



## Fonden Sydfyns Elforsyning

Fåborgvej 44  
5700 Svendborg  
CVR-nr. 35034102

# Indhold

Virksomhedsoplysninger	2
Ledespåtegning	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	5
Ledelsesberetning	8
Koncernens resultatopgørelse for 2025	15
Koncernens balance pr. 31.12.2025	16
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2025	18
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2025	19
Koncernens noter	21
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2025	29
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2025	30
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2025	32
Modervirksomhedens noter	33
Anvendt regnskabspraksis	35

# Virksomhedsoplysninger

## Virksomhed

Fonden Sydfyns Elforsyning  
Fåborgvej 44  
5700 Svendborg

CVR-nr.: 35034102

Hjemsted: Svendborg

Regnskabsår: 01.01.2025 - 31.12.2025

## Redegørelser på virksomhedens hjemmeside

Redegørelse for samfundsansvar:

<https://sef.dk/wp-content/uploads/2026/03/Redegoerelse-for-samfundsansvar-jf.-aarsregnskabslovens-§-99a.pdf>

Redegørelse for politik for dataetik

<https://sef.dk/wp-content/uploads/2026/03/Redegoerelse-for-politik-for-dataetik-jf.-aarsregnskabslovens-§-99d.pdf>

Redegørelse for god fondsledelse:

<https://sef.dk/wp-content/uploads/2026/03/Redegoerelse-for-god-fondsledelse-jf.-aarsregnskabslovens-§-77-a.pdf>

Redegørelse for uddelingspolitik:

<https://sef.dk/wp-content/uploads/2026/03/Redegoerelse-for-fondens-uddelingspolitik-jf.-aarsregnskabslovens-§-77-b.pdf>

## Bestyrelse

Jonas Ejlertsen, formand

Jan Bruhn Andersen, næstformand

Martin Brandt Larsen

Stina Løndahl Henriksen

Torben Per Jensen

Lars Friis Jørgensen

Jakob Horstmann

Mike Gallagher Fraser

Lars Peder Foged

## Direktion

Lars Peder Foged, adm. dir.

**Revisor**

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Egtved Allé 4  
6000 Kolding

# Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2025 - 31.12.2025 for Fonden Sydfyns Elforsyning.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og fondens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2025 samt af resultatet af koncernens og fondens aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2025 - 31.12.2025.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Svendborg, den 26.03.2026

## Direktion

**Lars Peder Foged**  
adm. dir.

## Bestyrelse

**Jonas Ejlertsen**  
formand

**Jan Bruhn Andersen**  
næstformand

**Martin Brandt Larsen**

**Stina Løndahl Henriksen**

**Torben Per Jensen**

**Lars Friis Jørgensen**

**Jakob Horstmann**

**Mike Gallagher Fraser**

**Lars Peder Foged**

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Til kapitalejerne i Fonden Sydfyns Elforsyning

### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Fonden Sydfyns Elforsyning for regnskabsåret 01.01.2025 - 31.12.2025, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som fonden samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og fondens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2025 samt af resultatet af koncernens og fondens aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2025 - 31.12.2025 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 koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen og fonden i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorers 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 koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og 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 koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og fondens evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere fonden, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

### Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandling 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 revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og fondens 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 koncernregnskabet og 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 koncernens og fondens 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 koncernregnskabet og 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 koncernen og fonden ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Planlægger og udfører vi koncernrevisionen for at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis vedrørende de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningssenhederne i koncernen som grundlag for at udforme en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og gennemgå det udførte revisionsarbejde til brug for koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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 koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med kravene i den relevante lovgivning. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Kolding, den 26.03.2026

#### **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

	2025	2024	2023	2022	2021
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>Hovedtal</b>					
Nettoomsætning	396.742	350.560	508.712	415.431	383.746
Bruttoresultat	76.216	70.054	125.689	(102.802)	109.354
Driftsresultat	(7.686)	20.511	36.667	(183.104)	46.269
Resultat af finansielle poster	(15.562)	(3.073)	(17.949)	(223.419)	84.502
Årets resultat	(27.120)	13.377	80.008	(236.155)	94.160
Balancesum	1.357.931	1.337.215	1.492.508	1.482.933	1.512.309
Investeringer i materielle aktiver	107.962	116.543	106.155	146.211	92.943
Egenkapital	623.361	645.358	638.853	581.731	794.052
Pengestrømme fra driftsaktivitet	86.663	15.129	62.282	(107.331)	173.794
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(96.010)	(10.095)	(83.376)	(149.744)	(89.189)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(4.518)	(116.052)	19.827	104.386	(42.917)
<b>Nøgletal</b>					
Bruttoavance (%)	19,21	19,98	24,71	(24,75)	28,50
Nettomargin (%)	(6,84)	3,82	15,73	(56,85)	24,54
Soliditetsgrad (%)	45,91	48,26	42,80	39,23	52,51
Egenkapitalforrentning (%)	(4,35)	2,07	12,52	(40,60)	11,86

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

### Bruttoavance (%):

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

Nettoomsætning

### Nettomargin (%):

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

Nettoomsætning

### Soliditetsgrad (%):

$\frac{\text{Egenkapital}}{\text{Balancesum}} * 100$

Balancesum

**Egenkapitalforrentning (%):**

Årets resultat \* 100

Egenkapital

## Virksomhedens væsentligste aktiviteter

### SEF

Koncernen driver erhvervmæssig virksomhed, der er relateret til forsyningsvirksomhed - herunder fiber- og elinstallationsforretning, udlejning af fibernet og handel med produkter og ydelser, der relaterer sig til el- og fiberinstallations-, bredbånds- og telekommunikationsforretning.

Målt på omsætningen har hovedaktiviteten i SEF i 2025 været kendetegnet ved, at den regulerede del af elforsyningen udgør ca. 19 %, mens de øvrige 81 % er konkurrenceudsatte aktiviteter.

### SEF A/S

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

### SEF Energi A/S

SEF Energi aktiviteter består af køb og salg af el og gas, handel med finansielle energiprodukter mv. i henhold til selskabets formål, som er at udøve elhandel samt erhvervmæssig virksomhed med tilknytning til energiforsyningen inden for de i lovgivningen herom til enhver tid fastsatte rammer.

### SEF Fiber A/S

SEF Fibers aktiviteter består af udleje af ydelser på selskabets fibernet til service-providere via OpenNet. SEF Fiber anvender Sinal som operatør til drift, vedligehold og udbygning af fibernet.

### FLOW Elnet A/S

FLOW Elnets aktiviteter består af at udbygge, vedligeholde og drive elnettet og sørge for fast og stabil leverance af el samt sørge for tilslutningen til det landsdækkende elnet. FLOW Elnet opkræver også afgifter til staten.

### FiberLAN A/S

FiberLANs aktiviteter består af fiber installationer og netværkskabling, samt installation af udstyr til videokonferencer.

### Nærværme Danmark A/S

Nærværme Danmarks aktiviteter består af salg af varme på abonnement samt salg af solcelleanlæg.

## Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernen har i 2025 realiseret et negativt resultat på -27 mio.kr. i forhold til sidste års overskud på 13 mio.kr.

Koncernens selskaber har i 2025 været påvirket i forskellig grad af udviklingen på energi, fiber og varmepumpe-markederne, samt af renteutviklingen og koncernens strategiske prioriteringer.

