

# List of Signatures

Page 1/1



## Årsrapport 2024 nef Fonden STJ-MJJ-2025-03-04-00123-00.pdf

Name	Method	Signed at
Jørgen Andersen	MitID	2025-04-25 06:48 GMT+02
Michael Sig	MitID	2025-04-30 15:34 GMT+02
Michael Dyhr Thomsen	MitID	2025-04-24 22:19 GMT+02
Mads Blirup	MitID	2025-04-24 13:32 GMT+02
Marianne Østergaard Eriksen	MitID	2025-04-24 10:37 GMT+02
Fedder Skovgaard	MitID	2025-04-24 10:19 GMT+02
Dorthe Hindsgaul	MitID	2025-04-29 20:57 GMT+02
Hans Lehrskov Schultz	MitID	2025-04-29 17:40 GMT+02
Laura Lund Olsen	MitID	2025-04-25 13:29 GMT+02
Jakob Petersen	MitID	2025-04-25 12:07 GMT+02



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

External reference: BF490271B0594A6F90B3A3FA4E7491D9

## nef Fonden

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

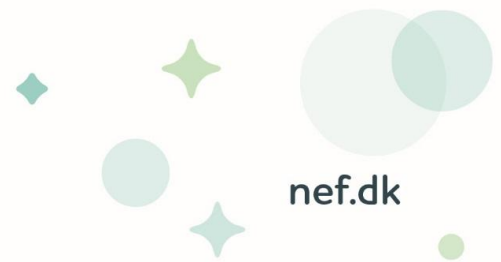
## Årsrapport 2024

Godkendt på nef Fondens bestyrelsesmøde, den 23. april 2025

Som ordstyrer:

.....  
Fedder Skovgaard

Tårupstrandvej 15 63 32 11 00  
5300 Kerteminde nef@nef.dk CVR nr. 19 99 62 12



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
BF490271B0594A6F90B3A3FA4E7491D9

## 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 .....	23
Resultatopgørelse.....	23
Balance.....	24
Egenkapitalopgørelse .....	26
Pengestrømsopgørelse.....	27
Noter.....	28
Menneskelige ressourcer .....	42



## Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024 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 2024 samt af resultatet af koncernens og fondens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024.

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

Kerteminde, den 23. april 2025

Direktion:

.....  
Marianne Eriksen  
direktør

Bestyrelse:

.....  
Fedder Skovgaard  
formand

.....  
Jakob Petersen  
næstformand

.....  
Jørgen Andersen  
bestyrelsesmedlem

.....  
Mads Blirup  
bestyrelsesmedlem

.....  
Dorthe Hindsgaul  
bestyrelsesmedlem

.....  
Laura Lund Olsen  
bestyrelsesmedlem

.....  
Hans Schultz  
bestyrelsesmedlem

.....  
Michael Dyhr Thomsen  
bestyrelsesmedlem



## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Til kapitalejerne i nef Fonden

#### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for nef Fonden for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2024, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2024 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2024 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

#### Uafhængighed

Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med 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.

#### Ledelsens ansvar for regnskaberne

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

#### Revisors ansvar for revisionen af regnskaberne

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere træffer på grundlag af årsregnskabet.

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



- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Planlægger og udfører vi koncernrevisionen for at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis vedrørende de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsenhederne 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 bl.a. det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.



Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Odense, den 23. april 2025  
EY Godkendt Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 30 70 02 28

Michael Sig  
Statsaut. Revisor  
Mne34110



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
BF490271B0594A6F90B3A3FA4E7491D9

## 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

Fedder Skovgaard	Bestyrelsesformand
Jakob Petersen	Næstformand
Jørgen Andersen	Bestyrelsesmedlem
Mads Blirup	Bestyrelsesmedlem
Dorthe Hindsgaul	Bestyrelsesmedlem
Laura Lund Olsen	Bestyrelsesmedlem
Hans Schultz	Bestyrelsesmedlem
Michael Dyhr Thomsen	Bestyrelsesmedlem

#### Direktion

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

#### Revisor

EY Godkendt Revisionspartnerselskab Cortex Park Vest 3, 3. 1 5230 Odense M	
CVR-nummer	30 70 02 28

#### Regnskabsår

1. januar - 31. december



## Repræsentantskab

### **Distrikt 1**

#### *Repræsentanter*

Dorthe Hindsgaul	Mølkensvej 12	5300 Kerteminde
Elsebeth Fogh Hansen	Kohaven 22	5300 Kerteminde
Jakob Petersen	Fabers Alle 28	5300 Kerteminde
Jens Hansen	Enghavevej 101	5390 Martofte
Jens Peter Henriksen	Fiskergade 13	5300 Kerteminde
Kent Stephensen	Asylgade 5	5300 Kerteminde
Mille Brysting Jeppesen	Søndre Skovgyde 69	5370 Mesinge
Sonja Rasmussen	Dalby Bygade 29	5380 Dalby
Tage Krogh Nielsen	Skovvej 8A	5300 Kerteminde

#### *Suppleanter*

Helle Stelmer	Præstegyden 7	5300 Kerteminde
---------------	---------------	-----------------

### **Distrikt 2**

#### *Repræsentanter*

Anders Madsen	Markhaven 84	5320 Agedrup
Annette Langhoff	Dyssevænget 2	5330 Munkebo
Asger Larsen	Mosevangen 103	5330 Munkebo
Bjarne Christensen	Lykkeshøj 9	5330 Munkebo
Hans Jørgen Ellekilde	Seden Birkevej 6	5240 Odense NØ
Kay Lauridsen	Skovhaven 121	5320 Agedrup
Numan Yenilmez	Persillehaven 73	5320 Agedrup
Troels Nielsen	Fyrrehøjen 85	5330 Munkebo

