

# REFA Energi Holding A/S

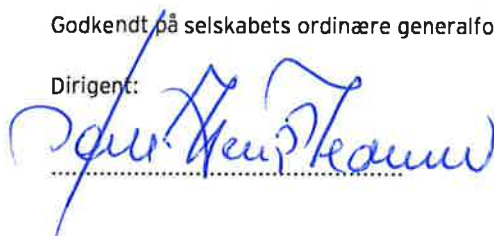
Energivej 4, 4800 Nykøbing F

CVR-nr. 38 39 29 13

## Årsrapport 2019

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 14. maj 2020

Dirigent:



Peter Henrik Hansen



Building a better  
working world



## Indhold

Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	5
Årsregnskab 1. januar - 31. december	7
Resultatopgørelse	7
Balance	8
Egenkapitalopgørelse	10
Noter	11

## Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for REFA Energi Holding A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Nykøbing F., den 14. maj 2020  
Direktion:

  
Mette Suhr Stoffregen  
adm. direktør

Bestyrelse:

 Henrik Børge Høegh formand	 Poul-Henrik Pedersen næstformand	 Gert Mortensen
 Holger Schou Rasmussen	 Bo John Abildgaard	 Eric Steffensen
 John Pommer Brædder	 Henrik Høegh-Andersen	 Tove Birgit Holse

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitlejeren i REFA Energi Holding A/S

### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for REFA Energi Holding A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019, 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. december 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 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". Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

### Uafhængighed

Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav.

### Fremhævelse af forhold i regnskabet

Vi henleder opmærksomheden på note 2 i årsregnskabet, hvor det fremgår, at der er usikkerhed vedrørende værdien af de indregnede Kapitalandele i dattervirksomheder.

Vores konklusion er ikke modificeret vedrørende dette forhold.

### 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. Fejlinformationer 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:

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- ▶ 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 konklusion 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.

København, den 14. maj 2020  
ERNST & YOUNG  
Godkendt Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 30 70 02 28

Michael N. C. Nielsen  
statsaut. revisor  
mne26738

Finn Thomassen  
statsaut. revisor  
mne33691



## Ledelsesberetning

### Oplysninger om selskabet

Navn	REFA Energi Holding A/S
Adresse, postnr., by	Energivej 4, 4800 Nykøbing F
CVR-nr.	38 39 29 13
Stiftet	1. februar 2017
Hjemstedskommune	Guldborgsund
Regnskabsår	1. januar - 31. december
Bestyrelse	Henrik Børge Høegh, formand Poul-Henrik Pedersen, næstformand Gert Mortensen Holger Schou Rasmussen Bo John Abildgaard Eric Steffensen John Pommer Brædder Henrik Høegh-Andersen Tove Birgit Holse
Direktion	Mette Suhr Stoffregen, adm. direktør
Revision	Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab Dirch Passers Allé 36, Postboks 250, 2000 Frederiksberg

## Ledelsesberetning

### Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Virksomhedens væsentligste aktiviteter består i at eje selskabskapitalen i selskaber, der forestår energiforsyning på Lolland-Falster. Virksomhedens formål er endvidere at eje og drive varmegærker og kraftvarmegærker på Lolland-Falster og hermed forbundet virksomhed.

### Usikkerhed ved indregning og måling

Kapitalandele i datterselskabet REFA Maribo-Sakskøbing Kraftvarmegærk A/S er indregnet i årsregnskabet til selskabets indre værdi på 8,4 mio. kr. Nedenfor er redegjort for usikkerhed vedrørende indregning og måling i datterselskabet som tilsvarende medfører usikkerhed vedrørende indregning og måling af REFA Energi Holdings A/S' kapitalandele.

REFA Maribo-Sakskøbing Kraftvarmegærk A/S' materielle anlægsaktiver er i årsregnskabet for 2019 indregnet med en samlet værdi på 80,9 mio.kr. (ekskl. materielle anlægsaktiver under udførelse). Anlægsaktiverne afskrives i årsregnskabet baseret på forventede levetider. Der er to forhold der skaber usikkerhed om indregning og måling af de materielle anlægsaktiver:

A. Selskabet er reguleringsmæssigt underlagt varmeforsyningslovens regler - herunder afskrivningsbekendtgørelsen. I henhold til afskrivningsbekendtgørelsen skal investeringer i materielle anlægsaktiver opkræves i varmeprisen over en periode på mindst 5 år og maksimalt 30 år.