SEF A/S, som administrativt og finansielt moderselskab, har været påvirket af et lavere afkast på værdipapirporteføljen end forventet og et resultatniveau i datterselskaberne under forventningerne. Resultatet er markant lavere end forventningen på +5-9 mio.kr. primært som følge af lavere afkast på værdipapirer, reduceret indtjening i SEF Energi A/S og fortsat svage markedsforskel i Nærværme Danmark A/S.

SEF Energi A/S har realiseret et resultat på -13,6 mio.kr., hvilket er utilfredsstillende, men en væsentlig forbedring i forhold til 2024. Markedet har været præget af betydelig konkurrence og prisfølsomhed. Den finansielle elhandel har dog ydet et positivt bidrag på 16,2 mio.kr., på trods af markant uro i første halvår. Selskabet har iværksat en ny strategi med investeringer, som påvirker resultatet i både 2025 og de kommende år.

SEF Fiber A/S oplever fortsat stigende aktivitet som følge af flere indholdsudbydere på OpenNet og høj kundetilgang. Resultatet er forbedret i forhold til tidligere år, og selskabet bidrager positivt til koncernens indtjening.

Nærvarme Danmark A/S har været påvirket af et faldende marked for varmepumper, hvor både lavere gaspriser og lavere efterspørgsel har reduceret salget betydeligt. Selskabet realiserer et resultat på -13 mio.kr., hvilket afspejler de fortsat udfordrende markedsvilkår. Forretningsmodellen for Nærvarme Danmark A/S tilpasset markedet med en revideret Go to Market strategi, hvilket forbedrer selskabets indtjening.

FiberLAN A/S har oplevet et højt aktivitetsniveau og realiserer et positivt resultat på 6 mio.kr., hvilket er på niveau med forventningerne.

Flow Elnet A/S har realiseret et positivt resultat på 11 mio. kr. og oplevet en svag stigning i leverede kWh. Selskabet befinder sig i et marked med stigende krav til netudbygning og fortsat elektrificering, hvilket medfører øgede investeringsbehov fremadrettet.

SEF Natur ApS realiserede i 2025 et mindre underskud, primært som følge af investeringer i selskabets ejendoms- og naturaktiviteter.

Samlet set har 2025 været præget af både markedsudfordringer og styrkede resultater i flere af koncernens selskaber. Implementeringen af koncernstrategien, som blev vedtaget i 2025, skal understøtte en forbedret indtjeningsevne og øget robusthed i koncernen i de kommende år.

### Årets resultat sammenholdt med den forventede udvikling

Resultatet af koncernens aktiviteter udgør -27 mio.kr. for 2025, hvilket er væsentligt under den forventede udvikling, hvor der var budgetteret med et resultat i niveauet 5-9 mio.kr.

Årets resultat er negativt påvirket af lavere afkast på værdipapirer end forventet i moderselskabet SEF A/S, samt en lavere indtjening end forventet i datterselskabet SEF Energi A/S, hvor et udfordrende marked og udsving i det finansielle elmarked påvirkede indtjeningen i første halvår.

Herudover har datterselskabet Nærvarme Danmark A/S realiseret et markant underskud som følge af et fortsat udfordret marked for varmepumper.

### Forventet udvikling

Det forventes, at der i 2026 fortsat vil ske betydelige investeringer i koncernens forretningsområder for at understøtte den strategiske retning, der blev fastlagt i 2025, og for at sikre, at selskaberne er gearet til de markeds- og teknologiske forandringer, som energisektoren står over for.

Kunderne efterspørger i stigende grad fleksible og skalerbare løsninger, samtidig med at forbruget af elektricitet fortsat vokser. Den øgede elektrificering, herunder flere elbiler og projekter som el færger og elektrificerede tog, medfører et markant øget behov for netkapacitet og investeringer i fremtidssikret infrastruktur i Flow Elnet A/S.

Koncernen arbejder samtidig på at styrke leveringen af strøm fra vedvarende energikilder i hele forsyningsområdet samt at understøtte den kommercielle udvikling i SEF Energi A/S, som i 2025 var påvirket af et konkurrencepræget marked og lavere indtjening fra den finansielle elhandel.

Nærværme Danmark A/S forventes fortsat at være påvirket af et tilbageholdende marked for varmepumper.

På tværs af selskaberne forventes der samlet set et resultat for 2026 i niveauet 0–5 mio.kr., hvilket afspejler både behovet for fortsatte investeringer og forventningen om gradvis forbedret indtjeningsevne.

### Anvendelse af finansielle instrumenter

Datterselskabet SEF Energi A/S anvender finansiell energihandel dels til at sikre selskabets dækningsbidrag ved at indgå afdækning af købspriserne forud for levering af el og dels til at optimere resultatet gennem handel med finansielle energikontrakter. Aktiviteten er risikofyldt og afhængig af specialiserede kompetencer, og markedsurøen i især første halvår 2025 understreger betydningen af en stram risikostyring.

Selskabet har udarbejdet et risikodokument, som fastlægger de rammer, medarbejdere med handelsbemyndigelse skal operere inden for. Rammerne overvåges løbende af ledelsen og rapporteres til bestyrelsen på hvert ordinært bestyrelsesmøde. Opstår der tab, som overstiger de fastsatte risikorammer, rapporteres dette særskilt til bestyrelsen sammen med anbefalinger til håndtering.

SEF Energi A/S har et Non Clearing medlemskab af både EEX og Nasdaq børserne og afvikler sine finansielle kontrakter via ABN AMRO Bank N.V. Størstedelen af handlerne gennemføres direkte på børsen.

### Finansielle risici

2025 blev endnu et år præget af betydelig volatilitet på de finansielle elmarkeder, særligt i årets første halvår. På trods af denne uro realiserede den finansielle elhandel i SEF Energi A/S et positivt resultat på 16,2 mio.kr., hvilket bekræfter, at den risikopolitik, som blev revideret primo 2025, fungerer efter hensigten. Risikopolitikken sikrer et dagligt og struktureret overblik over både resultat og risikoeksponering og er etableret for at skabe transparens og tryghed hos alle involverede parter, herunder bestyrelsen.

En risikopolitik kan aldrig fuldstændigt eliminere risikoen for negative udsving, men den sikrer, at eventuelle tab holdes inden for de definerede rammer og kan håndteres rettidigt – hvilket også var tilfældet i 2025.

Som en del af SEF koncernens samlede risikoprofil er det fortsat vores grundlæggende holdning, at vi ikke skal påtage os unødige risici i de kommercielle forretningsområder, og at risikotagningen altid skal være proportional med indtjeningspotentialt.

Den fremtidige likviditetssituation er for mange virksomheder et væsentligt risikoelement. I SEF koncernen har vi derfor etableret en langsigtet likviditetsprognose. Prognosen giver et løbende og transparent overblik over koncernens likviditetsbehov for de kommende fem år.

I vurderingen indgår blandt andet:

- likviditetsbidrag fra driften,
- rente- og afdragsforpligtelser,
- investeringsniveauer og planlagte projekter.

Dette sikrer, at eventuelle låneoptagelser kan forberedes rettidigt og på så fordelagtige vilkår som muligt, og giver samtidig bestyrelsen et styrket beslutningsgrundlag for at vurdere sammenhængen mellem indtjening, investeringskapacitet og den samlede låneportefølje.

De opdaterede langsigtlikviditetsprognoser er nu indarbejdet som en fast del af bestyrelsesrapporteringen.