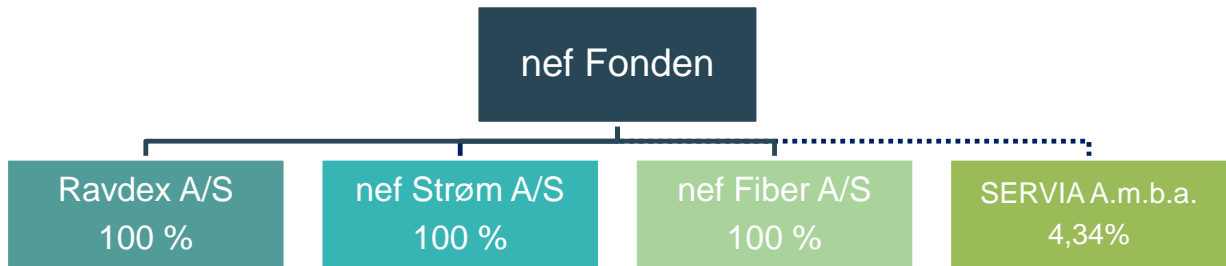
### **Distrikt 3**

#### *Repræsentanter*

Alex Hold	Åsum Bygade 4 st.tv	5240 Odense NØ
Erik Arnholm	Korup Tværvæg 19	5210 Odense NV
Fedder Skovgaard	Madegårdsvænget 7	5350 Rynkeby
Glenn Røndrup Hansen	Brabækvej 133	5550 Langeskov
Hans Luunbjerg	Kejrup Alle 10	5300 Kerteminde
John Burke-Hansen	Rugvænget 15	5540 Langtved
Kim Poulsen	Rynkeby Bygade 71	5350 Rynkeby
Michael Dyhr Thomsen	Birketvedvejen 8	5290 Marslev



## Koncernoversigt



## Hoved- og nøgletal

Koncernens udvikling i de seneste 5 år kan beskrives således:

kDKK	2024	2023	2022	2021	2020
------	------	------	------	------	------

### Hovedtal

Nettoomsætning	142.701	151.281	206.164	133.122	91.168
Resultat af primær drift	9.529	14.178	10.857	9.813	7.185
Finansielle poster	-478	-867	-987	-1.224	-1.815
<b>Årets resultat</b>	<b>9.911</b>	<b>15.275</b>	<b>8.968</b>	<b>9.923</b>	<b>6.534</b>

Balancesum	384.673	366.834	360.447	332.400	323.795
Investering i materielle anlægsaktiver	37.279	22.228	26.894	26.372	35.571
<b>Egenkapital</b>	<b>172.773</b>	<b>161.435</b>	<b>146.400</b>	<b>139.635</b>	<b>129.712</b>

Pengestrøm fra driftsaktiviteten	37.718	38.178	41.317	19.551	26.314
Pengestrøm fra investeringsaktiviteten	-37.279	-22.228	-26.894	-26.372	-35.571
Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten	-5.365	-5.343	-5.321	-5.283	-2.352
Årets pengestrøm	-4.926	10.607	9.102	-12.104	-11.609
Investeringer	37.279	22.228	26.894	26.372	35.571
Likvider ifølge pengestrømsopgørelsen	9.351	14.277	3.670	-5.432	6.672

### Nøgletal i %

Overskudsgrad	6,7%	9,4%	5,3%	7,4%	7,9%
Soliditetsgrad	44,9%	44,0%	40,6%	42,0%	40,1%
Forrentning af egenkapitalen	5,9%	9,9%	6,3%	7,4%	5,2%
Medarbejderækvivalenter (stk.)	41,6	37,9	38,7	37,1	35,7

De i hoved- og nøgletalsoversigten anførte nøgletal er beregnet som anført under anvendt regnskabspraksis



## 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 efter bevilling fra Energistyrelsen og i henhold til elforsyningsloven. Som følge heraf er Ravdex A/S underlagt en økonomisk regulering, som har til formål at sikre, at elnetvirksomheden udøves på en økonomisk effektiv måde. Aktiviteterne omfatter blandt andre drift og vedligeholdelse af distributionsnettet, opretholdelse af den tekniske kvalitet og leveringssikkerhed i elnettet, måling af produktion og forbrug, afregning af transport i nettet, tilslutning af forbrugere og producenter i nettet samt varetagelse af opgaver vedrørende betaling for offentlige forpligtelser.

nef Strøm A/S driver elhandelsvirksomhed på kommercielle vilkår ved at indkøbe elektricitet på engrosmarkedet og sælge den videre til slutkunder.

nef Fiber A/S etablerer, driver og udvikler et lyslederbaseret bredbåndssystem på Nordøstfyn, som giver kunderne adgang til indholdstjenester og kapacitetskrævende kommunikation. Indholdsydelserne købes hos Waoo A/S, som nef Fiber A/S er partner i. nef Fiber A/S driver virksomhed på kommercielle vilkår.

nef Fonden er en erhvervsdrivende fond uden uddelingsformål. Formålet er i stedet at understøtte lokalområdet gennem datterselskabernes aktiviteter. Derfor er den primære aktivitet for nef Fonden er at sikre, at menneskelige, tekniske og økonomiske ressourcer er til rådighed i tilstrækkeligt omfang, med rette kompetencer og på markeds-mæssige 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.

nef Fonden er andelshaver i SERVIA A.m.b.a. sammen med 22 andre energiselskaber. nef-koncernen benytter indkøbssamarbejdet til rådgivningsydelser samt fællesindkøb, hvor dette giver mening for nef-koncernen.

### Usikkerhed ved indregning og måling

Den nuværende økonomiske regulering for de danske elnetvirksomheder indeholder en omkostningsramme, hvor der ikke skelnes mellem driftsomkostninger og afskrivninger, samt en forrentningsramme, hvor nye aktiver forrentes efter en WACC, og eksisterende aktiver forrentes med en historisk forrentningssats. Omkostningsrammen er fast for en 5-årig periode, hvilket betyder, at eventuelle effektiviseringer kan beholdes inden for den 5-årige periode, hvorefter de skal deles med netkunderne.

Samlet set kompenserer den nuværende regulering i ringe omfang for elnetvirksomhedernes meromkostninger og investeringer til den øgede elektrificering.



I et forenklet overblik kan reguleringen illustreres således:



Forsyningstilsynet har udmeldt endelig afgørelse om Ravdex A/S' indtægtsramme for 2023. For årene 2024 og 2025 er der alene udmeldt foreløbige indtægtsrammer. Usikkerheden om de økonomiske rammer for elnetvirksomheden er problematisk i en tid, hvor elnetvirksomhederne står overfor store investeringer i elektrificering. Ravdex A/S er ikke ramt af effektiviseringskrav for perioden 2023-2027.

