktivitet er risikofyldt og afhængig af dygtige medarbejdere på området. Risikoen er, at der i perioder kan opstå tab ved denne aktivitet.

For at styre risikoen har selskabet udarbejdet et risikodokument, der nøje beskriver de rammer, som er til rådighed for de personer, der er bemyndiget til at foretage handlerne. Disse rammer overvåges løbende af ledelsen og rapporteres til bestyrelsen på ordinære bestyrelsesmøder. Når der opstår tab, der overstiger risikorammen, rapporteres dette til selskabets bestyrelse med anbefaling om, hvordan situationen bør håndteres.

SEF Energi A/S har et Non-Clearing medlemskab af EEX børsen og Nasdaq børsen. Som clearingbank for begge børser anvendes ABN AMRO Bank N.V. Selskabet handler således størstedelen af de finansielle kontrakter direkte på børsen.

Risikoeksponering

De primære risici ved indkøb af el og handel med energi vedrører den fremtidige udvikling i energipriserne. Der henvises til oplysninger i note 8.

Der anvendes også finansielle instrumenter til sikring af fremtidige rentebetalinger. I den forbindelse vedrører de primære risici udviklingen i såvel den korte som den lange rente.

Miljømæssige forhold

Selskabet har investeret i miljøvenlig produktion af strøm i form af vindmøller. Det vurderes, at selskabets og datterselskabernes øvrige aktiviteter ikke har væsentlig negativ påvirkning på det eksterne miljø. Der er uddybende omtale af SEF's arbejde med miljømæssige forhold i årsrapporten for Fonden Sydfyns Elforsyning.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Selskabet og dets dattervirksomheder har ikke forskningsaktiviteter, ligesom selskabernes udviklingsaktiviteter for nuværende ikke er væsentlige.

Koncernforhold

SEF A/S ejer 100 % af aktierne i Flow Elnet A/S, SEF Energi A/S, Nærværme Danmark A/S og FiberLAN A/S. Desuden ejer selskabet 100 % af anparterne i de tyske kommanditselskaber SEF Wind GmbH & Co. KG og SEF Wind Niemeck GmbH & Co. KG. Herudover ejer selskabet 75 % af aktierne i SEF Fiber A/S.

Resultatopgørelse for 2022

	Note	2022 t.kr.	2021 t.kr.
Nettoomsætning	2	7.700	5.163
Produktionsomkostninger		(635)	(1.973)
Bruttoresultat		7.065	3.190
Administrationsomkostninger		(25.752)	(19.449)
Driftsresultat		(18.687)	(16.259)
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		(188.131)	69.493
Andre finansielle indtægter	4	17.014	35.505
Andre finansielle omkostninger	5	(45.139)	(9.171)
Resultat før skat		(234.943)	79.568
Skat af årets resultat	6	2.508	10.148
Årets resultat	7	(232.435)	89.716

Balance pr. 31.12.2022

Aktiver

	Note	2022 t.kr.	2021 t.kr.
Erhvervede immaterielle aktiver		2.293	3.330
Immaterielle aktiver	8	2.293	3.330
Grunde og bygninger		117.445	119.179
Produktionsanlæg og maskiner		6.239	6.863
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		3.301	2.449
Materielle aktiver	9	126.985	128.491
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		603.603	639.967
Kapitalandele i associerede virksomheder		27	27
Finansielle aktiver	10	603.630	639.994
Anlægsaktiver		732.908	771.815
Fremstillede varer og handelsvarer		0	2.833
Varebeholdninger		0	2.833
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		29.021	20.147
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		13.084	17.677
Udskudt skat	11	1.771	4.292
Andre tilgodehavender		4.520	2.539
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag		1.852	8.686
Tilgodehavender		50.248	53.341
Andre værdipapirer og kapitalandele		66.809	181.308
Værdipapirer og kapitalandele		66.809	181.308
Likvide beholdninger		2.005	5.558
Omsætningsaktiver		119.062	243.040
Aktiver		851.970	1.014.855

Passiver

	Note	2022 t.kr.	2021 t.kr.
Virksomhedskapital	12	100.000	100.000
Reserve for valutakursreguleringer		351	(300)
Reserve for dagsværdireguleringer af sikringsinstrumenter		1.228	(10.034)
Overført overskud eller underskud		384.845	593.414
Forslag til udbytte for regnskabsåret		0	13.400
Egenkapital		486.424	696.480
Gæld til realkreditinstitutter		19.486	21.404
Afledte finansielle instrumenter	13	0	7.839
Langfristede gældsforpligtelser	14	19.486	29.243
Kortfristet del af langfristede forpligtelser	14	1.991	6.589
Bankgæld		199.286	161.083
Modtagne forudbetalinger fra kunder		3.185	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		13.784	18.521
Gæld til tilknyttede virksomheder		121.941	89.407
Skyldig skat		0	1.368
Anden gæld		5.873	12.164
Kortfristede gældsforpligtelser		346.060	289.132
Gældsforpligtelser		365.546	318.375
Passiver		851.970	1.014.855
Begivenheder efter balancedagen	1		
Personaleomkostninger	3		
Dagsværdioplysninger	15		
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	16		
Eventualforpligtelser	17		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	18		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	19		
Transaktioner med nærtstående parter, der ikke er på markedsmæssige vilkår	20		

