

nef Fonden

Tårupstrandvej 15, 5300 Kerteminde
CVR-nr. 19 99 62 12

Årsrapport 2016

Indhold

	Side
Ledelsespåtegning.....	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning.....	4
Ledelsesberetning.....	7
Oplysninger om fonden.....	7
Koncernoversigt.....	9
Hoved- og nøgletal	10
Beretning	11
Årsregnskab 1. januar - 31. december	20
Resultatopgørelse.....	20
Balance.....	21
Egenkapitalopgørelse	23
Pengestrømsopgørelse.....	24
Noter.....	25

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 for nef Fonden.

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. december 2016 samt af resultatet af koncernens og fondens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

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

Kerteminde, den 24. april 2017

Direktion:

.....

Marianne Eriksen
direktør

Bestyrelse:

.....
Niels Mertz Rasmussen
formand

.....
Jens Hansen
næstformand

.....
Fedder Skovgaard
bestyrelsesmedlem

.....
Jørgen Andersen
bestyrelsesmedlem

.....
Mads Blirup
bestyrelsesmedlem

.....
Asger Larsen
bestyrelsesmedlem

.....
Per Anders Olesen
bestyrelsesmedlem

.....
Troels Maglegaard
bestyrelsesmedlem

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til bestyrelsen i nef Fonden

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for nef Fonden for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. 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. december 2016 samt af resultatet af koncernens og fondens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016 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 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. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et 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 koncernen eller fonden, 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 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. 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 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 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 fondens 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 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 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 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 fonden ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af 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.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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 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 eller 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 koncernregnskabet og 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.

Odense, den 24. april 2017
Ernst & Young
Godkendt revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28

.....
Brian Skovhus Jakobsen
Statsaut. revisor

.....
Michael Sig
Statsaut. revisor

Ledelsesberetning

Oplysninger om fonden

Virksomhed

nef Fonden
Tårupstrandvej 15
5300 Kerteminde

Telefon	63 32 11 00
CVR-nummer	19 99 62 12
E-mail	nef@nef.dk
Website	www.nef.dk
Stiftet	1. april 1967
Hjemstedskommune	Kerteminde Kommune

Bestyrelse

Niels Mertz Rasmussen	Formand
Jens Hansen	Næstformand
Jørgen Andersen	Bestyrelsesmedlem
Mads Blirup	Bestyrelsesmedlem
Troels Maglegaard	Bestyrelsesmedlem
Asger Larsen	Bestyrelsesmedlem
Per Anders Olesen	Bestyrelsesmedlem
Fedder Skovgaard	Bestyrelsesmedlem

Direktion

Marianne Eriksen	Direktør
------------------	----------

Revisor

Ernst & Young P/S Englandsgade 25 5000 Odense C	
CVR-nummer	30 70 02 28

Regnskabsår	1. januar - 31. december
-------------	--------------------------

Repræsentantskab

Distrikt 1

Repræsentanter

Andersen, Arne Hauberg	Borgmester Hansensvej 34	5300	Kerteminde
Hansen, Jens	Stubberup Bygade 26	5390	Martofte
Hindsgaul, Dorthe	Mølkensvej 12	5300	Kerteminde
Maglegaard, Troels	Langegade 3A	5300	Kerteminde
Mohr, Henrik	Vestergade 132	5300	Kerteminde
Mors, Povl	Mølleløkken 38	5300	Kerteminde
Nielsen, Steen Ernst	Sønderstræde 5	5300	Kerteminde
Simmelholt, Ole	Mariavænget 41	5260	Odense S
Steensberg, Anne Marie	Frederiksgade 8	5370	Mesinge

Suppleanter

Jensen, Berit	Fynshovedvej 692	5390	Martofte
Rasmussen, Robert	Fåredammen 2	5300	Kerteminde

Distrikt 2

Repræsentanter

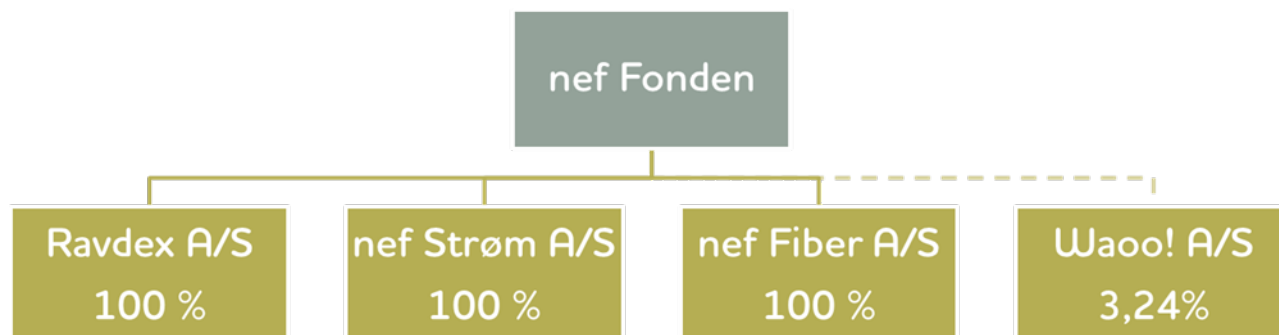
Hansen, Lisbeth Skov	Pilegårdvænget 3	5240	Odense NØ
Hansen, Ove Egstrøm	Engtoften 3	5320	Agedrup
Larsen, Asger	Mosevengen 103	5330	Munkebo
Lauridsen, Kay	Skovhaven 121	5320	Agedrup
Madsen, Per E.	Stjernevænget 33	5330	Munkebo
Nielsen, Ole Bang	Snekkeled 26	5330	Munkebo
Olesen, Per Anders	Rønnehaven 12	5320	Agedrup
Rasmussen, Niels Mertz	Tværvej 25	5240	Odense NØ
Schjerning, Palle	Kongshvilevej 62	2800	Kgs. Lyngby

Distrikt 3

Repræsentanter

Clausen, Lars	Degneløkkevej 37	5300	Kerteminde
Gaarsmand, Solveig	Skovvej 4	5330	Munkebo
Hansen, Peder Høite	Revningevej 116	5300	Kerteminde
Hold, Alex	Åsum Bygade 4 st.tv	5240	Odense NØ
Jørgensen, Mogens	Grøndalsvej 31	5350	Rynkeby
Kjærsgaard, Jens Otto	Rynkeby Bygade 6	5350	Rynkeby
Møllerup, Peter Wagner	Kejrups Alle 10	5300	Kerteminde
Nielsen, Hans A.	Dalsgårdsvej 24	5350	Rynkeby
Skovgaard, Fedder	Madegårdsvænget 7	5350	Rynkeby

Koncernoversigt



Hoved- og nøgletal

Hoved- og nøgletal

Koncernens udvikling i de seneste 5 år kan beskrives således:

kDKK	2016	2015	2014	2013	2012
Hovedtal					
Nettoomsætning	92.271	108.225	105.302	106.433	109.293
Resultat af primær drift	1.314	482	-629	4.592	1.174
Finansielle poster	-770	-911	-1.004	-1.223	-726
Årets resultat	-8.892	-236	-1.129	8.479	1.125
Balancesum	257.966	271.467	267.827	254.605	250.235
Egenkapital	122.707	131.599	131.835	132.964	123.446
Pengestrøm fra driftsaktiviteten	20.737	-937	20.966	7.307	18.846
Pengestrøm fra investeringsaktiviteten	-11.422	-14.281	-11.932	-11.448	-13.327
Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten	0	0	0	0	0
Årets pengestrøm	9.315	-15.218	9.034	-4.141	5.519
Investeringer	12.042	14.639	12.140	12.168	14.816
Nettorentebærende gæld	48.949	58.264	43.046	52.080	47.939
Nøgletal i %					
Overskudsgrad	1,4%	0,4%	-0,6%	4,3%	1,1%
Soliditetsgrad	47,6%	48,5%	49,2%	52,4%	49,3%
Forrentning af egenkapitalen	-7,0%	-0,2%	-0,9%	6,6%	0,9%
Medarbejderækvivalenter (stk.)	27,7	29,1	30,9	30,7	32,8

Beretning

Koncernens væsentligste aktiviteter

nef-koncernen består af modervirksomheden nef Fonden, der er en erhvervsdrivende fond, som udøver sine aktiviteter gennem 3 helejede dattervirksomheder, Ravdex A/S, nef Strøm A/S og nef Fiber A/S.

