



SEF A/S

Fåborgvej 44
5700 Svendborg
CVR-nr. 32879934

Årsrapport 2023

Godkendt på selskabets generalforsamling, den
25.04.2024

Lars Peder Foged
Dirigent

Indhold

Virksomhedsoplysninger	2
Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Ledelsesberetning	7
Resultatopgørelse for 2023	11
Balance pr. 31.12.2023	12
Egenkapitalopgørelse for 2023	14
Noter	15
Anvendt regnskabspraksis	21

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

SEF A/S

Fåborgvej 44

5700 Svendborg

CVR-nr.: 32879934

Hjemsted: Svendborg

Regnskabsår: 01.01.2023 - 31.12.2023

Bestyrelse

Søren Henrik Bøving-Andersen, formand

Jan Bruhn Andersen

Torben Per Jensen

Jakob Horstmann

Rasmus Christian Hansen

Stina Løndahl Henriksen

Lars Friis Jørgensen

Jonas Ejlertsen

Lars Peder Foged

Direktion

Jens Christian Lundholt, adm. dir.

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Egtved Allé 4

6000 Kolding

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2023 - 31.12.2023 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. 31.12.2023 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2023 - 31.12.2023.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Svendborg, den 21.03.2024

Direktion

Jens Christian Lundholt
adm. dir.

Bestyrelse

Søren Henrik Bøving-Andersen
formand

Jan Bruhn Andersen

Torben Per Jensen

Jakob Horstmann

Rasmus Christian Hansen

Stina Løndahl Henriksen

Lars Friis Jørgensen

Jonas Ejlertsen

Lars Peder Foged

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i SEF A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for SEF A/S for regnskabsåret 01.01.2023 - 31.12.2023, 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. 31.12.2023 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2023 - 31.12.2023 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 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 den relevante lovgivning.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med

årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med kravene i den relevante lovgivning. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Kolding, den 21.03.2024

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33963556

Per Schøtt

Statsautoriseret revisor

MNE-nr. mne28663

Lone Merete Hansen

Statsautoriseret revisor

MNE-nr. mne29390

Ledelsesberetning

Hoved- og nøgletal

	2023	2022	2021	2020	2019
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Hovedtal					
Nettoomsætning	4.506	7.701	5.157	7.140	9.169
Bruttoresultat	3.142	7.067	3.184	(2.617)	4.432
Driftsresultat	(23.799)	(18.684)	(16.266)	(19.472)	(19.502)
Resultat af finansielle poster	(3.523)	(28.126)	26.339	(8.968)	16.051
Årets resultat	78.722	(232.434)	89.714	(89.572)	26.824
Balancesum	775.349	851.969	1.006.770	958.287	1.038.208
Investeringer i materielle aktiver	117	1.898	3.158	1.386	1.092
Egenkapital	548.875	486.425	696.480	584.893	676.114
Nøgletal					
Bruttoavance (%)	69,73	91,77	61,74	(36,65)	48,34
EBIT-margin (%)	(528,16)	(242,62)	(315,42)	(272,72)	(212,69)
Nettomargin (%)	1.747,05	(3.018,23)	1.739,65	(1.254,51)	292,55
Egenkapitalforrentning (%)	15,21	(39,30)	14,00	(14,21)	4,00
Soliditetsgrad (%)	70,79	57,09	69,18	61,04	65,12

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

Bruttoavance (%):

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

EBIT-margin (%):

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

Nettomargin (%):

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

Egenkapitalforrentning (%):

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

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 73,9 mio.kr. før skat.

Selskabet forventede et resultat i niveauet -5 til +10 mio.kr.

Årets resultat er positivt påvirket af salget af udviklingselskabet Haseloff i Tyskland med 60,7 mio.kr. Ligeledes har dattervirksomheder bidraget positivt til årets resultat med 40,5 mio.kr. Sammenholdt med SEF A/S' omkostninger og renter til drift af selskabet, giver det et samlet resultat for koncernen på 73,9 mio. kr. før skat.

Selskabet har likvide midler placeret i værdipapirer, som i året har bidraget med positivt afkast, som har været på et tilfredsstillende niveau.

Årets resultat er tilfredsstillende.

Usikkerhed vedrørende indregning og måling

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.

Forventet udvikling

Selskabet forventer et positivt resultat i det kommende år i niveauet 10 til 19 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.usikkerhed.