## Forsikringsforhold

Vi har i 2024 fået gennemgået koncernens samlede forsikringsprogram i samarbejde med vores forsikringsmægler. Gennemgangen viste, at SEF har de nødvendige forsikringer på plads med passende dækningsomfang og vilkår. Forsikringsmæssigt blev også 2025 et roligt år uden væsentlige skadeforløb.

Forsikringsmarkedet er fortsat præget af høje præmier og begrænset kapacitet, og vi har derfor valgt at udnytte en option i forsikringsprogrammet, som giver mulighed for at forlænge de eksisterende forsikringer med ét år på uændrede vilkår. Da dette er den sidste mulighed for at anvende optionen, skal koncernen i den kommende periode igangsætte processen med at genforhandle og forny det samlede forsikringsprogram.

## Cybersikkerhed

Risikoen for cyberangreb har fortsat haft et højt fokus i koncernen. Som operatør af kritisk infrastruktur befinder vi os i en udsat position, og data og it sikkerhed er derfor vigtigere end nogensinde. Vi prioriterer området højt og arbejder løbende med information, awareness aktiviteter og uddannelse af medarbejdere for at styrke modstandskraften mod cybertrusler.

I 2025 har vi videreført det omfattende arbejde med at blive klar til NIS2 direktivet. Det omfatter både tekniske, operationelle og organisatoriske tiltag, herunder styrkelse af processer, dokumentation, beredskab og governance strukturer. Implementeringen følger planen, og arbejdet fortsætter ind i 2026 som en integreret del af koncernens samlede cybersikkerhedsstrategi.

## Redegørelse for fondsledelse

I henhold til § 60 i Lov om erhvervsdrivende fonde skal fondens bestyrelse tage stilling til komiteen for god fondsledelses anbefalinger efter følg eller forklar princippet. Fondens bestyrelse har gennemgået og taget stilling til hver enkelt anbefaling. Redegørelsen for god fondsledelse fremgår af fondens hjemmeside:

<https://sef.dk/wp-content/uploads/2026/03/Redegoerelse-for-god-fondsledelse-jf.-aarsregnskabslovens-§-77-a.pdf>

## Redegørelse for uddelingspolitik

I henhold til årsregnskabslovens § 77 b skal fondens bestyrelse udarbejde og årligt offentliggøre en redegørelse for fondens uddelingspolitik. Redegørelsen for fondens uddelingspolitik fremgår af fondens hjemmeside:

<https://sef.dk/wp-content/uploads/2026/03/Redegoerelse-for-fondens-uddelingspolitik-jf.-aarsregnskabslovens-§-77-b.pdf>

I 2025 er der udloddet i alt 2.000 t.kr. Se nedenstående legatarfortegnelse:

Legatar	CVR-nr.	Beløb
Sydfyns Elforsynings Almennyttige Fond	37391549	2.000.000

## Redegørelse for samfundsansvar

Der henvises til redegørelse for samfundsansvar, som er medtaget i koncernens VSME rapport, der fremgår af fondens hjemmeside:

<https://sef.dk/wp-content/uploads/2026/03/Redegoerelse-for-samfundsansvar-jf.-aarsregnskabslovens-§-99a.pdf>

### Redegørelse for politik for dataetik

I henhold til årsregnskabslovens § 99 d skal der udarbejdes en redegørelse for koncernens politik for dataetik. Redegørelsen for politik for dataetik fremgår af fondens hjemmeside:

<https://sef.dk/wp-content/uploads/2026/03/Redegoerelse-for-politik-for-dataetik-jf.-aarsregnskabslovens-§-99d.pdf>

### Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som væsentligt påvirker vurderingen af årsrapporten.

# Koncernens resultatopgørelse for 2025

	Note	2025 kr.	2024 kr.
Nettoomsætning	3	396.741.824	350.560.000
Produktionsomkostninger		(320.526.263)	(280.506.093)
<b>Bruttoresultat</b>		<b>76.215.561</b>	<b>70.053.907</b>
Distributionsomkostninger		(12.204.393)	(8.835.000)
Administrationsomkostninger	4	(79.496.546)	(71.556.999)
Andre driftsindtægter		10.495.489	30.849.093
Andre driftsomkostninger		(2.696.409)	0
<b>Driftsresultat</b>		<b>(7.686.298)</b>	<b>20.511.001</b>
Andre finansielle indtægter	6	16.766.857	27.298.000
Andre finansielle omkostninger	7	(32.328.627)	(30.371.000)
<b>Resultat før skat</b>		<b>(23.248.068)</b>	<b>17.438.001</b>
Skat af årets resultat	8	(3.872.224)	(4.061.000)
<b>Årets resultat</b>	9	<b>(27.120.292)</b>	<b>13.377.001</b>

# Koncernens balance pr. 31.12.2025

## Aktiver

	Note	2025 kr.	2024 kr.
Erhvervede immaterielle aktiver		1.129.089	543.000
Goodwill		3.762.000	6.271.000
<b>Immaterielle aktiver</b>	10	<b>4.891.089</b>	<b>6.814.000</b>
Grunde og bygninger		128.966.772	124.713.000
Produktionsanlæg og maskiner		4.367.770	4.991.000
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		867.081.257	836.274.000
Materielle aktiver under udførelse		52.181.104	42.299.000
<b>Materielle aktiver</b>	11	<b>1.052.596.903</b>	<b>1.008.277.000</b>
Kapitalandele i associerede virksomheder		25.000	25.000
Deposita		333.000	309.000
<b>Finansielle aktiver</b>	12	<b>358.000</b>	<b>334.000</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>1.057.845.992</b>	<b>1.015.425.000</b>
Fremstillede varer og handelsvarer		8.715.374	9.462.000
<b>Varebeholdninger</b>		<b>8.715.374</b>	<b>9.462.000</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		66.152.742	69.315.000
Igangværende arbejder for fremmed regning		5.111.208	2.567.000
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		9.464.740	7.929.000
Udskudt skat	13	5.000.000	10.000.000
Andre tilgodehavender	14	34.200.046	28.483.942
<b>Tilgodehavender</b>		<b>119.928.736</b>	<b>118.294.942</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele		76.359.974	85.087.000
<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>		<b>76.359.974</b>	<b>85.087.000</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>95.080.726</b>	<b>108.946.000</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>300.084.810</b>	<b>321.789.942</b>
<b>Aktiver</b>		<b>1.357.930.802</b>	<b>1.337.214.942</b>

**Passiver**

	Note	2025 kr.	2024 kr.
Virksomhedskapital		100.000.000	100.000.000
Reserve for dagsværdireguleringer af sikringsinstrumenter		8.920.063	1.797.000
Henlagt til uddelinger		12.510.875	14.510.875
Overført overskud eller underskud		418.219.611	446.905.126
<b>Egenkapital tilhørende modervirksomhedens kapitalejere</b>		<b>539.650.549</b>	<b>563.213.001</b>
<b>Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser</b>		<b>83.710.366</b>	<b>82.145.143</b>
<b>Egenkapital</b>		<b>623.360.915</b>	<b>645.358.144</b>
Gæld til realkreditinstitutter		254.900.646	200.230.113
Bankgæld		97.226.324	127.586.887
Leasingforpligtelser		275.605	462.000
Periodeafgrænsningsposter	16	108.545.826	101.338.000
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	17	<b>460.948.401</b>	<b>429.617.000</b>
Kortfristet del af langfristede forpligtelser	17	45.852.883	38.270.000
Bankgæld		86.855.580	120.929.000
Leasingforpligtelser		157.441	0
Reguleringsmæssige overdækninger		0	1.171.000
Modtagne forudbetalinger fra kunder		1.755.667	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		91.969.910	48.543.000
Skyldig skat		2.472.848	2.421.000
Anden gæld	18	44.557.157	50.905.798
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>273.621.486</b>	<b>262.239.798</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>734.569.887</b>	<b>691.856.798</b>
<b>Passiver</b>		<b>1.357.930.802</b>	<b>1.337.214.942</b>
Usædvanlige forhold	1		
Begivenheder efter balancedagen	2		
Personaleomkostninger	5		
Dagsværdioplysninger	20		
Eventualaktiver	21		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	22		
Dattervirksomheder	23		