Ravdex A/S driver elnetvirksomhed i det nordøstfynske område. Disse aktiviteter omfatter blandt andre drift og vedligeholdelse af distributionsnettet, opretholdelse af den tekniske kvalitet og leveringssikkerhed i elnettet, måling af produktion og forbrug i nettet, afregning af transport i nettet, varetagelse af energibesparelsesopgaven, tilslutning af forbrugere og producenter i nettet samt varetagelse af opgaver vedrørende betaling for offentlige forpligtelser.

Som følge af at elnetvirksomhed betragtes som et naturligt monopol, driver Ravdex A/S elnetvirksomhed efter bevilling fra Energistyrelsen og i henhold til elforsyningsloven. Dermed er Ravdex A/S underlagt en økonomisk regulering, hvor de to primære elementer er en indtægtsramme og et forrentningsloft, som har til formål at sikre, at elnetvirksomheden udøves på en økonomisk effektiv måde.

nef Strøm A/S driver elhandelsvirksomhed på kommercielle vilkår ved at indkøbe elektricitet på engrosmarkedet og sælge den videre til slutkunder. Størstedelen af kunderne hos nef Strøm A/S bor i det nordøstfynske område, men nef Strøm A/S har igen et svagt stigende antal kunder i den øvrige del af Danmark.

nef Fiber A/S etablerer, driver og udvikler et lyslederbaseret bredbåndssystem på Nordøstfyn, som giver kunderne adgang til indholdstjenester og kapacitetskrævende kommunikation. nef Fiber A/S driver virksomhed på kommercielle vilkår.

Den primære aktivitet for nef Fonden er at sikre, at de rette menneskelige, tekniske og økonomiske ressourcer er til rådighed i tilstrækkeligt omfang og på markedsmæssige vilkår for dattervirksomhederne i koncernen. Dattervirksomhederne køber således i væsentligt omfang varer og tjenesteydelser af nef Fonden.

Som konsekvens heraf, er der alene ansat direktorer på deltid i dattervirksomhederne, ligesom alle systemer, anlæg med videre, der anvendes på tværs af koncernen, ejes af modervirksomheden og udlejes eller sælges til dattervirksomhederne.

For fortsat at sikre et attraktivt indhold i bredbåndsnettet blev nef Fonden i 2010 medejer af energivirksomhedernes indholdsvirksomhed Wao A/S, som derved er blevet leverandør af bredbåndsprодукter til nef Fiber A/S. Dette engagement har resulteret i en national branding og markedsføring af energivirksomhedernes bredbåndsprодукter. Endvidere er forholdet mellem indhold og pris blevet mere attraktivt for kunderne, hvortil kommer, at bidraget til nef Fiber A/S per kunde er blevet større.

Usikkerhed ved indregning og måling

Den økonomiske regulering begrænser indtægtsmuligheden for Ravdex A/S ved hjælp af henholdsvis et forrentningsloft og en indtægtsramme. Forrentningsloftet er gennemsnittet af den af Realkreditrådet udmeldte lange obligationsrente for året tillagt 1 procentpoint, svarende til 3,57% for 2016. Virksomhedens forrentning for året beregnes som forholdet mellem driftsresultatet og netaktiver tillagt 2 %.

I flere år har indtægtsrammen for Ravdex A/S været forbundet med stor usikkerhed; særligt på grund af manglende afgørelse fra Energitilsynet af indtægtsrammerne for perioden 2005-2014. Denne usikkerhed er i 2016 blevet næsten elimineret, idet Energitilsynet den 30. august 2016 traf endelig afgørelse om Ravdex A/S' indtægtsrammer for 2005-2015. Afgørelsen var i langt det væsentligste som forventet.

På kort sigt vil en pludselig og stor reduktion i den leverede mængde elektricitet være en betydelig udfordring for indtægtsrammen for Ravdex A/S. På lang sigt er de fortsatte effektivitetskrav til landets netvirksomheder blandt de største risici for Ravdex A/S. For en mindre virksomhed bliver ressourcerne til den stadigt stigende lovmæssige administration forholdsvis stor. På lang sigt vil et fortsat skrapere effektivitetskrav reducere virksomhedens mulighed for at fastholde et veludbygget net med stor leveringssikkerhed.

Energitilsynet udmelder hvert år individuelle effektiviseringskrav til de enkelte netvirksomheder. I december 2016 modtog Ravdex A/S fra Energitilsynet det individuelle effektivitetskrav for 2017, som er fastsat i henhold til elforsyningsloven. Ravdex A/S er placeret som nummer 24 ud af 41 distributionsvirksomheder. Ravdex A/S får ingen reduktion af indtægtsrammen på grund af kvaliteten i leveringen, og derfor bliver den samlede merreduktion af indtægtsrammen på 540 kDKK/år.

I forlængelse af Elreguleringsudvalgets anbefalinger vedrørende den fremtidige regulering af netvirksomhederne, var det ventet, at en ny økonomisk regulering skulle træde i kraft 1. januar 2017. Energi-, Forsynings- og Bygningsministeriet har udsat ikrafttrædelsen til 1. januar 2018, og lovforslaget forventes fremsat til 1. behandling den 29. marts 2017. Det er således forbundet med væsentlig usikkerhed for Ravdex A/S, hvorledes den økonomiske regulering kommer til at forme sig efter 1. januar 2018.

nef Strøm A/S tilbyder sine kunder el, der er baseret på fysiske elindkøb i spotmarkedet. Kunderne kan vælge mellem et standardprodukt, hvor elprisen er fast en måned frem eller en timepris baseret på spotprisen plus et mindre tillæg. Dette minimerer prisrisikoen for nef Strøm A/S og giver i langt de fleste tilfælde kunden en gunstig pris, som dog kan variere enten hver måned eller hver time.

Investeringen i bredbåndssystemet er stor og langsigtet, og ydelserne henvender sig til et volatilt marked i kraftig forandring, hvorfor forretningsområdet er behæftet med en betydelig usikkerhed. For indeværende er der dog mange indikationer på, at bredbåndsforbindelser baseret på fiberkabler er nødvendige og relevante for et samfund, der vil udvikle sig. Senest har Erhvervs- og Vækstministeriet indført en bredbåndspulje med henblik på at styrke udbredelsen af bredbånd. Det er således forventningen, at efterspørgslen på fiberbredbånd bliver væsentlig større på længere sigt, således at den til forretningsområdet knyttede usikkerhed viser sig at være positiv.