Anvendelse af finansielle instrumenter

Finansiell energihandel

Datterselskabet SEF Energi A/S anvender finansiell energihandel dels til at sikre selskabets dækningsbidrag ved at indgå afdækning af købsprisen, som ligger til grund for salgsprisen forud for levering af el, og dels til at optimere selskabets resultatopgørelse 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 SEF Energi A/S udarbejdet et risikodokument, der nøje beskriver de rammer, som er til rådighed for de personer, der er bemyndiget til at foretager handlerne. Disse rammer overvåges løbende af selskabets ledelse og rapporteres til bestyrelsen ved hvert ordinære bestyrelsesmøde. Når der opstår tab, der overstiger risikorammen, rapporteres dette til bestyrelsen med anbefaling om, hvordan situationen bør håndteres.

SEF Energi A/S har et Non-Clearing medlemskab af EEX børsen og af 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 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 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.

Resultatopgørelse for 2023

	Note	2023 kr.	2022 kr.
Nettoomsætning	3	4.505.532	7.701.300
Produktionsomkostninger		(1.363.573)	(634.507)
Bruttoresultat		3.141.959	7.066.793
Administrationsomkostninger		(26.946.434)	(25.866.106)
Andre driftsindtægter		5.000	115.000
Driftsresultat		(23.799.475)	(18.684.313)
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		40.548.284	(188.131.172)
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		60.683.936	0
Andre finansielle indtægter	5	17.055.251	17.014.254
Andre finansielle omkostninger	6	(20.578.498)	(45.140.728)
Resultat før skat		73.909.498	(234.941.959)
Skat af årets resultat	7	4.812.352	2.507.923
Årets resultat	8	78.721.850	(232.434.036)

Balance pr. 31.12.2023

Aktiver

	Note	2023 kr.	2022 kr.
Erhvervede immaterielle aktiver		907.329	2.292.280
Immaterielle aktiver	9	907.329	2.292.280
Grunde og bygninger		115.699.037	117.444.420
Produktionsanlæg og maskiner		5.615.225	6.238.952
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		2.453.779	3.298.546
Materielle aktiver	10	123.768.041	126.981.918
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		497.976.019	603.602.750
Kapitalandele i associerede virksomheder		25.000	26.941
Finansielle aktiver	11	498.001.019	603.629.691
Anlægsaktiver		622.676.389	732.903.889
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		396.019	29.021.710
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		31.079.206	13.084.144
Udskudt skat	12	1.661.748	1.771.470
Andre tilgodehavender		40.160.709	4.521.039
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag		5.120.807	1.851.948
Tilgodehavender		78.418.489	50.250.311
Andre værdipapirer og kapitalandele		73.763.328	66.808.610
Værdipapirer og kapitalandele		73.763.328	66.808.610
Likvide beholdninger		491.035	2.005.769
Omsætningsaktiver		152.672.852	119.064.690
Aktiver		775.349.241	851.968.579

Passiver

	Note	2023 kr.	2022 kr.
Virksomhedskapital	13	100.000.000	100.000.000
Reserve for valutakursreguleringer		708.475	351.011
Reserve for dagsværdireguleringer af sikringsinstrumenter		850.075	1.554.667
Overført overskud eller underskud		414.316.874	384.519.750
Forslag til udbytte for regnskabsåret		33.000.000	0
Egenkapital		548.875.424	486.425.428
Gæld til realkreditinstitutter		19.700.857	19.485.701
Langfristede gældsforpligtelser	14	19.700.857	19.485.701
Kortfristet del af langfristede forpligtelser	14	703.656	1.991.207
Bankgæld		166.130.824	199.286.419
Modtagne forudbetalinger fra kunder		0	3.185.407
Leverandører af varer og tjenesteydelser		15.058.900	13.781.913
Gæld til tilknyttede virksomheder		1.881.082	121.940.583
Anden gæld		22.998.498	5.871.921
Kortfristede gældsforpligtelser		206.772.960	346.057.450
Gældsforpligtelser		226.473.817	365.543.151
Passiver		775.349.241	851.968.579
Usædvanlige forhold	1		
Begivenheder efter balancedagen	2		
Personaleomkostninger	4		
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 2023

