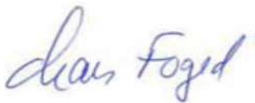


**SEF A/S**  
Fåborgvej 44  
5700 Svendborg

## **Årsrapport 2021**

CVR-nr. 32 87 99 34

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling  
Svendborg, den 4. april 2022



---

Dirigent  
Lars Peder Foged

# Indhold

## **Påtegninger**

Ledespåtegning	3
Den uafhængige revisors erklæringer	4

## **Ledelsesberetning**

Selskabsoplysninger	6
Hoved og nøgletal	7
Beretning	8

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

Anvendt regnskabspraksis	9
Resultatopgørelse	14
Balance	15
Egenkapitalopgørelse	16
Noter	17

# Påtegninger

## Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2021 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 2021 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2021.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Svendborg den 24. marts 2022

## Direktion

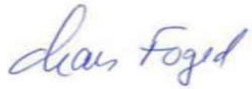


Anders Jørgen Banke

## Bestyrelse



Søren Henrik Bøving-Andersen  
formand



Lars Peder Foged  
næstformand



Jan Bruhn Andersen



Stina Løndahl Henriksen



Torben Per Jensen



Anders Lerwick Theisen



Rasmus Christian Hansen



Lars Friis Jørgensen



Jakob Horstmann

# Den uafhængige revisors erklæring

Til kapitalejeren i SEF A/S

## Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for SEF A/S for regnskabsåret 01.01.2021 - 31.12.2021, 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. 31.12.2021 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2021 - 31.12.2021 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 revisors 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 regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

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 24.03.2022

#### **Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 96 35 56



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

**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.	2021	2020	2019	2018	2017
<b>Nettoomsætning</b>	<b>5.162</b>	<b>7.136</b>	<b>9.169</b>	<b>8.429</b>	<b>11.514</b>
Bruttoresultat	3.189	-2.620	4.432	2.967	2.327
Driftsresultat	-16.260	-19.475	-19.502	-14.034	-14.866
Resultat af finansielle poster	26.335	-7.919	15.955	-14.503	863
Resultat før skat	79.568	-89.575	27.127	-4.812	-37
<b>Årets resultat</b>	<b>89.715</b>	<b>-89.576</b>	<b>26.826</b>	<b>86</b>	<b>3.367</b>
Anlægsaktiver	771.814	728.925	744.347	747.777	714.317
Investering i materielle anlægsaktiver	3.158	1.386	1.092	858	4.019
Omsætningsaktiver	243.040	243.649	311.082	296.297	274.504
<b>Aktiver i alt</b>	<b>1.014.856</b>	<b>972.573</b>	<b>1.055.430</b>	<b>1.044.073</b>	<b>988.820</b>
<b>Egenkapital</b>	<b>696.480</b>	<b>584.904</b>	<b>676.119</b>	<b>666.053</b>	<b>656.952</b>
Langfristet gæld	29.243	37.378	43.313	43.921	47.050
Kortfristet gæld	289.133	350.292	335.998	334.101	284.819
<b>Passiver i alt</b>	<b>1.014.856</b>	<b>972.573</b>	<b>1.055.431</b>	<b>1.044.074</b>	<b>988.821</b>
Overskudsgrad %	-314,99	-272,90	-212,69	-166,50	-129,10
Afkastningsgrad %	-1,64	-1,92	-1,86	-1,38	-1,60
Egenkapitalandel (soliditet) %	68,63	60,14	64,06	63,79	66,44
Egenkapitalforrentning %	14,00	-14,21	4,00	0,01	0,52

### 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

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

## Værdiansættelse af bredbåndsaktiver og vindmølleaktiver

I forbindelse med regnskabsafslutningen for 2021 har SEF Fiber A/S' ledelse vurderet værdiansættelsen af selskabets bredbåndsaktiver, som ikke har givet anledning til korrektioner.

Desuden har ledelsen af selskabet vurderet værdiansættelsen af selskabets investering i vindmøller, som ligeledes 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 driftsselskabernes virke.

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

Årets resultat er tilfredsstillende og bedre end forventet som følge af generelt positiv udvikling i selskabets og datterselskabernes aktiviteter, herunder ikke mindst indtjeningen på elhandel og værdipapirer. Selskabet har ikke været mærkbart påvirket af Covid19 i løbet af 2021. Det vurderes således, at Covid19 ikke har haft nævneværdig indflydelse på årets resultat.