Ravdex A/S' bevilling til at drive elnetvirksomhed udløb i udgangspunktet 26. november 2022. I løbet af 2020 besluttede Energistyrelsen imidlertid ved lov kollektivt at forlænge alle bevillinger til elnetvirksomhederne til samtidigt udløb 31. december 2025. Ravdex A/S skal ansøge Energistyrelsen om genudstedelse af bevilling for en 20-årig periode gældende fra 1. januar 2026.

nef Strøm A/S tilbyder sine kunder el, der er baseret på fysiske elindkøb i spotmarkedet. Det primære produkt baserer sig på spotpriser med mulighed for at tilvælge klimastrøm fra danske solcelleanlæg og vindmøller. Dette minimerer prisrisikoen for nef Strøm A/S og giver i langt de fleste tilfælde kunden en gunstig pris, som dog varierer hver time.

Investeringen i bredbåndssystemet er fortsat en stor og langsigtet investering i infrastruktur til udkantsdanmark. Markedet undergår fortsat kraftige forandringer, både hvad angår infrastruktur og indhold. Erhvervsstyrelsen udpegede ultimo 2021 nef Fiber A/S som aktør med en særlig markedsposition, SMP. Det betyder, at nef Fiber A/S på anmodning skal åbne sit fibernet for andre indholdsleverandører til regulerede priser. nef Fiber A/S har endnu ikke modtaget henvendelser fra interesserede indholdsleverandører.

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

Også i 2024 blev virksomhederne i nef-koncernen påvirket af krigen i Ukraine og Israel. Det er særligt levering af centrale komponenter samt sikring af IT, OT og fysiske anlæg samt beredskab som har belastet koncernen, både indsatsmæssigt og økonomisk.

I 2024 distribuerede Ravdex A/S 158.181 MWh inklusive nettab, hvilket er 5,8 % mere end året før. Den transporterede elmængde har hele året ligget på eller over såvel 2022- som 2023-niveauet.

I 2024 har der på virksomhedens overordnede distributionsnet været i alt 9 strømafrydelser, som desværre har påvirket mange kunder og med lang afbrudstid. Hverken transmissionsnettet eller 60 kV nettet gav anledning til strømafrydelser i 2024. Inklusive strømafrydelser på lavspændingsnettet var afbrudstiden således i gennemsnit på 19,2 minutter per installation, hvilket skal ses i forhold til den noget højere afbrudstid på 25,5 minutter i 2023.



Året bød på en tilgang af 192 nye varige installationer, hvorefter der er tilsluttet 17.641 installationer til det af Ravdex A/S ejede distributionsnet.

Der forventes et mellemværende med netkunderne per 31. december 2024 i netkundernes favør i størrelsesordenen 5,6 MDKK primært som følge af en højere distribueret elmængde, og derfor er der i regnskabet foretaget en hensættelse af dette beløb. Dette mellemværende planlægges tilbagebetalt til netkunderne i løbet af 2025.

Der har i 2024 været stor interesse for tilslutning af såvel offentlige som private ladeløsninger til elbiler, ligesom der er tilsluttet et større batterianlæg. Udbygningen på Odense Havn har ligeledes udløst udbygning af elnettet omkring havnen og hovedstation Lindø. Der er således opstillet en ny 60/10 kV transformer primo 2025.



Forespørgsler på større anlæg har i 2024 primært været fra generator- og batterianlæg med henblik på levering af systemydelse til Energinet samt et enkelt solcelleanlæg. Særligt batteri- og solcelleanlæggene er i meget tidlige stadier, hvorfor der er stor usikkerhed om disse på sigt vil blive etableret. Med større anlæg til systemydelse opleves ofte, at projektudviklerne forespørger om "samme" projekt hos flere netselskaber, hvilket i branchen er med til at skabe en del pseudoarbejde, da mange projekter aldrig føres ud i livet. For at disse store anlæg kan blive tilsluttet, kræver det udbygning af Ravdex A/S' net, det fynske 60 kV net og i nogle tilfælde af det landsdækkende 150 kV net, hvorfor det kan tage lang tid fra første forespørgsel til tilslutning og idriftsættelse.

nef Strøm A/S tilbyder sine kunder el-produkter, der er baseret på spotmarkedet for el. Kunderne har i 2024 haft et grønt standardprodukt, baseret på spotprisen time for time plus et mindre tillæg. Dette minimerer usikkerheden for nef Strøm A/S og giver i langt de fleste tilfælde kunden en gunstig pris, som dog kan variere hen over døgnet. nef Strøm A/S har ikke spekulative positioner i elmarkedet.



I 2024 blev nef Strøm A/S godkendt som produktionselleverandør, hvilket indebærer, at nef Strøm A/S kan aftage kundernes elproduktion fra fx solcelleanlæg. Elporteføljen er således fremadrettet sammensat af elsalg og elkøb fra solceller og vindmøller.

Salg af ladeløsninger til private har i 2024 udviklet sig meget positivt. nef Strøm A/S blev i 2024 selv ladeoperatør, hvilket giver mulighed for at yde kunderne fuld refusion på elafgiften inkl. moms. Samtidig har nef Strøm A/S tilpasset sin produktlinje, således at den inkluderer både køb- og lejeløsninger kombineret med en attraktiv elaftale, hvor alt faktureres på kundens elregning.

nef Fiber A/S har i 2024 tilsluttet flere fiberkunder end budgetteret. Kunderne kommer både fra nye projektområder, udstykninger samt områder, hvor fiberen ligger i vejen (homes passed). Endvidere er der etableret næsten 60 tilslutninger med støtte fra bredbåndspuljen.



Der har de seneste år været en tendens til, at færre vælger flow tv til fordel for streaming. Afgangen i 2024 har imidlertid været ganske beskeden, og nef Fiber A/S fastholder samlet set et stabilt højt dækningsbidrag på tilsluttede og idriftsatte kunder.

Tilstedeværelsen og synligheden i lokalområdet i kombination med kvalificerede og servicemindedede medarbejdere er vigtige parametre for en høj kundetilfredshed. Det er derfor meget tilfredsstillende at konstatere, at nef Fiber A/S fastholder en meget høj NPS (Net Promotor Score) i Waoo-alliancen, hvilket udover ovenstående er udtryk for en høj grad af tilfredse og trofaste kunder, der gerne anbefaler Waoo-produkterne til andre. Udover løbende at undersøge kundetilfredsheden internt i Waoo-alliancen, deltager Waoo A/S også i Loyalty Groups årlige brancheindex blandt de forskellige indholdsleverandører i Danmark.

Som følge af et fortsat højt trusselniveau fra hackere, har der været fokus på at sikre den nødvendige sikkerhed i de centrale dele af fibernet, hvilket også i 2024 er lykkedes på tilfredsstillende vis.