	Virksomheds- kapital kr.	Reserve for valutakurs- reguleringer kr.	Reserve for dagsværdi- reguleringer af sikrings- instrumenter kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Forslag til udbytte for regnskabsåret kr.
Egenkapital primo	100.000.000	351.011	1.554.667	384.519.750	0
Valutakursreguleringer	0	357.464	0	0	0
Værdireguleringer	0	0	(903.324)	(11.953.703)	0
Øvrige egenkapitalposter	0	0	0	(3.971.023)	0
Skat af egenkapitalbevægelser	0	0	198.732	0	0
Årets resultat	0	0	0	45.721.850	33.000.000
Egenkapital ultimo	100.000.000	708.475	850.075	414.316.874	33.000.000

	I alt kr.
Egenkapital primo	486.425.428
Valutakursreguleringer	357.464
Værdireguleringer	(12.857.027)
Øvrige egenkapitalposter	(3.971.023)
Skat af egenkapitalbevægelser	198.732
Årets resultat	78.721.850
Egenkapital ultimo	548.875.424

Noter

1 Usædvanlige forhold

Selskabet realiserede i 2023 en regnskabsmæssig gevinst på 60.684 t.kr. i forbindelse med salg af kapitalandel i associeret virksomhed.

2 Begivenheder efter balancedagen

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

3 Nettoomsætning

	2023 kr.	2022 kr.
Gebyrer og andre indtægter	2.489.121	2.679.910
Salg af energibesparelser	0	(4.720)
Indtægt af vindmøller	2.016.411	5.026.110
Aktiviteter i alt	4.505.532	7.701.300

4 Personaleomkostninger

	2023 kr.	2022 kr.
Gager og lønninger	43.097.129	45.811.062
Pensioner	3.436.765	4.810.131
	46.533.894	50.621.193

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

	Ledelses- vederlag 2023 kr.	Ledelses- vederlag 2022 kr.
Samlet for ledelseskategorier	3.008.742	4.369.000
	3.008.742	4.369.000

Personaleomkostninger er viderefaktureret på omkostningsdækkende basis til datterselskaberne. Gennemsnitligt antal beskæftigede personer henførbare til selskabet udgjorde 19 i regnskabsåret.

5 Andre finansielle indtægter

	2023 kr.	2022 kr.
Renteindtægter i øvrigt	11.370.349	3.315.996
Øvrige finansielle indtægter	5.684.902	13.698.258
	17.055.251	17.014.254

6 Andre finansielle omkostninger

	2023	2022
	kr.	kr.
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	3.976.976	1.463.236
Renteomkostninger i øvrigt	15.911.592	4.212.610
Øvrige finansielle omkostninger	689.930	39.464.882
	20.578.498	45.140.728

7 Skat af årets resultat

	2023	2022
	kr.	kr.
Ændring af udskudt skat	109.723	(655.975)
Refusion i sambeskatning	(4.922.075)	(1.851.948)
	(4.812.352)	(2.507.923)

8 Forslag til resultatdisponering

	2023	2022
	kr.	kr.
Ordinært udbytte for regnskabsåret	33.000.000	0
Overført resultat	45.721.850	(232.434.036)
	78.721.850	(232.434.036)

9 Immaterielle aktiver

	Erhvervede immaterielle aktiver kr.
Kostpris primo	14.075.982
Tilgange	108.865
Kostpris ultimo	14.184.847
Af- og nedskrivninger primo	(11.783.702)
Årets nedskrivninger	(1.493.816)
Af- og nedskrivninger ultimo	(13.277.518)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	907.329

10 Materielle aktiver

	Grunde og bygninger kr.	Produktions- anlæg og maskiner kr.	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar kr.
Kostpris primo	130.411.502	22.566.500	13.420.514
Tilgange	0	0	116.819
Afgange	0	0	(420.820)
Kostpris ultimo	130.411.502	22.566.500	13.116.513
Af- og nedskrivninger primo	(12.967.082)	(16.327.548)	(10.121.968)
Årets afskrivninger	(1.745.383)	(623.727)	(961.586)
Tilbageførsel ved afgange	0	0	420.820
Af- og nedskrivninger ultimo	(14.712.465)	(16.951.275)	(10.662.734)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	115.699.037	5.615.225	2.453.779