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.

## Egenkapital

Selskabets egenkapital er påvirket af indregning af negativ dagsværdi på egen og koncernselskabers renteswaps på 46.938 t.kr. før skat. Den negative værdi primo året var 61.994 t.kr og der er således tillagt 15.056 t.kr. i 2021. Skatten heraf på 3.312 t.kr. er overført til udskudt skat.

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.

## Forventet udvikling

Selskabet forventer et positivt resultat i det kommende år i niveauet -5 til +5 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.

## 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.



# Årsregnskab 1. januar - 31. december

## Anvendt regnskabspraksis

Årsregnskabet for SEF A/S 2021 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 2021 ikke udarbejdet koncernregnskab. Årsregnskabet for SEF A/S og tilknyttede datterselskaber indgår i koncernregnskabet for Fonden Sydfyns Elforsyning.

Under henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4 er der ikke udarbejdet pengestrømsopgørelse.

Pengestrømsopgørelsen indgår i pengestrømsopgørelsen i koncernregnskabet for Fonden Sydfyns Elforsyning.

### Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige risici og tab, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster. Materielle og immaterielle anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser.

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

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

# Årsregnskab 1. januar - 31. december

## Anvendt regnskabspraksis

### Omregning af fremmed valuta, fortsat

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

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

### Resultatopgørelsen

#### Nettoomsætning

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

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. 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

#### 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.

#### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode (equity-metoden).

Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg eller fradrag af uafskrevet henholdsvis positiv og negativ goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

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

# Årsregnskab 1. januar - 31. december

## Anvendt regnskabspraksis

### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder, fortsat

Goodwill opgøres som forskellen mellem kostprisen for kapitalandelene og den forholdsmæssige andel af de overtagne aktiver og forpligtelser opjort til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Afskrivningsperioden for goodwill udgør sædvanligvis 5 år, men kan i visse tilfælde udgøre op til 20 år for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtede indtjeningsprofil, såfremt den længere afskrivningsperiode bedre vurderes at afspejle nytten af de pågældende ressourcer. Den anvendte afskrivningsperiode udgør 10 år.

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 noterede 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.

### Periodeafgrænsningsposter

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

### 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

### 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 nominal værdi.

## Resultatopgørelse

	2021	2020
Note	t.kr.	t.kr.
1 Nettoomsætning	5.162	7.136
Produktionsomkostninger	-1.973	-9.756
<b>Bruttoresultat</b>	<b>3.189</b>	<b>-2.620</b>
2 Administrationsomkostninger	-19.449	-16.855
<b>Driftsresultat</b>	<b>-16.260</b>	<b>-19.475</b>
Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	69.493	-62.182
3 Finansielle indtægter	35.506	10.270
4 Finansielle omkostninger	-9.171	-18.188
<b>Resultat før skat</b>	<b>79.568</b>	<b>-89.575</b>
5 Skat af årets resultat	10.147	0
<b>6 ÅRETS RESULTAT</b>	<b>89.715</b>	<b>-89.576</b>

## Balance

Note	2021	2020
<b>AKTIVER</b>	t.kr.	t.kr.
<b>Immaterielle anlægsaktiver:</b>		
7 Erhvervede immaterielle anlægsaktiver	3.330	2.012
<b>Immaterielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>3.330</b>	<b>2.012</b>
<b>Materielle anlægsaktiver</b>		
8 Grunde og bygninger	119.179	118.427
9 Produktionsanlæg og maskiner	6.863	7.528
10 Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2.449	2.461
<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>128.491</b>	<b>128.417</b>
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		
11 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	639.967	598.469
Kapitalandele i associerede virksomheder	27	27
<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>639.994</b>	<b>598.496</b>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>771.814</b>	<b>728.925</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		
Fremstillede varer og handelsvarer	2.833	2.078
Tilgodehavende fra salg og tjenesteydelser	20.147	17.319
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder	17.677	21.373
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag	8.686	0
12 Udskudt skatteaktiv	4.292	3.167
Andre tilgodehavender m.v.	2.539	2.803
Andre værdipapirer og kapitalandele	181.308	196.131
Likvide beholdninger	5.558	778
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>243.040</b>	<b>243.649</b>
<b>AKTIVER i alt</b>	<b>1.014.856</b>	<b>972.573</b>
<b>PASSIVER</b>		
13 Virksomhedskapital	100.000	100.000
Dagsværdireserve	-10.334	-18.685
Overført resultat	593.414	503.589
Foreslået udbytte	13.400	0
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>696.480</b>	<b>584.904</b>
14 <b>Langfristet gæld</b>		
Gæld til realkreditinstitutter	21.404	23.379
Markedsværdi af finansielle instrumenter	7.839	13.999
<b>Langfristet gæld i alt</b>	<b>29.243</b>	<b>37.378</b>
<b>Kortfristet gæld</b>		
14 Kortfristet del af langfristet gæld	6.589	6.659
Banker og kreditinstitutter	161.083	168.547
Leverandør af varer og tjenesteydelser	18.522	15.139
Gæld til tilknyttede virksomheder	89.407	147.203
Skyldig selskabsskat	1.368	0
15 Anden gæld	12.164	12.744
<b>Kortfristet gæld i alt</b>	<b>289.133</b>	<b>350.292</b>
<b>Gæld i alt</b>	<b>318.376</b>	<b>387.670</b>
<b>PASSIVER i alt</b>	<b>1.014.856</b>	<b>972.573</b>
16 Leasingforpligtelser		
17 Eventualforpligtelser, andre økonomiske forpligtelser og sikkerhedsstillelser		
18 Øvrige oplysninger uden henvisning		
19 Nærtstående parter		
20 Begivenheder efter regnskabsårets afslutning		