Der er indgået langsigtede varmekontrakter med selskabets kunder der udløber ved udgangen af 2029. Varmekontrakterne er styrende for de varmepriser der kan opkræves hos varmekunderne. Varmekontrakterne muliggør ikke, at der kan opkræves takster på et niveau der sikrer finansiering af de foretagne investeringer i materielle anlægsaktiver, hvorfor der på nuværende tidspunkt ikke er foretaget opkrævning af varmeprismæssige afskrivninger.

De varmeprismæssige anlægsaktiver har som følge heraf en samlet værdi på 125,5 mio.kr., der er lig med de oprindelige anskaffelsespriser for anlægsaktiverne. Af denne værdi er størstedelen på 111,4 mio.kr. anskaffet i 2000. Disse anlægsaktiver skal ifølge varmeforsyningsloven være fuldt ud afskrevet senest ved udgangen af 2029, hvilket er samme årstal som varmekontrakterne udløber. Da varmekontrakterne ikke muliggør at der opkræves til dækning af varmeprismæssige afskrivninger på anlægsaktiverne er der risiko for at disse forældes og derfor ikke vil kunne opkræves over varmetaksterne. Der er således en risiko for at anlægsaktiverne efter varmeforsyningsloven må nedskrives, hvilket vil have en afsmittende effekt på værdiansættelsen af anlægsaktiverne indregnet i årsregnskabet.

B. Efter den nugældende lovgivning ydes der et elproduktionstilskud på 15 øre pr. kwh. til produktion af strøm på biomasse, hvilket tidligere år har medført en indtægt på ca. 8 mio.kr. årligt i REFA Maribo-Sakskøbing Kraftvarmegærk A/S. Ved udgangen af 2020 ophører elproduktionstilskuddet, hvilket betyder en manglende årlig indtægt i selskabet. Der er således tale om et væsentligt tilskud som mistes fremadrettet. Den reducerede fremadrettede indtjening kan medføre at der vil være behov for at nedskrive værdien af selskabets anlægsaktiver.

Selskabets daglige ledelse har igangværende drøftelser omkring håndteringen af ovenstående forhold.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Virksomhedens resultatopgørelse for 2019 udviser et underskud på 4.122.000 kr. mod et underskud på 1.027.900 kr. sidste år, og virksomhedens balance pr. 31. december 2019 udviser en egenkapital på 11.096.297 kr.

### Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for virksomhedens finansielle stilling.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

## Resultatopgørelse

Note	kr.	2019 12 mdr.	2018 6 mdr.
	<b>Nettoomsætning</b>	5.449.871	2.641.827
	Andre eksterne omkostninger	-239.672	-50.178
	<b>Bruttoresultat</b>	5.210.199	2.591.649
3	Personaleomkostninger	-5.116.919	-2.404.231
	<b>Resultat før finansielle poster</b>	93.280	187.418
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-4.190.663	-1.173.523
	Finansielle omkostninger	-4.939	-723
	<b>Resultat før skat</b>	-4.102.322	-986.828
4	Skat af årets resultat	-19.678	-41.072
	<b>Årets resultat</b>	-4.122.000	-1.027.900
	<b>Forslag til resultatdisponering</b>		
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	-4.273.528	-1.173.523
	Overført resultat	151.528	145.623
		-4.122.000	-1.027.900



## Årsregnskab 1. januar - 31. december

## Balance

Note	kr.	2019	2018
	<b>AKTIVER</b>		
	<b>Anlægsaktiver</b>		
5	Finansielle anlægsaktiver		
	Kapitalandele i dattervirksomheder	11.244.867	15.538.110
		<u>11.244.867</u>	<u>15.538.110</u>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<u>11.244.867</u>	<u>15.538.110</u>
	<b>Omsætningsaktiver</b>		
	Tilgodehavender		
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	118.697	242.043
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	461.248	788.144
	Periodeafgrænsningsposter	27.513	14.550
		<u>607.458</u>	<u>1.044.737</u>
	Likvide beholdninger	610.468	175.503
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<u>1.217.926</u>	<u>1.220.240</u>
	<b>AKTIVER I ALT</b>	<u>12.462.793</u>	<u>16.758.350</u>