Egenkapitalopgørelse for 2022

	Virksomheds- kapital t.kr.	Reserve for valutakurs- reguleringer t.kr.	Reserve for dagsværdi- reguleringer af sikrings- instrumenter t.kr.	Overført overskud eller underskud t.kr.	Forslag til udbytte for regnskabsåret t.kr.
Egenkapital primo	100.000	(300)	(10.034)	593.414	13.400
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	0	(13.400)
Værdireguleringer	0	651	14.439	0	0
Øvrige egenkapitalposter	0	0	0	23.866	0
Skat af egenkapitalbevægelser	0	0	(3.177)	0	0
Årets resultat	0	0	0	(232.435)	0
Egenkapital ultimo	100.000	351	1.228	384.845	0

	I alt t.kr.
Egenkapital primo	696.480
Udbetalt ordinært udbytte	(13.400)
Værdireguleringer	15.090
Øvrige egenkapitalposter	23.866
Skat af egenkapitalbevægelser	(3.177)
Årets resultat	(232.435)
Egenkapital ultimo	486.424

Noter

1 Begivenheder efter balancedagen

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

2 Nettoomsætning

	2022	2021
	t.kr.	t.kr.
Gebyrer og andre indtægter	2.681	2.494
Salg af energibesparelser	(4)	328
Indtægt af vindmøller	5.023	2.341
Aktiviteter i alt	7.700	5.163

3 Personaleomkostninger

	2022	2021
	t.kr.	t.kr.
Gager og lønninger	45.811	44.553
Pensioner	4.811	4.666
	50.622	49.219

Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	73	82
---	-----------	-----------

	Ledelses- vederlag	Ledelses- vederlag
	2022	2021
	t.kr.	t.kr.
Samlet for ledelseskategorier	4.369	2.851
	4.369	2.851

Personaleomkostninger er viderefaktureret på omkostningsdækkende basis til datterselskaberne. Gennemsnitligt antal beskæftigede personer henførbare til selskabet udgjorde 21 i regnskabsåret.

4 Andre finansielle indtægter

	2022	2021
	t.kr.	t.kr.
Renteindtægter i øvrigt	159	0
Øvrige finansielle indtægter	16.855	35.505
	17.014	35.505

5 Andre finansielle omkostninger

	2022	2021
	t.kr.	t.kr.
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	1.463	1.080
Renteomkostninger i øvrigt	8.359	6.117
Øvrige finansielle omkostninger	35.317	1.974
	45.139	9.171

6 Skat af årets resultat

	2022	2021
	t.kr.	t.kr.
Ændring af udskudt skat	(656)	(2.577)
Regulering vedrørende tidligere år	0	(253)
Refusion i sambeskatning	(1.852)	(7.318)
	(2.508)	(10.148)

7 Forslag til resultatdisponering

	2022	2021
	t.kr.	t.kr.
Ordinært udbytte for regnskabsåret	0	13.400
Overført resultat	(232.435)	76.316
	(232.435)	89.716

8 Immaterielle aktiver

	Erhvervede immaterielle aktiver t.kr.
Kostpris primo	13.478
Tilgange	656
Afgange	(58)
Kostpris ultimo	14.076
Af- og nedskrivninger primo	(10.147)
Årets nedskrivninger	(1.694)
Tilbageførsel ved afgang	58
Af- og nedskrivninger ultimo	(11.783)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	2.293

9 Materielle aktiver

	Grunde og bygninger t.kr.	Produktions- anlæg og maskiner t.kr.	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar t.kr.
Kostpris primo	130.411	22.567	13.471
Tilgange	0	0	1.898
Afgange	0	0	(1.947)
Kostpris ultimo	130.411	22.567	13.422
Af- og nedskrivninger primo	(11.231)	(15.704)	(11.021)
Årets afskrivninger	(1.735)	(624)	(1.048)
Tilbageførsel ved afgang	0	0	1.948
Af- og nedskrivninger ultimo	(12.966)	(16.328)	(10.121)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	117.445	6.239	3.301

10 Finansielle aktiver

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder t.kr.	Kapitalandele i associerede virksomheder t.kr.
Kostpris primo	1.344.506	27
Tilgange	250.000	0
Kostpris ultimo	1.594.506	27
Nedskrivninger primo	(704.541)	0
Egenkapitalreguleringer	24.517	0
Afskrivninger på goodwill	(2.509)	0
Andel af årets resultat	(183.888)	0
Regulering af interne avancer	(1.734)	0
Udbytte	(122.748)	0
Nedskrivninger ultimo	(990.903)	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	603.603	27

Særlige forhold

En afdækningsforretning mod koncernens vindmøller i Tyskland krævede meget omfattende garantistillelser for datterselskabet SEF Energi A/S, og da det så værst ud måtte selskabet gå ud af positionen og tage et tab på 192 mio.kr.