# Koncernens egenkapitalopgørelse for 2025

	Virksomheds- kapital kr.	Reserve for dagsværdi- reguleringer af sikrings- instrumenter kr.	Henlagt til uddelinger kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Egenkapital tilhørende modervirksom- hedens kapitalejere kr.
Egenkapital primo	100.000.000	1.797.000	14.510.875	446.905.126	563.213.001
Ordinære uddelinger	0	0	(2.000.000)	0	(2.000.000)
Værdireguleringer	0	9.132.829	0	0	9.132.829
Skat af egenkapitalbevægelser	0	(2.009.766)	0	0	(2.009.766)
Årets resultat	0	0	0	(28.685.515)	(28.685.515)
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>100.000.000</b>	<b>8.920.063</b>	<b>12.510.875</b>	<b>418.219.611</b>	<b>539.650.549</b>

  

	Egenkapital tilhørende minoritets- interesser kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	82.145.143	645.358.144
Ordinære uddelinger	0	(2.000.000)
Værdireguleringer	0	9.132.829
Skat af egenkapitalbevægelser	0	(2.009.766)
Årets resultat	1.565.223	(27.120.292)
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>83.710.366</b>	<b>623.360.915</b>

# Koncernens pengestrømsopgørelse for 2025

	Note	2025 kr.	2024 kr.
Driftsresultat		(7.686.298)	20.511.001
Af- og nedskrivninger		62.516.897	39.049.000
Andre hensatte forpligtelser		0	(6.181.000)
Regulering af over- og underdækning		(1.262.088)	0
Ændringer i arbejdskapital	19	39.959.951	(5.085.000)
Modtaget investeringsbidrag		10.567.805	14.521.000
Indtægtsført investeringsbidrag		(3.051.575)	(3.699.000)
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>101.044.692</b>	<b>59.116.001</b>
Modtagne finansielle indtægter		16.766.857	16.892.000
Betalte finansielle omkostninger		(32.328.628)	(30.321.000)
Refunderet/(betalt) skat		1.179.625	(30.558.000)
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>86.662.546</b>	<b>15.129.001</b>
Køb mv. af immaterielle aktiver		(1.048.398)	(206.000)
Køb mv. af materielle aktiver		(107.962.258)	(109.311.000)
Salg af materielle aktiver		2.560.558	100.043.000
Regulering af deposita		(24.000)	(30.000)
Køb / salg af værdipapirer		10.464.203	(591.041)
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>(96.009.895)</b>	<b>(10.095.041)</b>
<b>Frie pengestrømme frembragt fra drift og investering før finansiering</b>		<b>(9.347.349)</b>	<b>5.033.960</b>
Optagelse af lån		70.053.441	0
Afdrag på lån mv.		(38.497.946)	(31.565.000)
Udbetalt udbytte		(2.000.000)	(3.000.000)
Ændring i kassekredit		(34.073.420)	(81.487.000)
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b>(4.517.925)</b>	<b>(116.052.000)</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>(13.865.274)</b>	<b>(111.018.040)</b>
Likvider primo		108.946.000	219.964.040

<b>Likvider ultimo</b>	<b>95.080.726</b>	<b>108.946.000</b>
<hr/>		
Likvider ultimo sammensætter sig af:		
Likvide beholdninger	95.080.726	108.946.000
<b>Likvider ultimo</b>	<b>95.080.726</b>	<b>108.946.000</b>
<hr/>		

# Koncernens noter

## 1 Usædvanlige forhold

Sammenligningstallene for 2024 er positivt påvirket af dels regnskabsmæssig gevinst ved salg af kapitalandel i associeret virksomhed på 15.049 t.kr. og dels ændret regnskabsmæssigt skøn vedrørende nedskrivning foretaget i tidligere år på 21.000 t.kr.

## 2 Begivenheder efter balancedagen

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

## 3 Nettoomsætning

	2025 kr.	2024 kr.
Abonnementer	41.366.370	52.904.000
Markeds-el og nettarif	127.469.186	155.015.000
Tilslutningsafgifter	3.051.575	2.836.000
Finansiell elhandel	16.154.442	(20.051.000)
Salg af energibesparelser	878.474	1.533.000
Fiberleje	36.920.823	13.481.000
Gebyrer og andre indtægter	2.525.365	2.592.000
Øvrige tjenesteydelser	168.375.589	142.250.000
<b>Aktiviteter i alt</b>	<b>396.741.824</b>	<b>350.560.000</b>

## 4 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

	2025 kr.	2024 kr.
Lovpligtig revision	603.000	581.000
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	39.000	36.000
Skatterådgivning	479.600	380.000
Andre ydelser	937.000	1.067.000
	<b>2.058.600</b>	<b>2.064.000</b>

## 5 Personaleomkostninger

	2025 kr.	2024 kr.
Gager og lønninger	59.393.179	59.850.103
Pensioner	6.005.815	5.276.284
	<b>65.398.994</b>	<b>65.126.387</b>
Personaleomkostninger overført til aktiver	(12.101.674)	(14.066.476)
	<b>53.297.320</b>	<b>51.059.911</b>

Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	199	190
---	-----	-----

	Ledelses- vederlag 2025 kr.	Ledelses- vederlag 2024 kr.
Direktion	3.748.147	1.924.000
Bestyrelse	1.436.346	861.000
	<b>5.184.493</b>	<b>2.785.000</b>

### Bestyrelsesaflønnning 2025

Bestyrelsesmedlemmer	Fonden /				Nærværme			Diæter	I alt
	SEF A/S	Flow Elnet A/S	SEF Energi A/S	SEF Fiber A/S	Danmark A/S	FiberLAN A/S	kr.		
	kr.	kr.	kr.	kr.	kr.	kr.	kr.	kr.	
Søren Bøving-Andersen	117.004	7.789	50.909		50.909		35.196	<b>261.807</b>	
Lars Foged	66.095	8.732	31.818	40.640			38.602	<b>185.886</b>	
Jan B Andersen	33.812	46.736	22.368				36.331	<b>139.247</b>	
Stina L Henriksen	32.173		20.320		0	20.320	26.113	<b>98.926</b>	
Torben Jensen	32.173	23.368		0		20.320	39.737	<b>115.598</b>	
Jonas Ejlerten	35.451	7.789	0		20.320	54.187	37.466	<b>155.213</b>	
Jacob Horstmann	32.173				20.320	20.320	30.654	<b>103.468</b>	
Mike Gallagher Fraser	13.547						13.624	<b>27.171</b>	
Rasmus Hansen	18.627						1.135	<b>19.762</b>	
Lars Friis Jørgensen	32.173	23.337					34.060	<b>89.571</b>	
Torben Ellegaard		70.104					18.165	<b>88.269</b>	
Martin Romvig					33.867	33.867	0	<b>67.733</b>	
Martin Brandt Larsen	1.639		2.048		3.277		3.406	<b>10.371</b>	
Niels Egedal		23.368					18.165	<b>41.534</b>	
Bjarne Olsen		0					0	<b>0</b>	
Carsten B. Thejls (Norlys)				0			0	<b>0</b>	
Jens Chr. Lundholt				0			0	<b>0</b>	
Repræsentantskab	31.790						0	<b>31.790</b>	
<b>I alt</b>	<b>446.656</b>	<b>211.224</b>	<b>127.464</b>	<b>40.640</b>	<b>128.693</b>	<b>149.013</b>	<b>332.655</b>	<b>1.436.346</b>	