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

## Balance

Note	kr.	2019	2018
	<b>PASSIVER</b>		
	<b>Egenkapital</b>		
	Aktiekapital	5.550.000	5.550.000
	Overkurs ved emission	0	4.696.645
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	756.294	5.049.537
	Overført resultat	4.790.003	-58.170
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>11.096.297</b>	<b>15.238.012</b>
	<b>Gældsforpligtelser</b>		
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	52.691	27.418
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	26.822
	Skyldig selskabsskat	19.689	41.327
	Anden gæld	1.294.116	1.424.771
		<b>1.366.496</b>	<b>1.520.338</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>1.366.496</b>	<b>1.520.338</b>
	<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>12.462.793</b>	<b>16.758.350</b>

- 1 Anvendt regnskabspraksis
- 2 Usikkerhed om indregning og måling
- 6 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.
- 7 Sikkerhedsstillelser
- 8 Nærtstående parter



## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Egenkapitalopgørelse

kr.	Aktiekapital	Overkurs ved emission	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. januar 2019	5.550.000	4.696.645	5.049.537	-58.170	15.238.012
Overført via resultatdisponering	0	0	-4.273.528	151.528	-4.122.000
Overført fra overkurs ved emission	0	-4.696.645	0	4.696.645	0
Andre værdireguleringer af egenkapital	0	0	-19.715	0	-19.715
<b>Egenkapital 31. december 2019</b>	<b>5.550.000</b>	<b>0</b>	<b>756.294</b>	<b>4.790.003</b>	<b>11.096.297</b>

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for REFA Energi Holding A/S for 2019 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder med tilvalg af visse bestemmelser for klasse C.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

I henhold til årsregnskabslovens § 112, stk. 1, er der ikke udarbejdet koncernregnskab. Årsregnskabet for REFA Energi Holding A/S indgår i koncernregnskabet for I/S REFA.

Som følge af omlægning af regnskabsåret i 2018 er sammenligningstallene i resultatopgørelsen og tilhørende noter ikke direkte sammenlignelige. Omlægningsåret omfatter perioden 1. juli - 31. december 2018.

Sammenligningstallene er ikke tilpasset den nye regnskabsperiode, da Erhvervsstyrelsen har udtalt, at en ændring af regnskabsår efter deres opfattelse ikke medfører krav om tilpasning af sammenligningstal.

### Resultatopgørelsen

#### Nettoomsætning

Indtægter fra salg af ydelser indregnes i resultatopgørelsen i takt med leveringen af ydelserne, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte tjenesteydelser.

Indtægter indregnes såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

Nettoomsætning måles til dagsværdien af det aftalte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjepart. Alle former for afgivne rabatter indregnes i nettoomsætningen.

#### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger vedrørende virksomhedens primære aktivitet, der er afholdt i årets løb, herunder omkostninger til administration, lokaler m.v.

#### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner, samt andre omkostninger til social sikring m.v. til virksomhedens medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

#### Finansielle omkostninger

Finansielle omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle omkostninger omfatter renter, gebyr m.v.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

##### Skat

Skat af årets resultat omfatter aktuel skat af årets forventede skattepligtige indkomst og årets regulering af udskudt skat. Årets skat indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat.

Modervirksomheden er omfattet af de danske regler om national sambeskatning af koncernens danske dattervirksomheder. Dattervirksomheder indgår i sambeskatningen fra det tidspunkt, hvor de indgår i konsolideringen i koncernregnskabet og frem til det tidspunkt, hvor de udgår fra konsolideringen.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud (fuld fordeling).

##### Balancen

##### Kapitalandele i dattervirksomheder

Resultatopgørelsen:

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter skat og efter forholdsmæssig eliminering af intern avance/tab.

Balancen:

Kapitalandele i dattervirksomheder måles ved første indregning til kostpris og efterfølgende til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter modervirksomhedens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab.

Dattervirksomheder med negativt regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med modervirksomhedens andel af den negative indre værdi, i det omfang det vurderes uerholdeligt. Hvis den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, i det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække dattervirksomhedens underbalance.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode, i det omfang den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsesværdien

##### Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af kapitalandele i dattervirksomheder vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Det er alene indikationer på værdiforringelse, der relaterer sig til begivenheder indtrådt efter aktivernes anskaffelse, som udløser nedskrivningstest.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

##### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende er værdiforringet.

Tilgodehavender, hvor der ikke foreligger en objektiv indikation på værdiforringelse på individuelt niveau, vurderes på porteføljeniveau for objektiv indikation for værdiforringelse.

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realisationsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser. Som diskonteringsrate anvendes den effektive rente for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

##### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under aktiver, omfatter forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

##### Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger.