Årets indsats i dattervirksomhederne har resulteret i følgende økonomiske resultater:

kDKK	Ravdex A/S	nef Strøm A/S	nef Fiber A/S
Bruttoresultat	36.840	9.142	11.902
Driftsresultat	8.995	1.214	846
Resultat før skat	8.370	1.521	121
Balancesum	232.007	36.534	117.679
Egenkapital	71.955	9.900	71.699

Aktiviteterne i nef Fonden har også i 2024 omfattet salg af varer og tjenesteydelser til dattervirksomhederne. Disse ydelser omfatter menneskelige, tekniske og økonomiske ydelser, der sælges på markedsvilkår til døtrene. Driften i nef Fonden er således meget følsom over for aktivitets- og investeringsniveauet i datterselskaberne.

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

kDKK	nef Fonden	nef-koncernen
Omsætning	44.371	142.701
Driftsresultat	-1.527	9.529
Resultat før skat	9.911	9.051
Balancesum	210.351	384.673
Egenkapital	172.773	172.773

Samlet set må de økonomiske resultater i nef-koncernen samt den økonomiske stilling betegnes som tilfredsstillende.

### Redegørelse for årets uddelinger

Der er i regnskabsåret ikke foretaget udlodning til almennyttige eller velgørende formål.

### Bæredygtighedsrapportering

nef-koncernens virksomheder er ikke af en størrelse, hvor de er omfattet af CSRD (Corporate Sustainability Reporting Directive). nef-koncernen vil imidlertid gerne deltage og formidle information om koncernens bæredygtighed og forventer at implementere rapportering efter Erhvervsstyrelsens frivillige standard for SMV'ere (Små og Mellemstore Virksomheder). Årsrapport 2024 indeholder



rapportering på S (Social) og G (Governance) nøgletal, som de kommende år bliver suppleret med E (Environmental) nøgletal. Nøgletallene findes i afsnittet "Menneskelige Ressourcer" på side 42.

### Forventet udvikling

nef-koncernen har i slutningen af 2024 vedtaget nye strategier for koncernens virke frem mod 2030. Strategierne sætter ambitionsniveauet og udpeger den retning, nef-koncernens virksomheder skal arbejde mod i de kommende år, givet de muligheder og udfordringer, vi forventer i perioden.

nef-koncernens fremtid forventes at blive præget af den grønne omstilling samt finansieringen af de hertil hørende nødvendige investeringer. Vi ser ind i en meget forandret værdikæde i branchen, hvor nye roller defineres, og eksisterende roller ændres.

Risikostyring, sikkerhed og beredskab både fysisk og digitalt indtager en stadig større plads i rækken af vigtige opgaver, som har afgørende betydning for nef-koncernens fremtid, og derfor prioriteres opgaver med at vurdere og håndtere de vigtigste risici højt. Som følge heraf rapporterer ledelsen jævnligt til bestyrelsen i forhold til nef-koncernens væsentligste risici. Denne prioritering understøttes af Lov om styrket beredskab i energisektoren, der netop er vedtaget og trådt i kraft.

Ravdex A/S' netbevilling udløber med udgangen af 2025. Ravdex A/S skal senest 11. april 2025 indsende ansøgning om genudstedelse af bevilling for en 20-årig periode. Energistyrelsen har indikeret, at alle netselskaber, der ønsker fornyelse af bevillingen, kan forvente den fornyet. Ravdex A/S forventer således inden udgangen af juni 2025 at få tildelt en ny 20-årig netbevilling.

I 2025 fortsættes og udvides den systematiske anvendelse af de indsamlede netdata via fjernaflæsning til optimering af tabet i elnettet. Disse analyser forventes at understøtte den effektive udnyttelse af elnettet i en fremtid med større belastningskrav som følge af den øgede elektrificering.

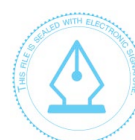
I nef Strøm A/S arbejdes der fortsat med at automatisere en række processer og arbejdsgange, ligesom selvbetjeningsløsninger for de kunder, der foretrækker det, vil blive implementeret.

nef Strøm A/S vil også i 2025 tænke tryghed for kunderne med god og relevant rådgivning og aktuelle produkter. Med høj grad af tilgængelighed ønsker nef Strøm A/S at kæmpe for at fastholde og tiltrække kunder.

nef Fiber A/S er der fokus på rollen som leverandør af kritisk infrastruktur og en eventuel åbning af fibernettet.

I 2025 vil opmærksomheden primært være rettet mod tilslutning af fiberkunder i Homes Passed-områder, nye områder, hvor tilslutningen er tilstrækkeligt stor, samt nybyggeri.

I 2025 forventes nef Fonden at levere et positivt resultat før skat på 152 kDKK, og nef-koncernen forventer et samlet resultat på 7,6 MDKK før skat. 2025 bliver endnu et år med store investeringer, der på koncernniveau forventes at blive på ca. 35 MDKK.



## Redegørelse for 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.

Anbefaling
<p><b>Åbenhed og kommunikation</b></p>
<p>1.1 Det anbefales, at bestyrelsen vedtager principper for ekstern kommunikation, som imødekommer behovet for åbenhed og interessenternes behov og mulighed for at opnå relevant opdateret information om fondens forhold.</p>
<p><i><b>nef Fonden følger anbefalingen</b></i>, jvf. Forretningsorden for bestyrelsen § 7 og 16</p>
<p><b>Bestyrelsens opgaver og ansvar</b></p>
<p>2.1.1 Det anbefales, at bestyrelsen med henblik på at sikre den erhvervsdrivende fonds virke i overensstemmelse med fondens formål og interesser mindst en gang årligt tager stilling til fondens overordnede strategi og uddelingspolitik med udgangspunkt i vedtægten</p>
<p><i><b>nef Fonden følger anbefalingen</b></i>, jvf. Forretningsorden for bestyrelsen § 10.</p>
<p>2.1.2 Det anbefales, at bestyrelsen løbende forholder sig til, om fondens kapitalforvaltning modsvarer fondens formål og behov på kort og lang sigt.</p>
<p><i><b>nef Fonden følger anbefalingen</b></i>, idet fondens kapitalberedskab tages op flere gange årligt i forbindelse med den økonomiske rapportering og budgetlægningen.</p>
<p><b>Formanden og næstformanden for bestyrelsen</b></p>
<p>2.2.1 Det anbefales, at bestyrelsesformanden organiserer, indkalder og leder bestyrelsesmøderne med henblik på at sikre et effektivt bestyrelsesarbejde og skabe de bedst mulige forudsætninger for bestyrelsesmedlemmernes arbejde enkeltvis og samlet</p>
<p><i><b>nef Fonden følger anbefalingen</b></i>, jvf. Forretningsorden for bestyrelsen § 3 og 7</p>
<p>2.2.2 Det anbefales, at hvis bestyrelsen undtagelsesvis anmoder bestyrelsesformanden om at udføre særlige driftsopgaver for den erhvervsdrivende fond ud over formandshvervet, bør der foreligge en bestyrelsesbeslutning, der sikrer, at bestyrelsen bevarer den uafhængige overordnede ledelse og kontrolfunktion. Der bør sikres en forsvarlig arbejdsdeling mellem formanden, næstformanden, den øvrige bestyrelse og en eventuel direktion</p>
<p><i><b>nef Fonden følger anbefalingen</b></i>, jvf. Forretningsorden for bestyrelsen § 7, 9 og 11</p>