**6 Andre finansielle indtægter**

	2025 kr.	2024 kr.
Finansielle indtægter fra associerede virksomheder	728.658	472.676
Renteindtægter i øvrigt	7.679.985	12.116.313
Øvrige finansielle indtægter	8.358.214	14.709.011
	<b>16.766.857</b>	<b>27.298.000</b>

**7 Andre finansielle omkostninger**

	2025 kr.	2024 kr.
Renteomkostninger i øvrigt	17.869.561	20.086.195
Øvrige finansielle omkostninger	14.459.066	10.284.805
	<b>32.328.627</b>	<b>30.371.000</b>

**8 Skat af årets resultat**

	2025 kr.	2024 kr.
Aktuel skat	881.447	4.019.471
Ændring af udskudt skat	2.990.777	41.529
	<b>3.872.224</b>	<b>4.061.000</b>

**9 Forslag til resultatdisponering**

	2025 kr.	2024 kr.
Overført resultat	(28.685.515)	7.995.632
Minoritetsinteressers andel af resultatet	1.565.223	5.381.369
	<b>(27.120.292)</b>	<b>13.377.001</b>

**10 Immaterielle aktiver**

	Erhvervede immaterielle aktiver kr.	Goodwill kr.
Kostpris primo	16.749.291	26.186.000
Tilgange	1.048.398	0
Afgange	(225.000)	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>17.572.689</b>	<b>26.186.000</b>
Af- og nedskrivninger primo	(16.205.700)	(19.915.000)
Årets afskrivninger	(462.900)	(2.509.000)
Tilbageførsel ved afgang	225.000	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(16.443.600)</b>	<b>(22.424.000)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>1.129.089</b>	<b>3.762.000</b>

## 11 Materielle aktiver

	Grunde og bygninger kr.	Produktions- anlæg og maskiner kr.	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar kr.	Materielle aktiver under udførelse kr.
Kostpris primo	133.962.827	22.566.500	1.550.831.861	42.298.469
Overførsler	5.995.359	0	63.971.818	(63.971.818)
Tilgange	6.640.807	0	27.466.998	73.854.453
Afgange	(911.400)	0	(7.610.003)	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>145.687.593</b>	<b>22.566.500</b>	<b>1.634.660.674</b>	<b>52.181.104</b>
Af- og nedskrivninger primo	(9.249.891)	(17.575.003)	(714.533.916)	0
Overførsler	(5.995.359)	0	2.675.313	0
Årets afskrivninger	(1.475.571)	(623.727)	(57.445.699)	0
Tilbageførsel ved afgange	0	0	1.724.885	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(16.720.821)</b>	<b>(18.198.730)</b>	<b>(767.579.417)</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>128.966.772</b>	<b>4.367.770</b>	<b>867.081.257</b>	<b>52.181.104</b>

## 12 Finansielle aktiver

	Kapitalandele i associerede virksomheder kr.	Deposita kr.
Kostpris primo	25.000	309.000
Tilgange	0	24.000
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>25.000</b>	<b>333.000</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>25.000</b>	<b>333.000</b>

Associerede virksomheder	Hjemsted	Ejerandel %
Süstedt Komplementar ApS	Søborg	50,00
EE Süstedt ApS & Co. KG	Husum	50,00

**13 Udskudt skat**

	<b>2025</b>	<b>2024</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Immaterielle aktiver	57.909	112.000
Materielle aktiver	716.078	3.140.000
Tilgodehavender	105.400	96.000
Forpligtelser	7.596	557.000
Fremførbare skattemæssige underskud	2.416.572	4.763.000
Andre skattepligtige midlertidige forskelle	1.696.445	1.332.000
<b>Udskudt skat i alt</b>	<b>5.000.000</b>	<b>10.000.000</b>

	<b>2025</b>
<b>Bevægelser i året</b>	<b>kr.</b>
Primo	10.000.000
Indregnet i resultatopgørelsen	(2.990.779)
Indregnet direkte på egenkapitalen	(2.009.766)
Afrunding	545
<b>Ultimo</b>	<b>5.000.000</b>

**Udskudte skatteaktiver**

Koncernen råder over et større skatteaktiv end indregnet, jf. note om eventualaktiver. Indregning sker på baggrund af budgetter og prognoser for de kommende år.

## 14 Andre tilgodehavender

	2025 kr.	2024 kr.
Afledte finansielle instrumenter	11.420.297	1.708.071
Øvrige tilgodehavender	22.779.749	26.775.871
	<b>34.200.046</b>	<b>28.483.942</b>

I markedsværdi af finansielle instrumenter indgår positiv dagsværdi af sikringsinstrumenter til sikring af købsprisen på el på indgåede fremtidige salgskontrakter. Sikringen er foretaget gennem finansielle forwards, futures, der er modposteret direkte på egenkapitalen. Alle de indregnede produkter udgøres af finansielle forwards og er opgjort på baggrund af dagsværdier på Nasdaq og EEX.

Fordelingen og dagsværdien af de indgåede forward-kontrakter med det formål at afdække prisrisiko på fremtidige køb og el har følgende fordeling:

36.900 MWh med løbetid på 0-12 måneder og med dagsværdi på +480 t.kr. (2024: +1.708 t.kr.).

Alle de indregnede produkter udgøres af finansielle forwards eller futures og er opgjort på baggrund af dagsværdier på de relevante børser, Nasdaq og EEX.

I markedsværdi af finansielle instrumenter indgår også markedsværdi af swaps på 10.940 t.kr.

Under øvrige tilgodehavender indgår periodeafgrænsningsposter på 247 t.kr. (2024: 2.203 t.kr.), der består af forudbetalte omkostninger vedrørende serviceaftaler og licenser mv.

Under øvrige tilgodehavender indgår også reguleringsmæssig underdækning på 91 t.kr. (2024: 0 t.kr.).

## 15 Leasingforpligtelser

Der er forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb på i alt 9.769 t.kr. i 2025 mod 13.537 t.kr. i 2024.

## 16 Periodeafgrænsningsposter

Posten består af engangsindtægter til dækning af projekteringsomkostninger, herunder tilslutningsbidrag ved tilslutning til elnettet.