Situationen i og omkring Waoo A/S er blevet mere usikker efter, at flere partnere har forladt eller er på vej ud af Waoo A/S. Der arbejdes i Waoo A/S på at sikre de tilbageværende partnere indholdstjenester på samme høje niveau som tidligere og til lave omkostninger.

Såvel nef Strøm A/S som nef Fiber A/S har som aktører i kommercielle markeder en væsentlig risikoprofil, som løbende tilstræbes elimineret, minimeret eller håndteret gennem tiltag og foranstaltninger samt drøftelser med og rapportering til bestyrelsen og samarbejdspartnere.

Virksomhedernes tekniske og finansielle kapacitet skønnes tilstrækkelig til deres drift og risikoprofil, hvorfor begge selskaber fortsat i enhver henseende er i forsvarlig drift.

nef Fonden har som holdingfunktion en stabil kundekreds med et forholdsvis stabilt behov for varer og tjenesteydelser, hvorfor usikkerheden for virksomheden forventes at være lille.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

I 2016 distribuerede Ravdex A/S 153.773 MWh inklusive nettab, hvilket er 0,8 % højere end året før.

I 2016 har der på virksomhedens overordnede distributionsnet været i alt 5 strømafbrydelser. Hverken transmissionsnettet eller 60 kV nettet gav anledning til strømafbrydelser i 2016. Inklusive strømafbrydelser på lavspændingsnettet var den samlede afbrudstid på 298.890 installationsminutter, svarende til et gennemsnit på 18 minutter per installation. Der er således tale om en stigning i antallet af afbrydningsminutter, der i særlig grad kan sættes i forbindelse med de 3 større fejl i januar måned, hvor ældre 10 kV anlæg og kabler gav langvarige udfald.

Året bød på en tilgang af 114 nye varige installationer, hvorefter der er tilsluttet 16.267 installationer til det af Ravdex A/S ejede distributionsnet.

Den nye energispareaftale for 2016/2020 er først vedtaget for nylig, hvilket har betydet, at vi ikke kendte energisparekravene i løbet af året. Dansk Energi anbefalede på den baggrund at sænke målene, hvilket Ravdex A/S gjorde ad to omgange til et relativt lavt niveau på 4.699 MWh. Ravdex A/S realiserede imidlertid besparelser på 7.829 MWh, hvilket giver en målopfyldelsesgrad på 166 %. Overopfyldelsen af målet for 2016 kan overføres til 2017.

nef Strøm A/S' energiomsætning var i 2016 på niveau med 2015, hvilket ikke indfrier vækstkravet i Strategi 2020.

nef Fiber A/S, der får indholdsnyheder fra Wao A/S, har i 2016 indgået 220 tilslutningsaftaler, og der er således ved udgangen af året indgået i alt 4.266 tilslutningsaftaler. Det er 80 færre aftaler end budgetteret; men dette til trods fastholder nef Fiber A/S et stabilt dækningsbidrag på de tilsluttede kunder.

Som tidligere år, har investeringsniveauet i nef Fiber A/S i 2016 været begrænset til de nødvendige merinvesteringer, som tilslutningsaftaler i områder med fiber i vejen - de såkaldte Homes-Passed - kræver.

Årets indsats i dattervirksomhederne har resulteret i følgende økonomiske resultater:

KDKK	Ravdex A/S	nef Strøm A/S	nef Fiber A/S
Omsætning	51.830	41.323	14.692
Driftsresultat	7.092	-2.096	-2.838
Resultat før skat	6.109	-1.845	-2.757
Balancesum	160.609	22.825	69.420
Egenkapital	80.442	3.569	59.954

Resultatet i Ravdex A/S er knap 2 MDKK over budget, hvilket primært skyldes, at et ikke budgetteret tilgodehavende hos netkunderne på 1,7 MDKK blev opkrævet i 2016. Endvidere er det lykkedes at holde omkostningerne på et væsentligt lavere niveau end budgetteret på trods af store omkostninger til engrosmodel og højere omkostninger til drift og vedligeholdelse af distributionsnettet.

Resultatet i nef Strøm A/S er væsentligt lavere end budget. Dette skyldes primært, at selskabet ikke har kunnet realisere den budgetterede omsætningsfremgang, ligesom der har været væsentligt højere omkostninger til engrosmodel, debitorer samt løn og gager.

I nef Fiber A/S er resultatet lavere end budget. Dette skyldes færre tilslutninger end budgetteret. Dækningsbidraget på eksisterende kunder fastholdes dog på det tidligere høje niveau, og resultatet er således cirka 0,8 MDKK under budget.

Samlet set har datterselskaberne præsteret resultater, der er ca. 0,9 MDKK under budget. Resultatet må på koncernniveau betegnes som tilfredsstillende; men på selskabsniveau må særligt resultatet i nef Strøm A/S betegnes som stærkt utilfredsstillende.

Aktiviteterne i nef Fonden har i 2016 omfattet salg af varer og tjenesteydelser til dattervirksomhederne. Disse ydelser omfatter menneskelige, tekniske og økonomiske ydelser, der sælges på markedsvilkår til døtrene.

nef Fonden har endvidere en beskeden ejerandel i Wao. Wao har i slutningen af 2016 gennemført en væsentlig kapitalnedsættelse, og på den baggrund har nef Fonden valgt at nedskrive værdien af ejerandelen i Wao. Dette medfører en ekstraordinær post på 10 MDKK, hvilket påvirker resultatet før skat negativt.

Årets aktiviteter har givet anledning til følgende økonomiske resultater for modervirksomheden og koncernen:

kDKK	nef Fonden	nef-koncernen
Omsætning	25.831	92.271
Driftsresultat	-843	1.314
Resultat før skat	-8.892	-9.456
Balancesum	172.464	257.966
Egenkapital	122.707	122.707

I nef Fonden og nef- koncernen er resultatet for 2016 væsentligt under budget. Dette skyldes dog udelukkende nedskrivningen af ejerandelen i Wao, idet driftsresultatet for 2016 er over budget.

De økonomiske resultater i nef Fonden og nef-koncernen samt den økonomiske stilling betragtes som acceptable.

Videnressourcer

Da forsyningsvirksomhed med hertil hørende fibervirksomhed, netvirksomhed, eldistributionsvirksomhed og elhandelsvirksomhed er både kompliceret og risikofyldt, er nef-koncernens eksistens i stor udstrækning afhængig af den kompetence, viden og erfaring, som koncernens menneskelige ressourcer besidder. Det er af vital betydning for nef-koncernen, at de samfundsmæssige forhold og lovgivningen samt de styrende organer giver mulighed for at opbygge denne kompetence, samt at nef-koncernen evner at rekruttere, fastholde og udvikle en meget kompetent medarbejderstab med en dynamisk og kundeorienteret adfærd og en omkostningseffektiv drift for at kunne opretholde økonomisk tilfredsstillende resultater på kort sigt og fastholde sin eksistensberettigelse på længere sigt.

I løbet af 2016 er antallet af medarbejdere i koncernen fastholdt uændret på 28 i forhold til 2015. Der er fratrukket 1 medarbejder og tiltrådt 1 ny. Samlet set er kvalifikationsniveauet uændret i 2016, og der er således en uændret, høj andel af medarbejderstaben, der må anses for nøglemedarbejdere.