## Bestyrelsens sammensætning og organisering

2.3.1 Det anbefales, at bestyrelsen løbende og mindst hvert andet år vurderer og fastlægger, hvilke kompetencer bestyrelsen skal råde over for bedst muligt at kunne udføre de opgaver, der påhviler bestyrelsen

**nef Fonden følger anbefalingen**

2.3.2 Det anbefales, at bestyrelsen med respekt af en eventuel udpegningsret i vedtægten godkender en struktureret, grundig og gennemskuelig proces for udvælgelse og indstilling af kandidater til bestyrelsen

**nef Fonden følger anbefalingen**, jvf. vedtægtens § 4.2.

2.3.3 Det anbefales, at bestyrelsesmedlemmer udpeges på baggrund af deres personlige egenskaber og kompetencer under hensyn til bestyrelsens samlede kompetencer, samt at der ved sammensætning og indstilling af nye bestyrelsesmedlemmer tages hensyn til behovet for fornyelse - sammenholdt med behovet for kontinuitet - og til behovet for mangfoldighed i relation til bl.a. erhvervs- og uddelingserfaring, alder og køn

**nef Fonden følger ikke anbefalingen.** 4 af 6 bestyrelsesmedlemmer vælges af repræsentantskabet jvf. vedtægtens § 4.2. Overvejelser vedr. kompetencerne for disse gøres derfor i repræsentantskabet. En kompetenceprofil for bestyrelsen er udarbejdet og vedtaget af bestyrelsen i 2019. 2 af 6 bestyrelsesmedlemmer er selvsupplerende og udpeges af den øvrige bestyrelse. Her fastlægges en kompetenceprofil, som danner baggrund for rekrutteringen.

2.3.4 Det anbefales, at der årligt i ledelsesberetningen, og på den erhvervsdrivende fonds eventuelle hjemmeside, redegøres for sammensætningen af bestyrelsen, herunder for mangfoldighed, samt at der gives følgende oplysninger om hvert af bestyrelsens medlemmer:

- Den pågældendes navn og stilling
- Den pågældendes alder og køn
- Dato for indtræden i bestyrelsen, hvorvidt genvalg af medlemmet har fundet sted, og udløb af den aktuelle valgperiode,
- Medlemmets eventuelle særlige kompetencer,
- Den pågældendes øvrige ledelseserhverv, herunder poster i direktioner, bestyrelser og tilsynsråd, inklusive ledelsesudvalg, i danske og udenlandske fonde, virksomheder, institutioner samt krævende organisationsopgaver,
- Hvorvidt den pågældende ejer aktier, optioner, warrants og lignende i fondens dattervirksomheder og/eller associerede virksomheder
- Hvilke medlemmer, der er udpeget af myndigheder/tilskudsyder med videre og
- om medlemmet anses for uafhængigt

**nef Fonden følger anbefalingen.**



Bestyrelsen består af 6-8 medlemmer: 4 medlemmer vælges af og blandt repræsentantskabets medlemmer, 2 medlemmer er selvsupplerende og udpeges af bestyrelsen, og 2 medlemmer er valgt af og blandt medarbejderne.

I den nuværende valgperiode, der dækker perioden 2024-2025 for de repræsentantskabsvalgte medlemmer og 2024-2027 for de selvsupplerende medlemmer, består bestyrelsen af 6 mænd og 2 kvinder:

**Fedder Skovgaard, formand**

Forretningsarkitekt, 53 år, mand  
Indtrådt i bestyrelsen for nef Fonden i 2014.  
Genvalg har fundet sted  
Indeværende valgperiode udløber 31. december 2025  
Medlemmet anses for uafhængigt

Særlige kompetencer:

- IT-strategi
- IT-sikkerhed
- Strategisk udvikling i elmarkedet

Øvrige tillids- og ledelseshverv:

- Repræsentantskabsmedlem i nef Fonden
- Næstformand i nef Strøm A/S, og nef Fiber A/S
- Bestyrelsesmedlem i Ravdex A/S
- Bestyrelsesmedlem i Folkesparekassens Fond
- Medlem af repræsentantskabet for Middelfart Sparekasse

Medlemmet ejer ikke aktier, optioner, warrants og lignende i fondens dattervirksomheder og/eller associerede virksomheder

**Jakob Petersen, næstformand**

Maskinmester & Teamleder, 42 år, mand  
Indtrådt i bestyrelsen for nef Fonden i 2020  
Genvalg har fundet sted  
Indeværende valgperiode udløber 31. december 2025  
Medlemmet anses for uafhængigt

Særlige kompetencer:

- Faglig indsigt i drift af en forsyningsvirksomhed
- En velfunderet forretningsforståelse
- Bred teknisk viden

Øvrige tillids- og ledelseshverv:

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

Medlemmet ejer ikke aktier, optioner, warrants og lignende i fondens dattervirksomheder og/eller associerede virksomheder

**Michael Dyhr Thomsen, bestyrelsesmedlem**

Digitaliseringschef, 57 år, mand  
Indtrådt i bestyrelsen for nef Fonden 2024  
Genvalg har ikke fundet sted  
Indeværende valgperiode udløber 31. december 2025  
Medlemmet anses for uafhængigt

Særlige kompetencer:

- Digitalisering
- Forretningsudvikling

Øvrige tillids- og ledelseshverv:

- Repræsentantskabsmedlem i nef Fonden

**Dorthe Hindsgaul, bestyrelsesmedlem**

Energirådgiver, 63 år, Kvinde  
Indtrådt i bestyrelsen for nef Fonden 2024  
Genvalg har fundet sted  
Indeværende valgperiode udløber 31. december 2025  
Medlemmet anses for uafhængigt

Særlige kompetencer:

- Erfaring med projektledelse
- Salgskoordinering
- Strategiudvikling
- Erfaring med Bestyrelsesarbejde
- Kendskab til bæredygtig ledelse



<p>Medlemmet ejer ikke aktier, optioner, warrants og lignende i fondens dattervirksomheder og/eller associerede virksomheder</p>	<p>Øvrige tillids- og ledelseshverv:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Repræsentantskabsmedlem i nef Fonden</li> <li>• Bestyrelsespost i Talentspejderne</li> </ul> <p>Medlemmet ejer ikke aktier, optioner, warrants og lignende i fondens dattervirksomheder og/eller associerede virksomheder</p>
<p><b>Hans Schultz, bestyrelsesmedlem</b> Advisor, 67 år, mand Indtrådt i bestyrelsen for nef Fonden april 2024 Genvalg har ikke fundet sted Indeværende valgperiode udløber april 2027 Medlemmet anses for uafhængigt</p> <p>Særlige kompetencer:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Strategiudvikling/eksekvering</li> <li>• Bestyrelsesarbejde generelt</li> <li>• Salg/marketing</li> <li>• Finansielle forhold</li> </ul> <p>Øvrige tillids- og ledelseshverv:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• B Green by Callapor A/S</li> <li>• Gartneriet Thoruplund A/S</li> <li>• LJ Expogate A/S</li> </ul> <p>Medlemmet ejer ikke aktier, optioner, warrants og lignende i fondens dattervirksomheder og/eller associerede virksomheder</p>	<p><b>Laura Olsen, bestyrelsesmedlem</b> Sekretariatschef, 45 år, kvinde Indtrådt i bestyrelsen for nef Fonden april 2024 Genvalg har ikke fundet sted Indeværende valgperiode udløber april 2027 Medlemmet anses for uafhængigt</p> <p>Særlige kompetencer</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Strategi- og forretningsudvikling</li> <li>• ESG og bæredygtighed</li> <li>• Customer experience og kundeindsigt</li> <li>• Transformation og organisationsudvikling</li> </ul> <p>Øvrige tillids- og ledelseshverv:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Medlem af aftagerpanelerne med Syddansk Universitet for Statskundskab, Samfundsfag, International Law samt European Studies.</li> </ul> <p>Medlemmet ejer ikke aktier, optioner, warrants og lignende i fondens dattervirksomheder og/eller associerede virksomheder</p>
<p><b>Mads Blirup, medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem</b> Økonomimedarbejder, 49 år, mand Indtrådt i bestyrelsen for nef Fonden i 2006 Genvalg har fundet sted. Indeværende valgperiode udløber 31. december 2025</p> <p>Særlige kompetencer:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Markedskendskab</li> <li>• Økonomisk indsigt</li> </ul> <p>Øvrige tillids- og ledelseshverv</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Bestyrelsesmedlem i Ravdex A/S</li> </ul> <p>Medlemmet ejer ikke aktier, optioner, warrants og lignende i fondens dattervirksomheder og/eller associerede virksomheder</p>	<p><b>Jørgen Andersen, medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem</b> Elmontør, 63 år, mand Indtrådt i bestyrelsen for nef Fonden i 2014 Genvalg har fundet sted Indeværende valgperiode udløber 31. december 2025</p> <p>Særlige kompetencer:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Tillidsmand</li> </ul> <p>Øvrige tillids- og ledelseshverv</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Ingen</li> </ul> <p>Medlemmet ejer ikke aktier, optioner, warrants og lignende i fondens dattervirksomheder og/eller associerede virksomheder</p>
<p>2.3.5 Det anbefales, at flertallet af bestyrelsesmedlemmerne i den erhvervsdrivende fond ikke samtidig er medlemmer af bestyrelsen eller direktionen i fondens dattervirksomhed(-er), medmindre der er tale om et helejet egentligt holdingselskab.</p>	



**nef Fonden følger ikke anbefalingen.**

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 bestyrelsesmedlemmer i nef Fonden indgå i datterselskabernes bestyrelser.

**Uafhængighed**

**2.4.1 Det anbefales, at en passende del af bestyrelsens medlemmer er uafhængige**

Består bestyrelsen (eksklusiv medarbejdervalgte medlemmer) af

- op til fire medlemmer, bør mindst ét medlem være uafhængigt,
- mellem fem til otte medlemmer, bør mindst to medlemmer være uafhængige, eller
- ni til elleve medlemmer, bør mindst tre medlemmer være uafhængige og så fremdeles.
  
- Et bestyrelsesmedlem anses i denne sammenhæng ikke for uafhængig, hvis det pågældende f.eks.:
- er, eller inden for de seneste tre år har været, medlem af direktionen eller ledende medarbejder i fonden eller en væsentlig dattervirksomhed eller associeret virksomhed til fonden,
- inden for de seneste fem år har modtaget større vederlag, herunder uddelinger eller andre ydelser, fra fonden/koncernen eller en dattervirksomhed eller associeret virksomhed til fonden i anden egenskab end som medlem af fondens bestyrelse eller direktion,
- inden for det seneste år har haft en væsentlig forretningsrelation (f.eks. personlig eller indirekte som partner eller ansat, aktionær, kunde, leverandør eller ledelsesmedlem i virksomheder med tilsvarende forbindelse) med fonden/koncernen eller en dattervirksomhed eller associeret virksomhed til fonden,
- er, eller inden for de seneste tre år har været, ansat eller partner hos ekstern revisor,
- har været medlem af fondens bestyrelse eller direktion i mere end 12 år,
- er i nær familie med eller på en anden måde står personer, som ikke betragtes som uafhængige, særligt nær,
- er stifter eller væsentlig gavegiver, hvis fonden har til formål at yde støtte til disses familie eller andre, som står disse særligt nær, eller
- er ledelsesmedlem i en organisation, en anden fond eller lignende, der modtaget eller gentagne gange inden for de seneste fem år har modtaget væsentlige donationer fra fonden.

**nef Fonden følger anbefalingen.**

Af bestyrelsens medlemmer (ekskl. medarbejdervalgte medlemmer) anses alle bestyrelsesmedlemmer for uafhængige, da de har siddet i bestyrelsen for fonden i færre end 12 år.