Kapitalandele i dattervirksomheder	Hjemsted	Ejerandel %	Egenkapital t.kr.	Resultat t.kr.
SEF Energi A/S,	Svendborg	100,00	39.714	(178.792)
Flow Elnet A/S,	Svendborg	100,00	89.864	(3.299)
SEF Fiber A/S,	Svendborg	75,00	331.579	(14.665)
Nærværme Danmark A/S,	Svendborg	100,00	18.635	(14.255)
FiberLAN A/S,	Odense	100,00	17.027	4.632
SEF Wind GmbH & Co. KG	Tyskland	100,00	44.163	3.854
SEF Wind Niemegek GmbH & Co. KG	Tyskland	100,00	137.578	14.971

Kapitalandele i associerede virksomheder	Hjemsted	Ejerandel %	Egenkapital t.kr.
Süstedt Komplementar ApS,	Søborg	50,00	64
EE Stuver Aps & Co. KG,	Husum, Tyskland	50,00	15

11 Udskudt skat

	2022 t.kr.	2021 t.kr.
Materielle aktiver	612	2.017
Forpligtelser	6	25
Fremførbare skattemæssige underskud	1.153	2.250
Udskudt skat i alt	1.771	4.292

Bevægelser i året	2022 t.kr.	2021 t.kr.
Primo	4.292	3.167
Indregnet i resultatopgørelsen	656	2.498
Indregnet direkte på egenkapitalen	(3.177)	(1.373)
Ultimo	1.771	4.292

Udskudte skatteaktiver

Selskabet og dets sambeskattede dattervirksomheder har samlet set indregnet et nettoskatteaktiv på 10 mio.kr. Da indregningen baserer sig på fremtidig indtjening i budgetter for de kommende år, knytter der sig en usikkerhed til det indregnede beløb. De sambeskattede selskaber råder over et større skatteaktiv end indregnet, og usikkerheden knytter sig således til, at realisering af aktivet kan blive både større og mindre end den indregnede værdi.

12 Virksomhedskapital

	Antal	Pålydende værdi t.kr.
Saldo primo	1	100.000
	1	

13 Afledte finansielle instrumenter

Finansielle instrumenter omfatter følgende:

Renteswap på 14 mio.EUR til fast rente på 2,35 % p.a. indgået pr. 01.01.2015 og med en restløbetid på 2 år. Dagsværdien er positiv med 1.806 t.kr.

Renteswap på 6 mio.EUR til fast rente på 3,02 % p.a. indgået pr. 01.01.2020 og med en restløbetid på 2 år. Dagsværdien er positiv med 187 t.kr.

Dagsværdier er opgjort på baggrund af neutral kreditvurdering.

14 Langfristede forpligtelser

	Forfald inden for 12 måneder 2022 t.kr.	Forfald inden for 12 måneder 2021 t.kr.	Forfald efter 12 måneder 2022 t.kr.	Restgæld efter 5 år 2022 t.kr.
Gæld til realkreditinstitutter	1.991	1.982	19.486	13.993
Afledte finansielle instrumenter	0	4.607	0	0
	1.991	6.589	19.486	13.993

15 Dagsværdioplysninger

	Finansielle instrumenter t.kr.
Dagsværdi ultimo	1.993
Urealiserede dagsværdireguleringer indregnet i dagsværdireserven under egenkapitalen	1.993

16 Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser

	2022 t.kr.	2021 t.kr.
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt	1.073	1.252

17 Eventualforpligtelser

Selskabet er administrationsselskab i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber.

18 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

SEF A/S koncernen har etableret en fælles cash pool ordning i pengeinstitut, og selskabet har som følge heraf afgivet solidarisk kautionshæftelse over for pengeinstitut. Gæld i tilknyttede selskaber udgør 0 t.kr.

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 2.184 t.kr.

Til sikkerhed for eget og alle datterselskabers mellemværende med pengeinstitut er pantsat værdipapirer og indeståender i pengeinstitut 49.256 t.kr.

Gæld til realkreditinstitutter er sikret ved pant i ejendomme med regnskabsmæssig værdi på 117.445 t.kr. Selskabet har kautioneret samt afgivet pant i ejendomme for Flow Elnet A/S' prioritetsgæld, der udgør 208.211 t.kr.