11 Finansielle aktiver

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder kr.	Kapitalandele i associerede virksomheder kr.
Kostpris primo	1.594.506.000	26.941
Afgange	(95.616.249)	(1.941)
Kostpris ultimo	1.498.889.751	25.000
Nedskrivninger primo	(990.903.250)	0
Valutakursreguleringer	357.464	0
Egenkapitalreguleringer	(3.971.023)	0
Afskrivninger på goodwill	(2.508.637)	0
Andel af årets resultat	42.681.020	0
Regulering af interne avancer	384.397	0
Udbytte	(46.953.703)	0
Nedskrivninger ultimo	(1.000.913.732)	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	497.976.019	25.000

Kapitalandele i dattervirksomheder	Hjemsted	Ejerandel %	Egenkapital kr.	Resultat kr.
SEF Energi A/S,	Svendborg	100,00	101.347.499	52.199.564
Flow Elnet A/S,	Svendborg	100,00	86.677.586	4.458.686
SEF Fiber A/S,	Svendborg	75,00	296.596.855	5.018.262
Nærvarme Danmark A/S,	Svendborg	100,00	(2.030.152)	(20.661.269)
FiberLAN A/S,	Odense	100,00	18.708.386	6.680.813
SEF Wind GmbH & Co. KG	Tyskland	100,00	18.804.108	78.682
SEF Wind Niemegek GmbH & Co. KG	Tyskland	100,00	51.606.606	(3.839.153)

Kapitalandele i associerede virksomheder	Hjemsted	Ejerandel %	Egenkapital kr.
Süstedt Komplementar ApS,	Søborg	50,00	75.004

12 Udskudt skat

	2023 kr.	2022 kr.
Immaterielle aktiver	(25.584)	0
Materielle aktiver	609.913	565.760
Forpligtelser	(1.456)	6.890
Fremførbare skattemæssige underskud	1.078.875	1.198.820
Udskudt skat i alt	1.661.748	1.771.470

Bevægelser i året	2023 kr.	2022 kr.
Primo	1.771.470	4.292.180
Indregnet i resultatopgørelsen	(308.455)	655.975
Indregnet direkte på egenkapitalen	198.733	(3.176.685)
Ultimo	1.661.748	1.771.470

Udskudte skatteaktiver

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.

13 Virksomhedskapital

	Antal	Pålydende værdi kr.
Saldo primo	1	100.000.000
	1	

14 Langfristede forpligtelser

	Forfald inden for 12 måneder 2023 kr.	Forfald inden for 12 måneder 2022 kr.	Forfald efter 12 måneder 2023 kr.	Restgæld efter 5 år 2023 kr.
Gæld til realkreditinstitutter	703.656	1.991.207	19.700.857	16.744.532
	703.656	1.991.207	19.700.857	16.744.532

15 Dagsværdioplysninger

	Finansielle instrumenter kr.
Dagsværdi ultimo	1.089.838
Urealiserede dagsværdireguleringer indregnet i dagsværdireserven under egenkapitalen	(903.325)

16 Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser

	2023 kr.	2022 kr.
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt	1.262.934	1.072.815

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 36.280 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 215 t.kr.

Til sikkerhed for eget og alle datterselskabers mellemværende med pengeinstitut er pantsat værdipapirer og indeståender i pengeinstitut på 54.828 t.kr.

Gæld til realkreditinstitutter er sikret ved pant i ejendomme med regnskabsmæssig værdi på 115.699 t.kr. Selskabet har kautioneret samt afgivet pant i ejendomme for Flow Elnet A/S' prioritetsgæld, der udgør 200.337 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 174.593 t.kr. De øvrige selskaber har ikke gæld til pengeinstituttet pr. 31.12.2023.

Selskabet har stillet garanti overfor en række net- og energiselskaber på vegne af SEF Energi A/S for i alt 15.000 t.kr.

Selskabet har afgivet støtteerklæring overfor datterselskabet Nærværme Danmark A/S.

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 eksklusiv 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.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet, herunder fortjeneste ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt lønrefusioner.

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.

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder omfatter de i regnskabsåret modtagne udbytter o.l. fra de enkelte associerede virksomheder samt gevinst ved salg af kapitalandele.

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 salgskomkostninger 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.

Nettoposkrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoposkrivning 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.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel 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 nominel værdi.

Modtagne forudbetalinger fra kunder

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

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.