## Udpegning

2.5.1 Det anbefales, at bestyrelsens medlemmer som minimum udpeges for en periode på to år, og maksimalt for en periode på fire år

**nef Fonden følger anbefalingen**, jvf. vedtægtens § 4.2

2.5.2 Det anbefales, at der for medlemmer af bestyrelsen fastsættes en aldersgrænse, som offentliggøres i ledelsesberetningen eller på fondens hjemmeside

**nef Fonden følger ikke anbefalingen**

Det er overladt til repræsentantskabet at vælge bestyrelse. Der er i bestyrelsen enighed om, at viden, erfaring og interesse bør gå forud for alder, når bestyrelsens medlemmer vælges.

## Evaluering af arbejdet i bestyrelsen og i direktionen

2.6.1 Det anbefales, at bestyrelsen fastlægger en evalueringsprocedure, hvor bestyrelsen, formanden og de individuelle medlemmers bidrag og resultater årligt evalueres, og at resultatet drøftes i bestyrelsen

**nef Fonden følger anbefalingen**, jvf. Forretningsorden for bestyrelsen, § 12

2.6.2 Det anbefales, at bestyrelsen én gang årligt evaluerer direktions og/eller administrators arbejde og resultater efter forud fastsatte klare kriterier

**nef Fonden følger anbefalingen**, jvf. Forretningsorden for bestyrelsen, § 12

## Ledelsens vederlag

3.1 Det anbefales, at medlemmer af bestyrelsen i erhvervsdrivende fonde aflønnes med et fast vederlag, samt at medlemmer af en eventuel direktion aflønnes med et fast vederlag, eventuelt kombineret med bonus, der ikke bør være afhængig af regnskabsmæssige resultater. Vederlaget bør afspejle det arbejde og ansvar, der følger af hvervet.

**nef Fonden følger anbefalingen**

Vederlaget til bestyrelsens medlemmer er fast i 2024. For formanden udgør vederlaget 98.280 DKK, for næstformanden 49.140 DKK og for øvrige medlemmer udgør vederlaget 27.300 DKK.

Bestyrelsesmedlemmers deltagelse i aktiviteter, der ligger ud over de ordinært indkaldte aktiviteter, sker efter forudgående aftale med bestyrelsesformanden. Udgifter i forbindelse med disse aktiviteter, herunder rejser og repræsentation i virksomhedens interesse refunderes af nef Fonden efter regning. Såfremt der anvendes privatbil til aktiviteter, som foregår uden for Ravdex' bevillingsområde, ydes der kørselsgodtgørelse efter statens regler.

3.1.2 Det anbefales, at der i årsregnskabet gives oplysning om det samlede vederlag, som hvert enkelt medlem af bestyrelsen og en eventuel direktion modtager fra den erhvervsdrivende fond og fra fondens dattervirksomheder og associerede virksomheder. Endvidere bør der oplyses om eventuelle andre vederlag, som bestyrelsesmedlemmer og en eventuel direktion modtager for



udførelse af andet arbejde eller opgaver for fonden, fondens dattervirksomheder eller associerede virksomheder, bortset fra medarbejderrepræsentanternes vederlag som ansatte.

***nef Fonden følger anbefalingen, dog er de individuelle vederlag til hvert bestyrelsesmedlem og direktionen af hensyn til overholdelsen af GDPR lagt ud i en særskilt vederlagsrapport, som forefindes på nef Fondens web-site: <https://nef.dk/media/vv1enpnd/vederlagsrapport-2024.pdf>***

Det samlede vederlag til bestyrelse og direktion fremgår af note 22 i årsrapporten.



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
BF490271B0594A6F90B3A3FA4E7491D9

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Resultatopgørelse

Note	kDKK	Koncern		Modervirksomhed	
		2024	2023	2024	2023
2	Nettoomsætning	142.701	151.281	44.371	29.244
3	Produktionsomkostninger	-84.591	-94.329	-32.057	-17.723
	<b>Bruttoresultat</b>	<b>58.109</b>	<b>56.952</b>	<b>12.314</b>	<b>11.521</b>
4	Distributionsomkostninger	-27.531	-23.855	-5.002	-4.689
5,22	Administrationsomkostninger	-21.049	-18.919	-8.839	-7.907
	<b>Resultat af primær drift</b>	<b>9.529</b>	<b>14.178</b>	<b>-1.527</b>	<b>-1.075</b>
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	10.872	15.948
6	Finansielle indtægter	897	805	892	658
7	Finansielle omkostninger	-1.375	-1.672	-326	-256
	<b>Resultat før skat</b>	<b>9.051</b>	<b>13.311</b>	<b>9.911</b>	<b>15.275</b>
8	Skat af årets resultat	860	1.964	0	0
	<b>Årets resultat</b>	<b>9.911</b>	<b>15.275</b>	<b>9.911</b>	<b>15.275</b>



## Balance

Note	kDKK	Koncern		Modervirksomhed	
		2024	2023	2024	2023
	<b>AKTIVER</b>				
	<b>Anlægsaktiver</b>				
	Grunde og bygninger	12.548	13.220	12.548	13.220
	Produktionsanlæg og maskiner	278.080	268.235	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3.686	3.664	1.507	2.071
	Materielle anlægsaktiver under udførelse	10.086	3.078	0	0
9	<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>304.400</b>	<b>288.197</b>	<b>14.055</b>	<b>15.291</b>
10	Andre værdipapirer og kapitalandele	50	50	50	50
11	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	153.554	156.255
	<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	<b>50</b>	<b>50</b>	<b>153.604</b>	<b>156.305</b>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>304.450</b>	<b>288.247</b>	<b>167.659</b>	<b>171.596</b>
	<b>Omsætningsaktiver</b>				
	Råvarer og hjælpematerialer	6.892	5.861	2.113	3.286
	<b>Varebeholdninger</b>	<b>6.892</b>	<b>5.861</b>	<b>2.113</b>	<b>3.286</b>
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	9.676	8.346	1.606	534
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	35.354	18.583
	Udsudte skatteaktiver	5.374	3.354	0	0
	Periodeafgrænsningsposter	11.613	8.440	534	247
	Andre tilgodehavender	7.847	9.715	3.068	3.859
	<b>Tilgodehavender</b>	<b>34.510</b>	<b>29.855</b>	<b>40.562</b>	<b>23.223</b>
	<b>Likvide beholdninger</b>	<b>38.821</b>	<b>42.871</b>	<b>17</b>	<b>52</b>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>80.223</b>	<b>78.587</b>	<b>42.692</b>	<b>26.561</b>
	<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>384.673</b>	<b>366.834</b>	<b>210.351</b>	<b>198.157</b>