Selskabet har afgivet selvskyldnerkaution overfor følgende selskabers gæld til pengeinstitut: Flow Elnet A/S, SEF Energi A/S, Nærværme Danmark A/S, FiberLAN A/S og SEF Fiber A/S. Nærværme Danmark A/S har gæld omfattet af kautionen på 145.214 t.kr. De øvrige selskaber har ikke gæld til pengeinstituttet pr. 31.12.2022.

Selskabet har stillet garanti overfor en række net- og energiselskaber på vegne af SEF Energi A/S for i alt 17.909 t.kr.

Der er af pengeinstitut stillet arbejds- og betalingsgarantier for i alt 0 t.kr.

Selskabet 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 møllen overstiger reetableringsomkostningerne.

19 Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

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 for den mindste (og eneste) koncern, hvori virksomheden indgår som dattervirksomhed.

Øvrige nærtstående parter

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

20 Transaktioner med nærtstående parter, der ikke er på markedsmæssige vilkår

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

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

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

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Koncernregnskab

Med henvisning til årsregnskabslovens § 112, stk. 1, er der ikke udarbejdet koncernregnskab. Årsregnskabet for SEF A/S og tilknyttede datterselskaber indgår 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 dattervirksomheder 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, der er 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 i reserve for valutakursreguleringer under egenkapitalen.

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske dattervirksomheder, der anses for en del af

den samlede investering i den pågældende dattervirksomhed, indregnes direkte i reserve for valutakursreguleringer under 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. Resultatopgørelsens poster omregnes til gennemsnitlige valutakurser for månederne, idet poster, som er afledt af ikke-monetære aktiver og forpligtelser, dog omregnes til historiske kurser gældende for de pågældende ikke-monetære poster.

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

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætning består af gebyrindtægter og salg af strøm fra vindmølle. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms og afgifter i forbindelse med salget og måles til dagsværdien af det fastsatte vederlag.

Nettoomsætning fra salg af el indregnes på tidspunktet, hvor produktionen er leveret til elnettet, og opgøres på baggrund af installerede produktionsmålere.

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter omkostninger, der er afholdt for at opnå regnskabsårets nettoomsætning. I produktionsomkostninger indgår direkte og indirekte omkostninger til vindmølles drift omfattende de til vindmøllen direkte henførbare omkostninger, herunder serviceaftale, afskrivninger, reparation og vedligeholdelse, ejendomsskatter mv.

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger ved virksomhedens administrative funktioner, herunder andel af fællesomkostninger afholdt i koncernen. Det omfatter omkostninger til det administrative personale, ledelsen, kontorlokaler og afskrivninger mv.

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.

Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af modtagne udbytter o.l. fra andre værdipapirer og kapitalandele, renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder og nettokursgevinster vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta.

Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, nettokurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta.

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 tilknyttede virksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

Balancen**Immaterielle rettigheder mv.**

Immaterielle rettigheder mv. omfatter software.

Software måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Der 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 aktiver

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

Indirekte produktionsomkostninger i form af indirekte henførbare personaleomkostninger og afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver, der er anvendt i fremstillingsprocessen, indregnes i kostprisen baseret på det medgåede timeforbrug for det enkelte aktiv.

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

	Brugstid
Bygninger	15-100 år
Produktionsanlæg og maskiner	9-20 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

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

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.

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 dagsværdien af den forholdsmæssige andel af de overtagne aktiver og forpligtelser. Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. 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. Den anvendte afskrivningsperiode udgør 10 år.

Kapitalandele i associerede virksomheder

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

Kapitalandele i associerede virksomheder opfylder definitionerne på både kapitalinteresser og associerede virksomheder, men er i årsregnskabet præsenteret som kapitalandele i associerede virksomheder, da denne benævnelse mere præcist beskriver virksomhedens involvering i de pågældende virksomheder.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

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

Tilgodehavender

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

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.

Tilgodehavende og skyldig 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.

Andre værdipapirer og kapitalandele (omsætningsaktiver)

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

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Udbytte

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på det tidspunkt, hvor det er vedtaget på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post i egenkapitalen. Ekstraordinære udbytter vedtaget i regnskabsåret indregnes direkte på egenkapitalen ved udlodning og vises som en særskilt post i ledelsens forslag til resultatdisponering.

Gæld til realkreditinstitutter

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

Andre finansielle forpligtelser

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

Modtagne forudbetalinger fra kunder

Modtagne forudbetalinger fra kunder omfatter beløb, der er modtaget fra kunder forud for leveringstidspunktet.

Skyldig og tilgodehavende skat

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

Pengestrømsopgørelse

Med henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4 er der ikke udarbejdet pengestrømsopgørelse, idet denne indgår i pengestrømsopgørelsen i koncernregnskabet for Fonden Sydfyns Elforsyning, CVR-nr. 32 87 99 34.