## Egenkapitaloppgørelse for 2021

	Virksomheds- kapital	Overført resultat	Foreslået udbytte	Dagsværdi- reserve	I alt
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Egenkapital pr. 1/1	100.000	503.589	0	-18.685	584.904
Korrektion primo		-3.785	0	3.785	0
Egenkapital 1/1	100.000	499.804	0	-14.900	584.904
Årets resultat		76.315	13.400		89.715
Valutakursregulering af udenlandske dattervirksomheder			0	-300	-300
Egenkapitalposter i tilknyttede virksomheder		17.295	0		17.295
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter			0	6.239	6.239
Skat af sikringsinstrumenter			0	-1.373	-1.373
<b>Egenkapital pr. 31/12</b>	<b>100.000</b>	<b>593.414</b>	<b>13.400</b>	<b>-10.334</b>	<b>696.480</b>



<b>Noter</b>	<b>2021</b> t.kr.	<b>2020</b> t.kr.
<b>Note 1 - Nettoomsætning</b>		
Gebyrer og andre indtægter	2.493	2.875
Salg af energibesparelser	328	2.738
Indtægt af vindmøller	2.341	1.523
	<u>5.162</u>	<u>7.136</u>
<b>Note 2 - Administrationsomkostninger</b>		
Salg/Skrotning af anlægsaktiver	36	17
Afskrivning administrationsbygning	1.251	1.234
Afskrivning driftsbygninger	365	365
Afskrivninger driftsmateriel	1.856	1.228
Administration	15.862	14.005
Tab på debitorer	79	7
	<u>19.449</u>	<u>16.855</u>
<b>Note 3 - Finansielle indtægter</b>		
Øvrige finansielle indtægter	76	32
Kursregulering	12	222
Værdiregulering værdipapirer	20.357	177
Obligationsrenter	66	895
Realiseret afkast vedr. værdipapirer	11.211	3.449
Udbytte	3.784	5.495
	<u>35.506</u>	<u>10.270</u>
<b>Note 4 - Finansielle omkostninger</b>		
Renteudgifter og gebyr	7.961	7.424
Realiseret afkast på værdipapirer	1.204	1.009
Værdiregulering værdipapirer	0	9.745
Kursregulering	6	5
Beregnede renter skat	0	5
	<u>9.171</u>	<u>18.187</u>
<b>Note 5 - Skat af årets resultat</b>		
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	-7.318	0
Regulering udskudt skat	-2.576	-1.049
Regulering udskudt skat, tidligere år	-253	0
Modtaget/betalt udenlandsk udbytteskat	0	1.049
	<u>-10.147</u>	<u>0</u>
<b>Note 6 - Resultatdisponering</b>		
Forslag til resultatdisponering		
Udbytte for regnskabsåret	13.400	0
Overført resultat	76.315	-89.576
	<u>89.715</u>	<u>-89.576</u>