Forventet udvikling

nef-koncernen står over for mange, store opgaver, der rækker meget længere end 2017. Nogle af opgaverne er mål virksomheden selv har sat og andre kommer til udefra. Det er en nødvendig forudsætning for realiseringen af disse opgaver, at virksomheden kan fastholde og udvikle den gode udvikling i nef-koncernen i årene fremover.

Ultimo 2013 vedtog regeringen, at netvirksomhederne skal sikre, at der inden udgangen af 2020 er idriftsat fjernaflæste elmålere hos alle slutbrugere. Ravdex A/S vil i årene fremover disponere betydelige menneskelige, tekniske og økonomiske ressourcer til den ekstraordinære opgave omkring fjernaflæste målere. Med henblik på at forbedre økonomien i projektet og mulighederne for slutkunderne søger Ravdex A/S at indgå samarbejder med andre forsyninger om varetagelse af fjernaflæsning, ligesom der arbejdes med flere teknologier til fjernaflæsning.

I forlængelse af Elreguleringsudvalgets anbefalinger vedrørende den fremtidige regulering af netvirksomhederne, var det ventet, at den nye økonomiske regulering skulle træde i kraft 1. januar 2017. Energi-, Forsynings- og Bygningsministeriet har imidlertid udsat ikrafttrædelsen til 1. januar 2018. Det er forventningen, at lovforslaget fremsættes i Folketinget til 1. behandling ultimo marts 2017, og det er således fortsat forbundet med usikkerhed for Ravdex A/S, hvorledes den økonomiske regulering kommer til at forme sig efter 1. januar 2018.

Koncernens kommercielle virksomheder står begge over for et behov for at opnå en kritisk masse, således at en fornuftig indtjening kan opnås. Strategi 2020 beskriver de spor, koncernen skal forfølge med henblik på at opnå den ønskede position, og koncernens medarbejdere vil fortsat arbejde på at indfri de målsætninger, strategien rummer.

Set i lyset af den udvikling der er i vente for koncernens forretningsområder, er der ingen tvivl om, at det i stadigt stigende grad er nødvendigt for nef-koncernen at sikre sig en meget kompetent medarbejderstab med en dynamisk og kundeorienteret adfærd og en omkostningseffektiv drift for at kunne opretholde økonomisk tilfredsstillende resultater på kort sigt og fastholde sin eksistensberettigelse på længere sigt.

I nef Fonden er de største opgaver knyttet til at sikre, at dattervirksomhederne til stadighed har de menneskelige, tekniske og økonomiske ressourcer til rådighed, der i bedst muligt omfang understøtter dattervirksomhedernes formål.

God fondsledelse

Dette afsnit gør rede for, hvorledes bestyrelsen har valgt at håndtere de forhold, som komiteen for god fondsledelse anbefaler adresseres i årsrapporten, herunder bestyrelsens sammensætning, aldersgrænse for bestyrelsesmedlemmer samt oplysning om vederlag.

Bestyrelsens sammensætning

Bestyrelsen består af i alt 8 medlemmer. De 3 medlemmer vælges af og blandt repræsentantskabets medlemmer, 3 medlemmer vælges af, men ikke nødvendigvis blandt repræsentantskabets medlemmer, og 2 medlemmer er valgt af og blandt medarbejderne.

I den nuværende valgperiode, der udløber med kalenderåret 2017, består bestyrelsen af 8 mænd og ingen kvinder.

4 bestyrelsesmedlemmer anses ikke for uafhængige, idet de har været medlemmer af nef Fondens bestyrelse i mere end 12 år, jævnfør komiteens definition af uafhængighed. 2 bestyrelsesmedlemmer anses for uafhængige, da de har siddet i bestyrelsen for fonden i færre end 12 år. Dermed følger nef Fonden anbefalingerne.

Bestyrelsens medlemmer

Niels Mertz Rasmussen, bestyrelsesformand

Elinstallatør, 70 år

Indtrådt i bestyrelsen for nef Fonden i 1990 og genindtrådt i 1994, 1998, 2002, 2006, 2010 og 2014. Indeværende valgperiode udløber 31. december 2017

Øvrige tillids- og ledelseshverv:

- Repræsentantskabsmedlem i nef Fonden
- Næstformand i Ravdex A/S, nef Strøm A/S, og nef Fiber A/S
- Bestyrelsesformand i Mertz Electric A/S
- Direktør i Rasmussen & Mertz ApS
- Menighedsrådsformand i folkekirken

Jens Hansen, næstformand

Gårdejer, 68 år

Indtrådt i bestyrelsen for nef Fonden i 2002 og genindtrådt i 2006, 2010 og 2014. Indeværende valgperiode udløber 31. december 2017

Øvrige tillids- og ledelseshverv:

- Repræsentantskabsmedlem i nef Fonden
- Bestyrelsesmedlem i Ravdex A/S, nef Strøm A/S, og nef Fiber A/S

Asger Larsen, bestyrelsesmedlem

Pensionist, 73 år

Indtrådt i bestyrelsen for nef Fonden i 2017.

Indeværende valgperiode udløber 31. december 2017

Øvrige tillids- og ledelseshverv:

- Repræsentantskabsmedlem i nef Fonden
- Bestyrelsesmedlem i Ravdex A/S, nef Strøm A/S, og nef Fiber A/S
- Bestyrelsesmedlem i Ældresagen Langeskov - Munkebo

Troels Maglegaard, bestyrelsesmedlem

Advokat, 65 år

Indtrådt i bestyrelsen for nef Fonden i 1994 og genindtrådt i 1998, 2006, 2010 og 2014.

Indeværende valgperiode udløber 31. december 2017

Øvrige tillids- og ledelseshverv:

- Repræsentantskabsmedlem i nef Fonden
- Bestyrelsesmedlem i Ravdex A/S, nef Strøm A/S, og nef Fiber A/S
- Bestyrelsesmedlem i Kj.A. Holding ApS, Kjerterminde Avis' Jubilæumsfond, Købmand Aage Christensens Fond, Ella Marie Petersens Fond, Robert Wehnerts Fond
- Direktør i TMA advokatfirma ApS

Fedder Skovgaard, bestyrelsesmedlem

Enterprise-arkitekt, 45 år

Indtrådt i bestyrelsen for nef Fonden i 2014.

Indeværende valgperiode udløber 31. december 2017

Øvrige tillids- og ledelseshverv:

- Repræsentantskabsmedlem i nef Fonden
- Bestyrelsesmedlem i Ravdex A/S, nef Strøm A/S, og nef Fiber A/S
- Repræsentantskabsmedlem i Folkesparkassen

Per Anders Olesen, bestyrelsesmedlem

Direktør, 69 år

Indtrådt i bestyrelsen for nef Fonden i 1990 og genindtrådt i 1994, 2010 og 2014.

Indeværende valgperiode udløber 31. december 2017

Øvrige tillids- og ledelseshverv:

- Repræsentantskabsmedlem i nef Fonden
- Bestyrelsesmedlem i Ravdex A/S, nef Strøm A/S, og nef Fiber A/S
- Direktør i Komplementarselskabet Difko Holstebro III Aps, Ejendomsselskabet Dr. Max Hagedorn Strasse ApS, K/S Lübeck & Kiel ApS, Ejendomsselskabet Brauhausstrasse ApS, Ejendomsselskabet Dreimühlenstrasse ApS, Tørringvej 17-19 ApS, Ejendomsselskabet Kempfen Mitte ApS
- Bestyrelsesmedlem i Komplementarselskabet Difko Holstebro III Aps, K/S Difko Holstebro III, Lederforum Syd, Ingeniørforeningen
- Medlem af Real Danica Erhvervsforum

Mads Blurup, medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem

Regnskabsmedarbejder, 41 år

Indtrådt i bestyrelsen for nef Fonden i 2006 og genindtrådt i 2010 og 2016.