##### Egenkapital

Egenkapitalen omfatter virksomhedskapitalen og en række øvrige egenkapitalposter.

##### *Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode*

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode omfatter nettoopskrivninger af kapitalandele i dattervirksomheder i forhold til kostpris. Reserven kan elimineres ved underskud, realisation af kapitalandele eller ændring i regnskabsmæssige skøn. Reserven kan ikke indregnes med et negativt beløb.

##### Selskabsskat og udskudt skat

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 betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, som de forventes at blive udnyttet med, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme jurisdiktion. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

##### Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris.

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdien.

#### 2 Usikkerhed om indregning og måling

Kapitalandele i datterselskabet REFA Maribo-Sakskøbing Kraftvarmeværk A/S er indregnet i årsregnskabet til selskabets indre værdi på 8,4 mio. kr. Nedenfor er redegjort for usikkerhed vedrørende indregning og måling i datterselskabet som tilsvarende medfører usikkerhed vedrørende indregning og måling af REFA Energi Holdings A/S' kapitalandele.

REFA Maribo-Sakskøbing Kraftvarmeværk A/S' materielle anlægsaktiver er i årsregnskabet for 2019 indregnet med en samlet værdi på 80,9 mio.kr. (ekskl. materielle anlægsaktiver under udførelse). Anlægsaktiverne afskrives i årsregnskabet baseret på forventede levetider. Der er to forhold der skaber usikkerhed om indregning og måling af de materielle anlægsaktiver:

A. Selskabet er reguleringsmæssigt underlagt varmforsyningslovens regler - herunder afskrivningsbekendtgørelsen. I henhold til afskrivningsbekendtgørelsen skal investeringer i materielle anlægsaktiver opkræves i varmeprisen over en periode på mindst 5 år og maksimalt 30 år.

Der er indgået langsigtede varmekontrakter med selskabets kunder der udløber ved udgangen af 2029. Varmekontrakterne er styrende for de varmepriser der kan opkræves hos varmekunderne. Varmekontrakterne muliggør ikke, at der kan opkræves takster på et niveau der sikrer finansiering af de foretagne investeringer i materielle anlægsaktiver, hvorfor der på nuværende tidspunkt ikke er foretaget opkrævning af varmeprismæssige afskrivninger.

De varmeprismæssige anlægsaktiver har som følge heraf en samlet værdi på 125,5 mio.kr., der er lig med de oprindelige anskaffelsespriser for anlægsaktiverne. Af denne værdi er størstedelen på 111,4 mio.kr. anskaffet i 2000. Disse anlægsaktiver skal ifølge varmforsyningsloven være fuldt ud afskrevet senest ved udgangen af 2029, hvilket er samme årstal som varmekontrakterne udløber. Da varmekontrakterne ikke muliggør at der opkræves til dækning af varmeprismæssige afskrivninger på anlægsaktiverne er der risiko for at disse forældes og derfor ikke vil kunne opkræves over varmetaksterne. Der er således en risiko for at anlægsaktiverne efter varmforsyningsloven må nedskrives, hvilket vil have en afsmittende effekt på værdiansættelsen af anlægsaktiverne indregnet i årsregnskabet.

B. Efter den nugældende lovgivning ydes der et elproduktionstilskud på 15 øre pr. kwh. til produktion af strøm på biomasse, hvilket tidligere år har medført en indtægt på ca. 8 mio.kr. årligt i REFA Maribo-Sakskøbing Kraftvarmeværk A/S. Ved udgangen af 2020 ophører elproduktionstilskuddet, hvilket betyder en manglende årlig indtægt i selskabet. Der er således tale om et væsentligt tilskud som mistes fremadrettet. Den reducerede fremadrettede indtjening kan medføre at der vil være behov for at nedskrive værdien af selskabets anlægsaktiver.

Selskabets daglige ledelse har igangværende drøftelser omkring håndteringen af ovenstående forhold.