<b>Noter</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
	t.kr.	t.kr.
<b>Note 7 - Erhvervede immaterielle anlægsaktiver</b>		
Anskaffelsessum primo	11.077	10.327
Tilgang i året	2.430	751
Afgang i året	-30	0
Anskaffelsessum ultimo	<u>13.477</u>	<u>11.077</u>
Akkumulerede afskrivninger primo	-9.065	-8.601
Tilbageførsel ved afgang	30	0
Afskrivninger i året	-1.113	-464
Akkumulerede afskrivninger ultimo	<u>-10.148</u>	<u>-9.065</u>
<b>Bogført værdi ultimo</b>	<b><u>3.330</u></b>	<b><u>2.012</u></b>
<b>Note 8 - Grunde og bygninger</b>		
Anskaffelsessum primo	128.043	127.969
Tilgang i året	2.368	73
Anskaffelsessum ultimo	<u>130.411</u>	<u>128.043</u>
Akkumulerede afskrivninger primo	-9.616	-8.017
Afskrivninger i året	-1.616	-1.598
Akkumulerede afskrivninger ultimo	<u>-11.232</u>	<u>-9.616</u>
<b>Bogført værdi ultimo</b>	<b><u>119.179</u></b>	<b><u>118.427</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	-15.038	-7.911
Nedskrivninger i året	0	-6.000
Afskrivninger i året	-666	-1.127
Akkumulerede afskrivninger ultimo	<u>-15.704</u>	<u>-15.038</u>
<b>Bogført værdi ultimo</b>	<b><u>6.863</u></b>	<b><u>7.528</u></b>
<b>Note 10 - Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</b>		
Anskaffelsessum primo	13.064	12.041
Tilgang i året	790	1.312
Afgang i året	-383	-290
Anskaffelsessum ultimo	<u>13.471</u>	<u>13.064</u>
Akkumulerede afskrivninger primo	-10.603	-10.109
Tilbageførsel ved afgang	374	289
Afskrivninger i året	-794	-783
Akkumulerede afskrivninger ultimo	<u>-11.022</u>	<u>-10.603</u>
<b>Bogført værdi ultimo</b>	<b><u>2.449</u></b>	<b><u>2.461</u></b>

## Noter

	2021	2020
	t.kr.	t.kr.
<b>Note 11 - Finansielle anlægsaktiver</b>		
<b>Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>		
Anskaffelsessum primo	1.344.506	1.286.506
Tilgang i året	<u>0</u>	<u>58.000</u>
Anskaffelsessum ultimo	<u>1.344.506</u>	<u>1.344.506</u>
Nettoopskrivning primo	-746.037	-680.451
Udbytte	-44.990	0
Egenkapitalposter i tilknyttede virksomheder	16.995	-3.404
Eliminering af koncernintern avance	-7	-416
Årets resultat efter skat	72.008	-59.257
Afskrivning goodwill	<u>-2.509</u>	<u>-2.509</u>
Nettoopskrivning ultimo	<u>-704.539</u>	<u>-746.037</u>
<b>Bogført værdi ultimo</b>	<b><u>639.967</u></b>	<b><u>598.469</u></b>

	Selskabskapital	Ejerandel	Årets resultat	Andel indre værdi	Andel indre værdi
SEF Energi A/S,					
Svendborg	1.500.000	100%	59.022	82.077	12.636
Flow Elnet A/S,					
Svendborg	1.000.000	100%	-449	30.724	24.296
SEF Fiber A/S,					
Svendborg	2.500.000	75%	13.403	285.932	272.529
Nærværme Danmark A/S,					
Svendborg	500.000	100%	-9.147	7.890	17.038
FiberLAN A/S,					
Odense	510.000	100%	4.326	16.395	12.069
SEF Wind GmbH & Co. KG					
Tyskland		100%	386	50.484	73.235
SEF Wind Niemegek GmbH & Co. KG					
Tyskland		100%	4.467	154.281	171.967
Eliminering af koncernintern avance			-7	-1.614	-1.607
Ikke afskrevet goodwill			<u>-2.509</u>	<u>13.798</u>	<u>16.306</u>
			<b><u>69.492</u></b>	<b><u>639.967</u></b>	<b><u>598.469</u></b>

Goodwill ved anskaffelse i året udgør 0 0

### Kapitalandele i associerede virksomheder

Anskaffelsessum primo	27	27
Tilgang i året	<u>0</u>	<u>0</u>
Anskaffelsessum ultimo	<u>27</u>	<u>27</u>