Indeværende valgperiode udløber 31. december 2017

Øvrige tillids- og ledelseshverv

- Bestyrelsesmedlem i Ravdex A/S, nef Strøm A/S, og nef Fiber A/S

Jørgen Andersen, medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem

Elmontør, 54 år

Indtrådt i bestyrelsen for nef Fonden i 2014.

Indeværende valgperiode udløber 31. december 2017

Øvrige tillids- og ledelseshverv:

- Bestyrelsesmedlem i Ravdex A/S, nef Strøm A/S, og nef Fiber A/S

Deltagelse i dattervirksomhedernes bestyrelser

nef Fondens primære formål er at understøtte dattervirksomhedernes forretningsområder til gavn og glæde for kunderne. Med henblik på at opnå de bedst mulige synergier på tværs af koncernens forretningsområder samt optimere på ressourceanvendelsen i bestyrelsesarbejdet har nef Fonden valgt at lade bestyrelsesmedlemmerne i nef Fonden indgå i datterselskabernes bestyrelser.

Bestyrelsens alder

Komiteen for god fondsledelse anbefaler, at der fastsættes en aldersgrænse for bestyrelsesmedlemmer i fonden. Bestyrelsen for nef Fonden har valgt ikke at følge denne anbefaling, idet der er enighed om, at viden, erfaring og interesse bør gå forud for alder, når bestyrelsens medlemmer vælges.

Bestyrelsens vederlag

Komiteen for god fondsledelse anbefaler, at der i årsrapporten oplyses om det samlede vederlag, som hvert medlem af bestyrelsen og direktionen modtager fra fonden og øvrige virksomheder i koncernen.

Bestyrelsen har valgt at følge denne anbefaling. Vederlag til bestyrelsen fremgår af note 23 i årsregnskabet.

Vederlaget til bestyrelsens medlemmer er fast i indeværende valgperiode. Vederlaget til bestyrelsen omfatter et fast basisvederlag. For formanden udgør vederlaget 100 kDKK, for næstformanden 40 kDKK og for øvrige medlemmer udgør vederlaget 20 kDKK.

Der ydes rejsegodtgørelse efter regning ved deltagelse i aktiviteter i fondens interesse, der ligger ud over deltagelse i repræsentantskabs- og bestyrelsesmøder. Deltager medlemmer af bestyrelsen i relevante aktiviteter udover repræsentantskabsmøder og bestyrelsesmøder honoreres indsatsen med én enhedsstørrelse à 1.000 DKK for hver halve dag à fem timer. Hvert døgn kan således maksimalt honoreres med to enhedsstørrelser.

Der ydes rejsegodtgørelse efter regning ved deltagelse i aktiviteter i nef Fondens interesse, der ligger ud over deltagelse i bestyrelsesmøder. Deltager medlemmer af bestyrelsen i relevante aktiviteter udover repræsentantskabsmøder og bestyrelsesmøder honoreres indsatsen med én

enhedsstørrelse à 1.000 DKK for hver halve dag à fem timer. Hvert døgn kan således maksimalt honoreres med to enhedsstørrelser.

Udover ovenstående følger nef Fonden øvrige anbefalinger for god fondsledning.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Resultatopgørelse

Note	kDKK	Koncern		Modervirksomhed	
		2016	2015	2016	2015
2	Nettoomsætning	92.271	108.225	25.831	27.898
3	Produktionsomkostninger	-54.973	-72.432	-16.855	-18.179
	Bruttoresultat	37.298	35.793	8.977	9.719
4	Distributionsomkostninger	-15.637	-15.962	-3.317	-3.342
5,23	Administrationsomkostninger	-20.347	-19.349	-6.502	-7.155
	Resultat af primær drift	1.314	482	-843	-778
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	2.070	446
6	Nedskrivning af andre kapitalandele	-10.000	0	-10.000	0
7	Finansielle indtægter	1.332	1.481	1.257	1.332
8	Finansielle omkostninger	-2.102	-2.392	-1.376	-1.236
	Resultat før skat	-9.456	-429	-8.892	-236
9	Skat af årets resultat	564	193	0	0
	Årets resultat	-8.892	-236	-8.892	-236

Balance

Note	kDKK	Koncern		Modervirksomhed	
		2016	2015	2016	2015
	AKTIVER				
	Anlægsaktiver				
	Grunde og bygninger	11.769	11.694	11.769	11.694
	Produktionsanlæg og maskiner	213.797	216.732	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2.264	2.956	2.006	2.551
	Materielle anlægsaktiver under udførelse	1.912	98	0	0
10	Materielle anlægsaktiver	229.742	231.480	13.775	14.245
11	Andre værdipapirer og kapitalandele	0	10.000	0	10.000
12	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	143.965	141.895
	Finansielle anlægsaktiver	0	10.000	143.965	151.895
	Anlægsaktiver i alt	229.742	241.480	157.739	166.140
	Omsætningsaktiver				
	Råvarer og hjælpematerialer	4.543	4.559	2.115	2.151
	Varebeholdninger	4.543	4.559	2.115	2.151
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	4.942	8.935	755	412
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	10.778	5.522
	Periodeafgrænsningsposter	3.123	4.527	421	2.512
	Andre tilgodehavender	4.246	1.514	651	1.145
	Tilgodehavender	12.311	14.976	12.605	9.591
	Likvide beholdninger	11.370	10.452	5	8
	Omsætningsaktiver i alt	28.224	29.987	14.726	11.750
	AKTIVER I ALT	257.966	271.467	172.465	177.890

Balance

Note	kDKK	Koncern		Modervirksomhed	
		2016	2015	2016	2015
	PASSIVER				
	Egenkapital				
13	Virksomhedskapital	300	300	300	300
	Reserve for opskrivninger	119.926	120.465	3.204	3.466
	Reserve for nettoopskrivninger efter indre værdis metode	0	0	39.557	37.487
	Overført resultat	2.481	10.834	79.647	90.346
	Egenkapital i alt	122.707	131.599	122.708	131.599
	Hensatte forpligtelser				
	Udskudt skat	4.513	5.076	0	0
	Hensatte forpligtelser i alt	4.513	5.076	0	0
	Gældsforpligtelser				
14	Gæld til kreditinstitutter	880	1.232	880	1.232
	Investeringsbidrag	38.945	38.325	0	0
	Langfristede gældsforpligtelser	39.825	39.557	880	1.232
	Kortfristet del af langfristet gæld	352	352	352	352
	Gæld til kreditinstitutter	59.087	67.132	42.604	24.513
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	5.212	6.408	3.399	4.705
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	0	12.905
	Anden gæld	26.270	21.343	2.522	2.584
	Kortfristede gældsforpligtelser	90.921	95.235	48.877	45.059
	Gældsforpligtelser i alt	130.746	134.792	49.757	46.291
	PASSIVER I ALT	257.966	271.467	172.465	177.890