## 17 Langfristede forpligtelser

	Forfald inden for 12 måneder 2025 kr.	Forfald inden for 12 måneder 2024 kr.	Forfald efter 12 måneder 2025 kr.	Restgæld efter 5 år 2025 kr.
Gæld til realkreditinstitutter	13.326.109	9.974.620	254.900.646	200.083.093
Bankgæld	27.610.991	23.685.506	97.226.324	11.634.318
Leasingforpligtelser	250.865	253.361	275.605	0
Periodeafgrænsningsposter	4.664.918	4.356.513	108.545.826	91.369.108
	<b>45.852.883</b>	<b>38.270.000</b>	<b>460.948.401</b>	<b>303.086.519</b>

**18 Anden gæld (kortfristet)**

	<b>2025</b>	<b>2024</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Moms og afgifter	530.004	3.293.838
Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag m.m.	3.966.128	1.658.188
Anden gæld i øvrigt	40.061.025	45.953.772
	<b>44.557.157</b>	<b>50.905.798</b>

**19 Ændring i arbejdskapital**

	<b>2025</b>	<b>2024</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Ændring i varebeholdninger	746.626	(882.000)
Ændring i tilgodehavender	580.357	33.537.000
Ændring i leverandørgæld mv.	38.632.968	(37.740.000)
	<b>39.959.951</b>	<b>(5.085.000)</b>

**20 Dagsværdioplysninger**

	<b>Børsnoterede værdipapirer kr.</b>
Dagsværdi ultimo	67.290.027
Urealiserede dagsværdireguleringer indregnet i resultatopførelsen	1.048.911

**21 Eventualaktiver**

Koncernen har et ikke indregnet skatteaktiv på 81 mio.kr.

## 22 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

### Sikkerhedsstillelser

Værdipapirer er stillet til sikkerhed for koncernens bankgæld.

Koncernens kreditforeningslan er sikret ved pant i fast ejendom, tranformerstationer og elnet med en regnskabsmæssig værdi på 490.453 t.kr.

### Andre økonomiske forpligtelser

Koncernen har indgået renteswap til sikring af renten på selskabernes bankgæld. Renteswappen dækker 100% af selskabernes gæld pr. 31.12.2025. Markedsværdien af renteswaps udgør 10.956 t.kr. pr. 31.12.2025.

Markedsværdien reguleres direkte på selskabets egenkapital- Renteswaps udløber i 2030, 2031, 2041 & 2043.

Nærvarme Danmark A/S sælger varme på abonnement på baggrund af selskabets finansiering og installation af varmpumper. Der indgås aftaler med kunderne, der for selskabet er uopsigelige i 10 år, og hvor selskabet på baggrund af kundernes månedlige ydelse skal stå for levering af varme samt drift, vedligeholdelse og service af leverede varmpumper.

FiberLAN A/S har huslejeforpligtelser i uopsigelig periode frem til udløb på 3.599 t.kr.

SEF A/S har på vegne af SEF Energi A/S afgivet selvskyldnerkaution over for en række samhandelsparter for i alt 29.920 t.kr.

SEF A/S har på vegne af Nærvarme Danmark A/S stillet garanti overfor en leverandør. Garantien er maksimeret til 1.000 t.kr.

SEF A/S har forpligtet sig til at fjerne vindmøller og reetablere areal senest i år 2041. Der er ikke hensat hertil, da det forventes, at skrotværdien af møllerne overstiger reetableringsomkostningerne.

## 23 Dattervirksomheder

	Hjemsted	Ejerandel %	Egenkapital kr.	Resultat kr.
SEF A/S	Svendborg	100,00	500.918.033	(26.315.800)
SEF Natur ApS	Svendborg	100,00	22.377.255	(1.176.154)
Nærvarme Danmark A/S *	Svendborg	100,00	1.752.376	(13.184.201)
Fiberlan A/S *	Odense	100,00	29.457.942	6.413.260
SEF Energi A/S *	Svendborg	100,00	59.235.708	(13.566.718)
SEF Fiber A/S *	Svendborg	75,00	334.841.470	6.260.894
Flow Elnet A/S *	Svendborg	100,00	104.717.138	11.253.128
SEF WIND GmbH & Co. KG *	Tyskland	100,00	25.100.230	4.299.509
SEF Wind Verwaltungsgesellschaft mbH **	Tyskland	100,00	0	0

\* Datterselskab af SEF A/S

\*\* Datterselskab af SEF WIND GmbH & CO KG

# Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2025

	Note	2025 kr.	2024 kr.
Administrationsomkostninger		(1.406.909)	(2.646.927)
Andre driftsindtægter		0	2.611.159
<b>Driftsresultat</b>		<b>(1.406.909)</b>	<b>(35.768)</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		(27.491.954)	5.014.211
Andre finansielle indtægter	3	213.348	403.676
Andre finansielle omkostninger		0	(750)
<b>Resultat før dagsværdireguleringer og skat</b>		<b>(28.685.515)</b>	<b>5.381.369</b>
<b>Årets resultat</b>	4	<b>(28.685.515)</b>	<b>5.381.369</b>

# Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2025

## Aktiver

	Note	2025 kr.	2024 kr.
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		523.295.287	543.662.751
<b>Finansielle aktiver</b>	5	<b>523.295.287</b>	<b>543.662.751</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>523.295.287</b>	<b>543.662.751</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>14.700.101</b>	<b>16.766.143</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>14.700.101</b>	<b>16.766.143</b>
<b>Aktiver</b>		<b>537.995.388</b>	<b>560.428.894</b>

**Passiver**

	Note	2025 kr.	2024 kr.
Virksomhedskapital		100.000.000	100.000.000
Henlagt til uddelinger		12.510.875	14.510.875
Overført overskud eller underskud		424.356.996	445.918.019
<b>Egenkapital</b>		<b>536.867.871</b>	<b>560.428.894</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser		60.000	0
Gæld til tilknyttede virksomheder		1.067.517	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>1.127.517</b>	<b>0</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>1.127.517</b>	<b>0</b>
<b>Passiver</b>		<b>537.995.388</b>	<b>560.428.894</b>
Begivenheder efter balancedagen	1		
Personaleomkostninger	2		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	6		
Transaktioner med nærtstående parter	7		

# Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2025

	Virksomheds- kapital kr.	Henlagt til uddelinger kr.	Overført overskud eller underskud kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	100.000.000	14.510.875	445.918.019	560.428.894
Ordinære uddelinger	0	(2.000.000)	0	(2.000.000)
Øvrige egenkapitalposter	0	0	7.124.492	7.124.492
Årets resultat	0	0	(28.685.515)	(28.685.515)
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>100.000.000</b>	<b>12.510.875</b>	<b>424.356.996</b>	<b>536.867.871</b>

# Modervirksomhedens noter

## 1 Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som væsentligt påvirker vurderingen af årsrapporten.

## 2 Personaleomkostninger

	2025 kr.	2024 kr.
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	0	0

## 3 Andre finansielle indtægter

	2025 kr.	2024 kr.
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	10.927	0
Renteindtægter i øvrigt	202.421	403.676
	<b>213.348</b>	<b>403.676</b>

## 4 Forslag til resultatdisponering

	2025 kr.	2024 kr.
Overført resultat	(28.685.515)	5.381.369
	<b>(28.685.515)</b>	<b>5.381.369</b>

## 5 Finansielle aktiver

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder kr.
Kostpris primo	871.221.999
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>871.221.999</b>
Nedskrivninger primo	(327.559.250)
Egenkapitalreguleringer	7.124.492
Andel af årets resultat	(27.491.954)
<b>Nedskrivninger ultimo</b>	<b>(347.926.712)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>523.295.287</b>

Specifikation af kapitalandele i dattervirksomheder fremgår af noterne til koncernregnskabet.