	Selskabskapital	Ejerandel	Årets resultat	Andel indre værdi	Andel indre værdi
Süstedt Komplementar ApS,					
Søborg	50.000	50%	0	25	25
EE Stuver Aps & Co. KG,					
Husum, Tyskland	14.939	50%	0	2	2

<b>Noter</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
	t.kr.	t.kr.
<b>Note 12 - Udskudt skatteaktiv</b>		
Udskudt skatteaktiv primo	3.167	2.616
Indregnet i resultatopgørelsen	2.497	1.049
Indregnet i egenkapitalen	-1.373	-498
	<u>4.292</u>	<u>3.167</u>

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

#### Note 13 - Egenkapital

##### Virksomhedskapital

Saldo 1/1	100.000	100.000
	<u>100.000</u>	<u>100.000</u>

Virksomhedskapitalen består af én aktie.

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

	Forfald inden 12 måneder 2021	Forfald inden 12 måneder 2020	Forfald efter 12 måneder 2021	Forfald efter 12 måneder 2020	Restgæld efter 5 år 2021
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>Note 14 - Langfristet gæld</b>					
Gæld til realkreditinstitutter	1.982	1.972	21.404	23.379	13.933
Finansielle instrumenter	4.607	4.687	7.839	13.999	0
	<u>6.589</u>	<u>6.659</u>	<u>29.243</u>	<u>37.378</u>	<u>13.933</u>

Finansielle instrumenter omfatter

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

	<b>2021</b>	<b>2020</b>
	t.kr.	t.kr.
<b>Finansielle instrumenter til dagsværdi</b>		
Dagsværdi primo	18.685	20.948
Sikring af renter indregnet i egenkapitalen	-6.239	-2.263
<b>Dagsværdi ultimo</b>	<u>12.446</u>	<u>18.685</u>

#### Note 15 - Anden gæld

Feriepengeforpligtelse	3.056	6.628
Skyldig feriegodtgørelse/feriepenge/overarbejde	199	260
Offentlige afgifter	1.408	3.694
Øvrige skyldige omkostninger	7.502	2.162
	<u>12.164</u>	<u>12.744</u>

#### Note 16 - Leasingforpligtelser

For årene 2022-2026 er indgået operationelle leasingaftaler vedrørende driftsmidler

Årlige leasingydelse	1.174	1.546
----------------------	-------	-------

## Noter

### Note 17 - Eventualforpligtelser, andre økonomiske forpligtelser og sikkerhedsstillelser

Selskabet er administrationselskab i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabs-skatteovens 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.

#### 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 85.126 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 909 t.kr. (2020: 179 t.kr.).

Til sikkerhed for eget og alle datterselskabers mellemværende med pengeinstitut er pantsat værdipapirer og indeståender i pengeinstitut t.kr. 54.700 (2020: 77.732 t.kr.).

Gæld til realkreditinstitutter er sikret ved pant i ejendomme med regnskabsmæssig værdi på 107 mio. kr.

Selskabet har kautioneret samt afgivet pant i ejendomme for Flow Elnet A/S' prioritetsgæld, der pr. 31.12.2021 udgør 218.355 t.kr. (2020: 226.328 t.kr.).

Der er af pengeinstitut stillet arbejds- og betalingsgarantier for i alt 187 t.kr. (2020: 280 t.kr.)

SEF A/S har afgivet selvskyldnerkaution overfor følgende selskabers samlede mellemværende på 0 t.kr. med pengeinstitut - Flow Elnet A/S, SEF Energi A/S, Nærværme Danmark 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 (2020: 2.909 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>2021</b>	<b>2020</b>
	t.kr.	t.kr.
<b>Note 18 - Øvrige oplysninger uden henvisning</b>		
<b>Personaleudgifter</b>		
Lønninger og gager	44.304	38.682
Pensioner	4.165	3.749
Social sikring og lign.	1.387	935
	<u>49.857</u>	<u>43.366</u>

	<b>2021</b>	<b>2020</b>
	t.kr.	t.kr.
Betalt til direktion, bestyrelse og repræsentantskab i regnskabsåret	2.851	2.760
Selskabet har i regnskabsåret gennemsnitligt beskæftiget	82	73
Lønudgifter er viderefaktureret på omkostningsdækkende basis til datterselskaberne.		
Gennemsnitligt antal beskæftigede personer henførbare til selskabet udgjorde 21 i regnskabsåret.		

## Noter

### **Note 19 - 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, Nærværme Danmark 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.