- 1 Anvendt regnskabspraksis
- 15 Sikkerhedsstillelser
- 16 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter mv.
- 17 Nærtstående parter
- 19 Begivenheder efter balancedagen
- 23 Medarbejderforhold

Egenkapitaloppgørelse

Note

Koncern

	Virksom- hedskapital	Reserve for opskriv- ninger	Overført resultat	I alt
kDKK				
Saldo pr. 01.01.2015	300	121.004	10.531	131.835
18 Årets resultat	0	-539	303	-236
Egenkapital pr 01.01.2016	300	120.465	10.834	131.599
18 Årets resultat	0	-539	-8.353	-8.892
Egenkapital pr 31.12.2016	300	119.926	2.481	122.707

Modervirksomhed

	Virksom- hedskapital	Reserve for opskriv- ninger	Reserve for netto- opskrivning efter indre værdis metode	Overført resultat	I alt
kDKK					
Saldo pr. 01.01.2015	300	3.480	37.040	91.015	131.835
18 Årets resultat	0	-138	446	-544	-236
Egenkapital pr 01.01.2016	300	3.342	37.486	90.471	131.599
18 Årets resultat	0	-138	2.070	-10.824	-8.892
Egenkapital pr 31.12.2016	300	3.204	39.556	79.647	122.707

Pengestrømsopgørelse

Note	kDKK	Koncern		Modervirksomhed	
		2016	2015	2016	2015
	Årets resultat	-8.892	-236	-8.892	-236
20	Reguleringer	23.983	13.757	9.533	800
21	Ændring i arbejdskapital	6.416	-13.547	-17.248	-1.743
	Renteindbetalinger mv.	1.332	1.481	1.257	1.332
	Renteudbetalinger mv.	-2.102	-2.392	-1.376	-1.236
	Pengestrømme fra driftsaktivitet	20.737	-937	-16.726	-1.083
	Køb af materielle anlægsaktiver	-12.042	-14.639	-1.016	-3.904
	Ændring i investeringsbidrag	620	358	0	0
	Pengestrømme fra investeringsaktiviteten	-11.422	-14.281	-1.016	-3.904
	Årets pengestrøm	9.315	-15.218	-17.742	-4.987
	Likvider				
	Likvider pr. 1. januar	-58.264	-43.046	-26.089	-21.102
	Årets pengestrøm	9.315	-15.218	-17.742	-4.987
22	Likvider pr. 31. december	-48.949	-58.264	-43.831	-26.089

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for nef Fonden for 2016 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore klasse C-virksomheder.

Fonden har med virkning fra 1. januar 2016 implementeret lov nr 738 af 1. juni 2015. Dette medfører følgende ændringer til indregning og måling for:

Der skal fremover foretages årlig revurdering af restværdier på materielle aktiver. Fonden har ingen væsentlige restværdier på materielle aktiver. Ud over hvad der er henført til fondens grunde. Ændringen foretages derfor alene med fremadrettet virkning som en ændring af regnskabsmæssigt skøn og har ingen effekt for egenkapitalen.

Derudover har fonden valgt at modregne afskrivninger i opskrivningshenlæggelserne på fondens egenkapital. Ændringen er foretaget med tilbagevirkende kraft og sammenligningstal er tilpasset i overensstemmelse hermed. I tidligere år blev afskrivningen på opskrevne aktiver modregnet i selskabets frie reserver.

Ændringen har ikke nogen beløbsmæssig effekt for resultatopgørelsen eller balancen for 2016 eller sammenligningstallene.

Bortset fra ovenstående samt nye og ændrede præsentations- og oplysningskrav som følge af lov nr 738 af 1. juni 2015 er årsregnskabet aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Rapporteringsvaluta

Årsregnskabet er aflagt i danske kroner.

Konsolidering

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden nef Fonden og virksomheder, hvori modervirksomheden har bestemmende indflydelse. Bestemmende indflydelse antages at foreligge, når modervirksomheden direkte eller indirekte besidder mere end halvdelen af stemmerettighederne. Bestemmende indflydelse kan tillige foreligge via aftale eller vedtægter, eller fordi modervirksomheden på anden måde har eller faktisk udøver bestemmende indflydelse i dattervirksomheden.

Eksistensen og virkningen af potentielle stemmerettigheder, der aktuelt kan udnyttes eller konverteres medtages ved vurderingen af, om bestemmende indflydelse foreligger.

Kapitalandele i datterselskaber udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomheders dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

Virksomheder, hvor koncernen har betydelig indflydelse anses som associerede virksomheder. Betydelig indflydelse antages at foreligge, når koncernen direkte eller indirekte besidder mellem 20 % og 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde har eller faktisk udøver betydelig indflydelse. Associerede virksomheder indregnes i koncernregnskabet til indre værdi.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætningen omfatter salg af el, system-, net-, og PSO-tarif samt abonnementsbetaling og bredbåndsydelser.

Salg af system-, net-, og PSO-tarif samt abonnementsbetaling og bredbåndsydelser indregnes på leveringstidspunktet. Nettoomsætningen fra kunderne opgøres endeligt på statustidspunktet. Omsætningen omfatter således indtægter, som slutopgøres på statustidspunktet.

Hovedparten af modervirksomhedens omsætning udgøres af salg til koncernens dattervirksomheder vedrørende arbejds- og driftsopgaver i henhold til aftale om transfer pricing mellem virksomhederne. Denne omsætning er elimineret i koncernregnskabet.

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter omkostninger i forbindelse med levering af ydelser på fiberbredbånd, gager, køb af el, system- og nettarif til det overliggende net samt PSO-tarif.

Distributionsomkostninger

Distributionsomkostninger omfatter omkostninger til drift og vedligeholdelse samt afskrivninger på materielle anlægsaktiver.

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter gager og lønninger samt vederlag, pensioner og øvrige personaleudgifter til virksomhedens ansatte, herunder direktion og bestyrelse, samt omkostninger til måling, elafregning og information.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv.

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 og i egenkapitalen med den del, som kan henføres til transaktioner indregnet i egenkapitalen.

Balancen

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver omfatter grunde og bygninger, distributionsnet til el og bredbånd samt driftsmateriel og inventar.

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde. Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører, direkte lønforbrug samt indirekte produktionsomkostninger.

Eldistributionsnettet, der blev indskudt i dattervirksomheden Ravdex A/S i forbindelse med virksomhedens stiftelse d. 1. januar 2000, er beregnet på grundlag af de af Energitilsynet fastsatte standardværdier med fradrag af beregnede akkumulerede afskrivninger. Disse aktiver afskrives lineært over den forventede restlevetid.

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver, kapitalandele i dattervirksomheder og andre kapitalandele vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

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

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen.

Afskrivning foretages lineært over aktivernes forventede brugstider, der varierer fra 3 til 45 år. Aktiver, som købes eller sælges i årets løb, afskrives forholdsmæssigt. Nyanskaffelser med en anskaffelsessum under den skattemæssige grænse for anlæg udgiftsføres i anskaffelsesåret.

Fortjeneste eller tab ved salg af materielle anlægsaktiver indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger. Fortjeneste eller tab opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgskomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

Andre værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele måles til dagsværdi. Dagsværdien opgøres til kursværdien på balancedagen, såfremt værdipapirerne er børsnoterede, og en værdi beregnet ved hjælp af almindeligt anerkendte værdiansættelsesprincipper, såfremt værdipapirerne ikke er børsnoterede.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris på grundlag af FIFO-princippet eller til nettorealisationsværdi, hvis denne er lavere.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi. Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab baseret på en objektiv indikation på, at et

tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Nedskrivning foretages til nettorealiseringsværdi, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Periodeafgrænsningsposter

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

Likvider

Likvider omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill og kontorejendomme samt andre poster, hvor midlertidige forskelle - bortset fra virksomhedsovertagelser - er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. 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. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris, svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, så forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdien.

Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser virksomhedens pengestrømme for året fordelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt fondens likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af fondens aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristet bankgæld.

Nøgletal

Nøgletallene er beregnet således:

Overskudsgrad	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$
Egenkapitalforrentning	$\frac{\text{Årets resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$

Noter

kDKK	Koncern		Modervirksomhed	
	2016	2015	2016	2015
2 Nettoomsætning				
Kommerciel el	15.788	17.267	0	0
Nettarif, systemtarif og PSO	61.175	76.028	0	0
Koncerninterne indtægter	0	0	25.215	26.998
Arbejder for fremmed regning	617	900	617	900
Fiberbredbånd	14.692	14.030	0	0
Nettoomsætning i alt	92.271	108.225	25.831	27.898
3 Produktionsomkostninger				
Arbejder for fremmed regning	12	384	12	384
Fiberbredbånd	11.304	9.613	0	0
Øvrige produktionsomkostninger	43.657	62.435	16.843	17.795
Produktionsomkostninger i alt	54.973	72.432	16.855	18.179
4 Distributionsomkostninger				
Drift og vedligeholdelse af Tårupstrandvej	1.212	1.473	1.212	1.473
Ned- og afskrivninger	13.778	13.041	1.485	1.342
Autodrift	620	527	620	527
Øvrige distributionsomkostninger	27	921	0	0
Distributionsomkostninger i alt	15.637	15.962	3.317	3.342
5 Administrationsomkostninger				
Vederlag til repræsentantskab	128	110	128	110
Vederlag til bestyrelse	260	452	260	332
Vederlag til direktion	1.596	2.549	1.596	1.742
Øvrige administrationsomkostninger	18.742	16.389	4.441	4.764
Tab på debitorer	-379	-151	77	207
Administrationsomkostninger i alt	20.347	19.349	6.502	7.155
6 Nedskrivning af andre kapitalandele				
Nedskrivning af aktier i Waoos A/S	10.000	0	10.000	0
Nedskrivning af andre kapitalandele i alt	10.000	0	10.000	0

Noter

kDKK	Koncern		Modervirksomhed	
	2016	2015	2016	2015
7 Finansielle indtægter				
Koncerninterne renter	0	0	128	177
Andre finansielle indtægter	1.332	1.481	1.129	1.155
Finansielle indtægter i alt	1.332	1.481	1.257	1.332
8 Finansielle omkostninger				
Koncerninterne renter	0	0	765	840
Andre finansielle omkostninger	2.102	2.392	611	396
Finansielle omkostninger i alt	2.102	2.392	1.376	1.236
9 Skat af årets resultat				
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	0	0	0	0
Årets regulering af udskudt skat	-74	-336	210	47
Anvendelse af ikke indregnet skatteaktiv	-490	143	-210	-47
Skat af årets resultat i alt	-564	-193	0	0

Modervirksomheden har ultimo 2016 et skatteaktiv på 16.460 kDKK (2015: 16.053 kDKK). Skatteaktivet er ikke indregnet i årsrapporten for 2016, idet ledelsen vurderer, at udnyttelsen heraf er forbundet med væsentlig usikkerhed.

Koncernen har ultimo 2016 et skatteaktiv på 38.726 kDKK (2015: 39.411 kDKK). Skatteaktivet er ikke indregnet i årsrapporten for 2016, idet ledelsen vurderer, at udnyttelsen heraf er forbundet med væsentlig usikkerhed.

Noter

10 Materielle anlægsaktiver

	Koncern				
	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle anlægsaktiver under udførelse	I alt
kDKK					
Kostpris 01.01.2016	14.377	427.292	17.575	98	459.342
Tilgang i årets løb	928	9.212	88	1.912	12.140
Afgang i årets løb	0	0	-1.001	-98	-1.099
Kostpris 31.12.2016	15.305	436.504	16.662	1.912	470.383
Værdireguleringer 01.01.2016	3.342	10.041	0	0	13.383
Årets af- og nedskrivninger	138	402	0	0	540
Værdireguleringer 31.12.2016	3.204	9.639	0	0	12.843
Af- og nedskrivninger 01.01.2016	6.026	220.603	14.619	0	241.248
Afgang i årets løb	0	0	-1.001	0	-1.001
Årets af- og nedskrivninger	714	11.743	780	0	13.237
Af- og nedskrivninger 31.12.2016	6.740	232.346	14.398	0	253.484
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2016	11.769	213.797	2.264	1.912	229.742

	Modervirksomhed			
	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle anlægsaktiver under udførelse	I alt
kDKK				
Kostpris 01.01.2016	14.377	16.837	0	31.214
Tilgang i årets løb	928	88	0	1.016
Afgang i årets løb	0	-1.001	0	-1.001
Kostpris 31.12.2016	15.305	15.924	0	31.229
Værdireguleringer 01.01.2016	3.342	0	0	3.342
Årets af- og nedskrivninger	138	0	0	138
Værdireguleringer 31.12.2016	3.204	0	0	3.204
Af- og nedskrivninger 01.01.2016	6.026	14.287	0	20.313
Afgang i årets løb	0	-1.001	0	-1.001
Årets af- og nedskrivninger	714	632	0	1.346
Af- og nedskrivninger 31.12.2016	6.740	13.918	0	20.658
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2016	11.769	2.006	0	13.775

Noter

kDKK	Koncern		Modervirksomhed	
	2016	2015	2016	2015
11 Andre værdipapirer og kapitalandele				
Kostpris primo	10.000	10.000	10.000	10.000
Årets nedskrivninger	10.000	0	10.000	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	0	10.000	0	10.000

12 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kostpris 01.01.2016	104.408
Kostpris 31.12.2016	104.408
Opskrivninger 01.01.2016	37.487
Andel af årets resultat	2.070
Opskrivninger 31.12.2016	39.557
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2016	143.965

Dattervirksomheder

	Hjemsted	Ejerandel %	Egenkapital kDKK	Resultat kDKK
Ravdex A/S	Kerteminde	100	80.442	4.764
nef Fiber A/S	Kerteminde	100	59.954	-1.077
nef Strøm A/S	Kerteminde	100	3.569	-1.617

13 Virksomhedskapital

Fondens virksomhedskapital har uændret været 300 kDKK de seneste 5 år.

Noter

kDKK	Gæld 31/12 2016	Afdrag næste år	Langfristet Andel	Restgæld efter 5 år
14 Gæld til kreditinstitutter				
Gæld til kreditinstitutter	1.232	352	880	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	1.232	352	880	0

15 Sikkerhedsstillelser

Koncern

nef-koncernen har stillet kontant sikkerhedsstillelse på 60 kDKK over for Dansk Energi-Net.

Til sikkerhed for engagement med Danske Bank A/S er der udstedt ejerpantebreve på tilsammen 70.000 kDKK i strømførende anlæg og domicielejendom. Den regnskabsmæssige værdi af produktionsanlæg udgør 213.797 kDKK.

nef-koncernen har overfor Waoo A/S' pengeinstitut afgivet en kaution på 1 MDKK.