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

kr.	2019 12 mdr.	2018 6 mdr.
<b>3 Personaleomkostninger</b>		
Lønninger	4.402.511	2.063.269
Pensioner	672.362	308.874
Andre omkostninger til social sikring	42.046	32.088
	<u>5.116.919</u>	<u>2.404.231</u>
 Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	 <u>8</u>	 <u>8</u>
 <b>4 Skat af årets resultat</b>		
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	19.689	41.072
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-11	0
	<u>19.678</u>	<u>41.072</u>
 <b>5 Finansielle anlægsaktiver</b>		
kr.		<b>Kapitalandele i dattervirksom- heder</b>
Kostpris 1. januar 2019		<u>10.488.573</u>
Kostpris 31. december 2019		<u>10.488.573</u>
Værdireguleringer 1. januar 2019		5.049.537
Modtaget udbytte		-82.865
Årets resultat		-4.190.663
Årets værdireguleringer		<u>-19.715</u>
Værdireguleringer 31. december 2019		<u>756.294</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019</b>		<u><u>11.244.867</u></u>



## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 5 Finansielle anlægsaktiver (fortsat)

Navn	Hjemsted	Ejerandel	Egenkapital kr.	Resultat kr.
<b>Dattervirksomheder</b>				
REFA Maribo-Sakskøbing Kraftvarmeværk A/S	Guldborgsund	100,00 %	8.444.885	-4.397.461
REFA Gedser Fjernvarme A/S	Guldborgsund	100,00 %	550.000	0
REFA Kettinge Forsyning ApS	Guldborgsund	100,00 %	80.000	0
REFA Horbelev Fjernvarme A/S	Guldborgsund	100,00 %	548.905	0
REFA Stubbekøbing Fjernvarme A/S	Guldborgsund	100,00 %	525.000	0
REFA Biomasseindkøb ApS	Guldborgsund	100,00 %	1.096.077	206.798

#### 6 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.

##### Andre eventualforpligtelser

Modervirksomheden er sambeskattet med øvrige danske koncernvirksomheder. Som administrations-  
 skab hæfter selskabet ubegrænset og solidarisk med øvrige danske koncernvirksomheder for danske  
 selskabsskatter inden for sambeskatningskredsen. De sambeskattede virksomheders samlede kendte  
 nettoforpligtelser over for SKAT udgør 14 t.kr. pr. 31. december 2019. Eventuelle senere korrektioner  
 af sambeskatningsindkomsten vil medføre, at selskabets hæftelser ændres.

#### 7 Sikkerhedsstillelser

Virksomheden har ikke stillet pant eller anden sikkerhed i aktiver pr. 31. december 2019.

#### 8 Nærtstående parter

REFA Energi Holding A/S' nærtstående parter omfatter følgende:

##### Bestemmende indflydelse

Nærtstående part	Bopæl/Hjemsted	Grundlag for bestemmende indflydelse
I/S REFA	Energivej 4, 4800 Nykøbing F	Kapitalbesiddelse

##### Oplysning om koncernregnskaber

Modervirksomhed	Hjemsted	Rekvirering af modervirksom- hedens koncernregnskab
I/S REFA	Energivej 4, 4800 Nykøbing F	I/S REFA

# Penneo

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registreret, og informationerne er listet herunder.

“Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument.”

## Gert Mortensen

### Bestyrelse

På vegne af: I/S REFA

Serienummer: PID:9208-2002-2-669703296988

IP: 131.165.xxx.xxx

2020-05-21 11:26:08Z

NEM ID 

## Michael N. C. Nielsen

### Statsautoriseret revisor

På vegne af: Ernst & Young P/S

Serienummer: CVR:30700228-RID:1278656398902

IP: 188.177.xxx.xxx

2020-05-22 10:46:04Z

NEM ID 

## Finn Thomassen

### Statsautoriseret revisor

På vegne af: Ernst & Young P/S

Serienummer: CVR:30700228-RID:1267190618790

IP: 145.62.xxx.xxx

2020-05-25 09:06:06Z

NEM ID 

Penneo dokumentnøgle: PYTDL-ZLG7T-TNMQV-GKCQ7-OI572-PXMNE

Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. Signeringsbeviserne i dokumentet er sikret og valideret ved anvendelse af den matematiske hashværdi af det originale dokument. Dokumentet er låst for ændringer og tidsstemplet med et certifikat fra en betroet tredjepart. Alle kryptografiske signeringsbeviser er indlejret i denne PDF, i tilfælde af de skal anvendes til validering i fremtiden.

#### Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt

Dette dokument er beskyttet med et Adobe CDS certifikat. Når du åbner dokumentet

i Adobe Reader, kan du se, at dokumentet er certificeret af **Penneo e-signature service** <penneo@penneo.com>. Dette er din garanti for, at indholdet af dokumentet er uændret.

Du har mulighed for at efterprøve de kryptografiske signeringsbeviser indlejret i dokumentet ved at anvende Penneos validator på følgende websted: <https://penneo.com/validate>