## 6 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

### Sikkerhedsstillelser

Fonden har stillet selvskyldnerkaution for mellemværender med pengeinstitut i SEF A/S, SEF Energi A/S, Flow Elnet A/S, FiberLAN A/S, SEF Fiber A/S og Nærværme Danmark A/S. Mellemværenderne udgjorde pr. 31.12.2025 i alt 86.826 t.kr.

## 7 Transaktioner med nærtstående parter

	<b>Datter- virksomheder kr.</b>
Administrationsvederlag vedrørende ledelse og repræsentantskab	1.067.517
Renteindtægter	10.927

For oplysninger om ledelsesvederlag henvises der til note for personaleomkostninger under koncernregnskabet.

### Transaktioner med interesseforbundne virksomheder

<b>Arten af forholdet mellem fonden og virksomheden</b>	<b>Arten af transaktionen</b>	<b>kr.</b>
SEF A/S, datterselskab	Vederlag for administration	1.067.517
SEF A/S, datterselskab	Renteindtægter	10.927
SEF A/S, datterselskab	Skyldigt beløb	(1.067.517)

# Anvendt regnskabspraksis

## Regnskabsgrundlag

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

Koncernregnskabet og årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

## 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.

## Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter Fonden Sydfyns Elforsyning samt dattervirksomheder, hvori SEF direkte eller indirekte besidder mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse.

Koncernregnskabet udarbejdes som en sammenlægning af moderselskabets og de enkelte dattervirksomheders reviderede årsregnskaber, der alle er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser.

Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og udgifter, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi på anskaffelsestidspunktet (past equity-metoden).

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder medtages i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet, og solgte virksomheder medtages indtil salgstidspunktet.

Ved erhvervelse af virksomheder opgøres overtagne aktiver og forpligtelser til handelsværdien på erhvervelsestidspunktet, og der hensættes til dækning af omkostninger ved besluttede og offentliggjorte omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i forbindelse med overtagelsen.

Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem anskaffelsværdi og handelsværdi af overtagne aktiver og forpligtelser, opføres under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid.

Virksomheder, der er besluttet afhændet eller afviklet, konsolideres ikke fra og med beslutningstidspunktet, men medtages i én linje i såvel resultatopgørelse som balance. Fortjeneste eller tab opgøres som forskellen mellem salgssummen eller afviklingssummen og regnskabsmæssig værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inkl. ikke afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afviklingen.

### Omregning af fremmed valuta

Ved indregning af udenlandske datter- og associerede virksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til gennemsnitlige valutakurser for månederne, som ikke afviger væsentligt fra transaktionsdagens kurser.

Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Goodwill betragtes som tilhørende den selvstændige udenlandske enhed og omregnes til balancedagens kurs. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen. Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske dattervirksomheder, der anses for en del af den samlede investering i den pågældende dattervirksomhed, indregnes direkte på egenkapitalen.

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

### Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning i balancen til kostpris og efterfølgende til dagsværdi, der beregnes som den tilbagediskonterede værdi af forventede fremtidige nettopengestrømme ved anvendelse af en tilnærmet risikofri rente korrigeret for eventuelle faktorer, som en eventuel markedsdeltager vil tillægge værdi ved overtagelse af instrumentet. Afledte finansielle instrumenter indregnes under henholdsvis andre tilgodehavender og anden gæld.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i værdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige transaktioner, indregnes direkte i reserve for dagsværdireguleringer af sikringsinstrumenter under egenkapitalen. Når de sikrede transaktioner realiseres, indregnes de akkumulerede ændringer som en del af kostprisen for de pågældende regnskabsposter.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for at blive behandlet som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen som finansielle poster.

## Resultatopgørelsen

### Nettoomsætning

Nettoomsætning, som omfatter salg af el, nettariffer, varmepumper mv., udlejning af fibernet og installationsvirksomhed, indregnes i resultatopgørelsen, hvis levering har fundet sted inden årets udgang.

Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til salgsværdien af det fastsatte vederlag.

Igangværende arbejder for fremmed regning indregnes i nettoomsætningen, i takt med at produktionen udføres, således at nettoomsætningen svarer til salgsværdien af det i regnskabsåret udførte arbejde (produktionsmetoden).

### Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter driftsomkostninger afholdt for at opnå nettoomsætningen, herunder personaleomkostninger, køb af el og andre produktionsrelaterede omkostninger,

### Distributionsomkostninger

Distributionsomkostninger omfatter omkostninger til personale, der er beskæftiget med salg og andre salgsrelaterede omkostninger.

### Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger til det administrative personale, ledelsen, kontorlokaler, it-omkostninger og andre administrationsrelaterede omkostninger.

### Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter set i forhold til hovedaktiviteterne.

### Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger omfatter omkostninger af sekundær karakter set i forhold til hovedaktiviteterne, herunder tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

### Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

I modervirksomhedens resultatopgørelse resultatføres den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders overskud eller underskud efter regulering af forholdsmæssig andel af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

### Andre finansielle indtægter

Finansielle indtægter og udgifter indeholder renteindtægter og -udgifter samt realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer.

### 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, amortisering af finansielle forpligtelser samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

### 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.

## Balancen

### Goodwill

Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens forventede indtjening, som denne indgår i ledelsesgodkendte budgetter for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør 10 år. Afskrivningsperioden er fastlagt ud fra en vurdering af, at der er tale om en strategisk erhvervet virksomhed med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil.

Goodwill nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### Immaterielle rettigheder mv.

Immaterielle anlægsaktiver mv. omfatter software og projekteringsomkostninger.

Erhvervede immaterielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Anlægsaktiverne afskrives lineært over den forventede brugstid. Afskrivningsperioden udgør 3-15 år.

Immaterielle rettigheder mv. nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### Materielle aktiver

Grunde og bygninger, vindmøller, 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.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Nedskrivninger tilbageføres, når forudsætningerne for nedskrivning ikke foreligger længere.

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

	<b>Brugstid</b>
Bygninger	15-100 år
Produktionsanlæg og maskiner	9-20 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-40 år

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandele måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg eller fradrag af uafskrevet henholdsvis positiv og negativ goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

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

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

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### **Kapitalandele i associerede virksomheder**

Kapitalandele i associerede virksomheder måles til kostpris i modervirksomheden. 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 års- og koncernregnskabet præsenteret som kapitalandele i associerede virksomheder, da denne benævnelse mere præcist beskriver koncernens involvering i de pågældende virksomheder.

### **Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorealisationsværdi, 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.

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

### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris. Der nedskrives til imødegåelse af forventet tab. Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde. Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde. Når salgsværdien på en entreprisekontrakt ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller nettorealisationsværdien, hvis denne er lavere.

### **Igangværende arbejder for fremmed regning**

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det på balancedagen udførte arbejde.

Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde. Når salgsværdien på en entreprisekontrakt ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller nettorealisationsværdien, hvis den er lavere. Når det er sandsynligt, at de totale omkostninger vil overstige de totale indtægter på et igangværende arbejde for fremmed regning, hensættes til dækning af det samlede tab, der påregnes på det pågældende arbejde.

### 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.

### Andre værdipapirer og kapitalandele (omsætningsaktiver)

Andre værdipapirer og kapitalandele indregnet under omsætningsaktiver omfatter børsnoterede værdipapirer og noterede kapitalandele, der måles til dags værdi/børskurs på balancedagen.