Alle øvrige aktiver er ubehæftede.

Modervirksomhed

nef Fonden har afgivet ulimiteret solidarisk selvskylderkaution til sikkerhed for de engagementer, som de øvrige virksomheder i nef-koncernen har med Danske Bank A/S.

Til sikkerhed for engagement med Danske Bank A/S er der udstedt ejerpantebreve på 50.000 kDKK i domicielejendommen med en bogført værdi på 11.769 kDKK.

Kapitalandele i Ravdex A/S, nef Strøm A/S og nef Fiber A/S, med en bogført værdi på 143.964 kDKK, er stillet til sikkerhed for engagement med Danske Bank A/S.

nef Fonden har overfor Waoo A/S' pengeinstitut afgivet en kaution på 1 MDKK.

Alle øvrige aktiver er ubehæftede.

16 Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser

Koncern

Ingen

Modervirksomhed

nef Fonden har påtaget sig leasingforpligtelser med en samlet restydelse på 474 kDKK.

Heraf forfalder 98 kDKK i 2017. 376 kDKK forfalder inden for 5 år.

Noter

17 Nærtstående parter

Nærtstående parter omfatter medlemmer af bestyrelsen og direktionen samt øvrige virksomheder i nef-koncernen.

nef Fonden har i regnskabsåret haft følgende transaktioner med nærtstående parter:

Nærtstående part	Grundlag for nærtstående part	Indhold af transaktion	2016
Ravdex A/S	Dattervirksomhed	IT-funktioner og administration	1.517
Ravdex A/S	Dattervirksomhed	Lager, autodrift og værktøj	607
Ravdex A/S	Dattervirksomhed	Husleje og forsikringer	1.497
Ravdex A/S	Dattervirksomhed	Afregningsomkostninger	567
nef Strøm A/S	Dattervirksomhed	IT-funktioner og administration	1.529
nef Strøm A/S	Dattervirksomhed	Lager, autodrift og værktøj	8
nef Strøm A/S	Dattervirksomhed	Husleje og forsikringer	446
nef Strøm A/S	Dattervirksomhed	Afregningsomkostninger	756
nef Fiber A/S	Dattervirksomhed	IT-funktioner og administration	1.004
nef Fiber A/S	Dattervirksomhed	Lager, autodrift og værktøj	478
nef Fiber A/S	Dattervirksomhed	Husleje og forsikringer	786
nef Fiber A/S	Dattervirksomhed	Afregningsomkostninger	566
Totale transaktioner med nærtstående parter			9.761
Mellemværende med nærtstående parter			
Ravdex A/S			4.892
nef Strøm A/S			567
nef Fiber A/S			5.319

Fonden har i regnskabsåret ikke haft nedskrivninger på tilgodehavender hos nærtstående parter.

Fonden har udbetalt vederlag til bestyrelse. Ledelsesvederlaget er oplyst i note 23.

Noter

kDKK	<u>2016</u>	<u>2015</u>
18 Resultatdisponering		
Reserve for opskrivning	-138	-138
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	2.070	446
Overført resultat	<u>-10.824</u>	<u>-544</u>
	<u>-8.892</u>	<u>-236</u>

19 Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke indtruffet begivenheder efter balancedagen i nogen af virksomhederne i nef-koncernen, som er af væsentlig betydning for vurdering af årsrapporten.

Noter

kDKK	Koncern		Modervirksomhed	
	2016	2015	2016	2015
20 Reguleringer, pengestrømsopgørelsen				
Af- og nedskrivninger	13.777	13.041	1.484	1.342
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	-2.070	-446
Nedskrivning af andre kapitalandele	10.000	0	10.000	0
Finansielle indtægter	-1.332	-1.481	-1.257	-1.332
Finansielle omkostninger	2.102	2.392	1.376	1.236
Skat af årets resultat	-564	-195	0	0
	23.983	13.757	9.533	800
21 Ændring i arbejdskapital, pengestrømsopgørelsen				
Ændring i varebeholdninger	16	-137	36	-480
Ændring i tilgodehavender	2.668	-6.043	2.246	-1.632
Ændring i gæld til leverandører mv.	3.732	-7.367	-1.368	-4.381
Ændring i tilgodehavender og gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	-18.161	4.750
	6.416	-13.547	-17.248	-1.743
22 Likvide beholdninger, pengestrømsopgørelsen				
Likvide beholdninger ifølge balancen	11.370	10.452	5	8
Langfristet gæld til kreditinstitutter	-880	-1.232	-880	-1.232
Kortfristet gæld til kreditinstitutter	-59.439	-67.484	-42.956	-24.865
	-48.949	-58.264	-43.831	-26.089

Noter

kDKK	Koncern		Modervirksomhed	
	2016	2015	2016	2015
23 Medarbejderforhold				
Vederlag til repræsentantskab	128	110	128	110
Vederlag til bestyrelse	260	430	260	286
Vederlag til direktion	1.596	2.549	1.596	1.742
Øvrige gager og lønninger	12.157	12.583	12.157	12.607
Pensioner	1.691	1.773	1.691	1.773
Andre omkostninger til social sikring	146	201	146	201
	15.978	17.646	15.978	16.719
Gennemsnitligt antal medarbejdere	<u>28</u>	<u>29</u>	<u>28</u>	<u>28</u>

Bestyrelsens medlemmer har i 2016 modtaget følgende vederlag i nef Fonden og dattervirksomheder

Bestyrelsesmedlem	Samlet vederlag som bestyrelsesmedlem i nef Fonden	Vederlag for øvrige ydelser for nef-koncernen *
Niels Mertz Rasmussen	100	4
Jens Hansen	40	4
Tor Foss Mortensen	20	4
Troels Maglegaard	20	4
Fedder Skovgaard	20	4
Per Anders Olesen	20	4
Jørgen Andersen	20	0
Mads Blirup	3	0
Mette Dyekjær	17	0

*) Vederlag for øvrige ydelser for nef-koncernen omfatter i 2016 alene vederlag som medlem af repræsentantskabet for nef Fonden.

Noter

Menneskelige ressourcer

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Medarbejdere i nef-koncernen		
Medarbejdere:		
Kvindelige medarbejdere	10	11
Mandlige medarbejdere	<u>18</u>	<u>18</u>
Medarbejdere i alt	28	29
Medarbejderækvivalenter	27,7	29,1
Tilgang af medarbejdere	1	2
Afgang af medarbejdere	1	4
Medarbejderstruktur:		
Specielt kvalifikationsniveau	6	7
Højere kvalifikationsniveau	19	18
Normalt kvalifikationsniveau	3	3
Lavt kvalifikationsniveau	<u>0</u>	<u>0</u>
Medarbejderstruktur i alt	28	28
Medarbejderindsats og -fravær:	%	%
Medarbejderindsats	82,1	79,9
Medarbejderfravær ønsket	11,6	14,7
Medarbejderfravær uønsket	<u>6,3</u>	<u>5,4</u>
Medarbejderindsats og -fravær i alt	<u><u>100,0</u></u>	<u><u>100,0</u></u>
Medarbejderes alder og anciennitet:	år	år
Gennemsnitlig alder	50	51
Ældste medarbejder	63	68
Yngste medarbejder	28	27
Gennemsnitlig anciennitet	15	16
Største anciennitet	41	43
Mindste anciennitet	0	0