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

### Uddelinger

Uddelinger fragår egenkapitalen via resultatdisponeringen. Henlæggelser til uddelinger under egenkapitalen omfatter vedtagne, men ikke kundgjorte, uddelinger for året og eventuelt tidligere år.

Skyldige uddelinger under gældsposter omfatter vedtagne og kundgjorte, men ej udbetalte, uddelinger.

### Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser måles ved første indregning til minoritetsinteressernes andel af den overtagne virksomheds nettoaktiver målt til dagsværdi. Der indregnes ikke goodwill vedrørende minoritetsinteressernes andel i den overtagne virksomhed.

### Gæld

Gæld indregnes til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Tilslutningsbidrag modtaget fra kunder er indregnet som en langfristet gældsforpligtelse. Gældsforpligtelsen indtægtsføres lineært over 40 år i resultatopgørelsen.

### 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.

### Leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes i balancen som gældsforpligtelser og måles på tidspunktet for indgåelse af kontrakten til nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse. Efter første indregning måles leasingforpligtelserne til amortiseret kostpris. Forskellen mellem nutidsværdien og den nom. værdi af leasingydelse indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid som en finansiel omkostning.

### Operationelle leasingaftaler

Leasingydelse 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.

### Over- og underdækninger

Saldo for reguleringsmæssig over- og underdækning indregnes under henholdsvis anden gæld og andre tilgodehavender med modpostering i resultatopgørelsen under nettoomsætningen. Saldoen udgør det beløb, som virksomheden forventer at tilbagebetale eller opkræve i kommende års takster.

### Modtagne forudbetalinger fra kunder

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

### Skyldig og tilgodehavende skat

Alle koncernens danske virksomheder er indkomstskattepligtige i Danmark.

Modervirksomheden er en fond, der ikke kan opnå sambeskatning med de underliggende datterselskaber. Den aktuelle skat i modervirksomheden omfatter alene denne virksomheds påhvilende skatter.

I de underliggende selskaber er der sambeskatning mellem de koncernforbundne selskaber SEF A/S, SEF Natur ApS, FLOW Elnet A/S, Nærværme Danmark A/S, FiberLAN A/S, SEF Fiber A/S og SEF Energi A/S.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under forpligtelser omfatter modtagne indtægter til resultatføring i efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Periodeafgrænsningsposter indregnet under langfristede gældsforpligtelser omfatter engangsindtægter til dækning af projekteringsomkostninger, herunder tilslutningsbidrag ved tilslutning til elnettet.

### Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likviderne ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalte finansielle indtægter, finansielle omkostninger og selskabsskat.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder, aktiviteter og finansielle anlægsaktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg mv. af immaterielle og materielle aktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedskapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld.

Likvider omfatter likvide beholdninger.

# 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.”

## Lone Merete Hansen

DELOITTE STATS-AUTORISERET REVISIONSPARTNERSELSKAB

CVR: 33963556

Revisor

Serienummer: 65b5fb9d-3fd8-4b28-a712-11419db99bf0

IP: 163.116.xxx.xxx

2026-03-26 07:35:08 UTC



## Lars Peder Foged

Adm. direktør

Serienummer: 4bdf7fe0-7427-44e7-a965-cb9e04ff5c6a

IP: 85.27.xxx.xxx

2026-03-26 07:46:18 UTC



## Lars Peder Foged

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: 4bdf7fe0-7427-44e7-a965-cb9e04ff5c6a

IP: 85.27.xxx.xxx

2026-03-26 07:46:18 UTC



## Per Schøtt

DELOITTE STATS-AUTORISERET REVISIONSPARTNERSELSKAB

CVR: 33963556

Revisor

Serienummer: 8e8bc539-df1a-4ad1-94c1-f62d816ccef0

IP: 163.116.xxx.xxx

2026-03-26 09:48:38 UTC



## Lars Friis Jørgensen

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: 5a35501d-8d7c-4510-a58c-d1b5c9bd9620

IP: 85.27.xxx.xxx

2026-03-26 11:38:18 UTC



## Martin Brandt Larsen

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: 0e15d2ef-52fb-4f70-b0d8-ffea29d43a8e

IP: 85.27.xxx.xxx

2026-03-26 15:03:00 UTC



Penneo dokumentnøgle: 4GONU-UYN0E-JMP14-QMEU6-X7ZLL-L2N73

Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. De underskrevne data er valideret vha. den matematiske hashværdi af det originale dokument. Alle kryptografiske beviser er indlejret i denne PDF for validering i fremtiden.

Dette dokument er forseglet med et kvalificeret elektronisk segl. For mere information om Penneos kvalificerede tillidstjenester, se <https://eutl.penneo.com>.

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

Når du åbner dokumentet i Adobe Reader, kan du se, at det er certificeret af **Penneo A/S**. Dette beviser, at indholdet af dokumentet er uændret siden underskriftstidspunktet. Bevis for de individuelle underskrivers digitale underskrifter er vedhæftet dokumentet.

Du kan verificere de kryptografiske beviser vha. Penneos validator, <https://penneo.com/validator>, eller andre valideringstjenester for digitale underskrifter.

# 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.”

## Mike Gallagher Fraser

### Bestyrelsesmedlem

Serienummer: 3aef015d-8299-49b8-b2b2-a1ba9a2bdad4

IP: 212.10.xxx.xxx

2026-03-26 15:06:33 UTC



## Stina Løndahl Henriksen

### Bestyrelsesmedlem

Serienummer: b977d70e-ece8-4ffe-9f86-624a15f35374

IP: 212.10.xxx.xxx

2026-03-26 15:56:30 UTC



## Jonas Ejlertsen

### Bestyrelsesformand

Serienummer: ddccb08-a3a0-4dc8-97c4-8af2ebef44b

IP: 188.180.xxx.xxx

2026-03-27 05:15:23 UTC



## Jakob Horstmann

### Bestyrelsesmedlem

Serienummer: 2d72dd2c-545b-4311-9654-8e9d981a9eef

IP: 86.52.xxx.xxx

2026-03-27 05:25:08 UTC



## Jan Bruhn Andersen

### Bestyrelsesmedlem

Serienummer: 83d48667-d36c-4fbe-9c2c-6e8145c3211b

IP: 87.49.xxx.xxx

2026-04-02 17:17:47 UTC



## Torben Per Jensen

### Bestyrelsesmedlem

Serienummer: 23d5dff5-113f-4fe8-b314-86ef129202f0

IP: 93.167.xxx.xxx

2026-04-05 17:21:59 UTC



Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. De underskrevne data er valideret vha. den matematiske hashværdi af det originale dokument. Alle kryptografiske beviser er indlejret i denne PDF for validering i fremtiden.

Dette dokument er forseglet med et kvalificeret elektronisk segl. For mere information om Penneos kvalificerede tillidstjenester, se <https://eutl.penneo.com>.

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

Når du åbner dokumentet i Adobe Reader, kan du se, at det er certificeret af **Penneo A/S**. Dette beviser, at indholdet af dokumentet er uændret siden underskriftstidspunktet. Bevis for de individuelle underskrivers digitale underskrifter er vedhæftet dokumentet.

Du kan verificere de kryptografiske beviser vha. Penneos validator, <https://penneo.com/validator>, eller andre valideringstjenester for digitale underskrifter.