Note	kDKK	Koncern		Modervirksomhed	
		2024	2023	2024	2023
	<b>PASSIVER</b>				
	<b>Egenkapital</b>				
12	Virksomhedskapital	300	300	300	300
	Reserve for opskrivninger	115.605	116.145	2.099	2.237
	Reserve sikringstransaktioner	-1.016	-2.443	0	0
	Reserve for nettoopskrivninger efter indre værdis metode	0	0	49.145	51.846
	Overført resultat	57.884	47.433	121.229	107.052
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>172.773</b>	<b>161.435</b>	<b>172.773</b>	<b>161.435</b>
	<b>Hensatte forpligtelser</b>				
	Udskudt skat	189	0	0	0
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>189</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	<b>Gældsforpligtelser</b>				
13	Gæld til kreditinstitutter	65.011	70.376	0	0
	Investeringsbidrag	72.623	62.689	0	0
	<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	<b>137.634</b>	<b>133.065</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Difference i opkrævning hos netkunderne	5.600	1.900	0	0
13	Kortfristet del af langfristet gæld	5.594	5.594	0	0
	Gæld til kreditinstitutter	29.470	28.594	29.045	28.594
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	7.693	6.883	7.137	6.290
	Skyldig selskabsskat	1.314	766	0	0
	Anden gæld	24.406	28.597	1.396	1.838
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>	<b>74.077</b>	<b>72.334</b>	<b>37.578</b>	<b>36.722</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>211.711</b>	<b>205.399</b>	<b>37.578</b>	<b>36.722</b>
	<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>384.673</b>	<b>366.834</b>	<b>210.351</b>	<b>198.157</b>

- 1 Anvendt regnskabspraksis
- 14 Sikkerhedsstillelser
- 15 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter mv.
- 16 Nærtstående parter
- 18 Begivenheder efter balancedagen
- 22 Medarbejderforhold



## Egenkapitalopgørelse

Note

Koncern

	Virksom- hedskapital	Reserve sikrings- transaktioner	Reserve for opskriv- ninger	Overført resultat	I alt
<b>kDKK</b>					
Saldo pr. 01.01.2023	300	0	116.685	31.618	148.603
Værdiregulering finansielle instrumenter	0	-3.132	0	0	-3.132
Skat af egenkapitalposter		689			689
17 Årets resultat	0	0	-540	15.815	15.275
<b>Egenkapital pr 01.01.2024</b>	<b>300</b>	<b>-2.443</b>	<b>116.145</b>	<b>47.433</b>	<b>161.435</b>
Værdiregulering finansielle instrumenter	0	1.829	0	0	1.829
Skat af egenkapitalposter	0	-402	0	0	-402
17 Årets resultat	0	0	-540	10.451	9.911
<b>Egenkapital pr 31.12.2024</b>	<b>300</b>	<b>-1.016</b>	<b>115.605</b>	<b>57.884</b>	<b>172.773</b>

### Modervirksomhed

	Virksom- hedskapital	Reserve for opskrivninger	Reserve for netto- opskrivning efter indre værdis metode	Overført resultat	I alt
<b>kDKK</b>					
Saldo pr. 01.01.2023	300	2.375	38.341	107.587	148.603
Værdiregulering finansielle instrumenter	0	0	-3.132	0	-3.132
Skat af egenkapitalposter	0	0	689	0	689
17 Årets resultat	0	-138	15.948	-535	15.275
<b>Egenkapital pr 01.01.2024</b>	<b>300</b>	<b>2.237</b>	<b>51.846</b>	<b>107.052</b>	<b>161.435</b>
Værdiregulering finansielle instrumenter	0	0	1.829	0	1.829
Skat af egenkapitalposter	0	0	-402	0	-402
17 Årets resultat	0	-138	-4.128	14.177	9.911
<b>Egenkapital pr 31.12.2024</b>	<b>300</b>	<b>2.099</b>	<b>49.145</b>	<b>121.229</b>	<b>172.773</b>



## Pengestrømsopgørelse

Note	kDKK	Koncern		Modervirksomhed	
		2024	2023	2024	2023
	Årets resultat	9.911	15.275	9.911	15.275
19	Reguleringer	21.554	19.980	-9.380	-14.184
20	Ændring i arbejdskapital	6.731	3.790	1.010	-1.749
	Renteindbetalinger mv.	897	805	892	658
	Renteudbetalinger mv.	-1.375	-1.672	-326	-256
	<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>37.718</b>	<b>38.178</b>	<b>2.107</b>	<b>-256</b>
	Køb af materielle anlægsaktiver	-37.279	-22.228	-822	-2.358
	<b>Pengestrømme fra investeringsaktiviteten</b>	<b>-37.279</b>	<b>-22.228</b>	<b>-822</b>	<b>-2.358</b>
	Optagelse og afvikling af prioritetsgæld	-5.365	-5.343	0	0
	Modtaget udbytte fra tilknyttet virksomhed	0	0	15.000	0
	Ændring i tilgodehavender hos tilknyttede virks.	0	0	-16.771	1.652
	<b>Pengestrøm fra finansieringsaktivitet</b>	<b>-5.365</b>	<b>-5.343</b>	<b>-1.771</b>	<b>1.652</b>
	<b>Årets pengestrøm</b>	<b>-4.926</b>	<b>10.607</b>	<b>-486</b>	<b>-962</b>
	<b>Likvider</b>				
	Likvider pr. 1. januar	14.277	3.670	-28.542	-27.580
	Årets pengestrøm	-4.926	10.607	-486	-962
21	<b>Likvider pr. 31. december</b>	<b>9.351</b>	<b>14.277</b>	<b>-29.028</b>	<b>-28.542</b>



## Noter

### 1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for nef Fonden for 2024 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore klasse C-virksomheder.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Rapporteringsvaluta

Årsregnskabet er aflagt i danske kroner.

### Koncernregnskabsudarbejdelse

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af modervirksomhedens og de enkelte tilknyttede virksomheders regnskaber opgjort efter koncernens regnskabspraksis, elimineret for koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. Urealiserede fortjenester ved transaktioner med associerede virksomheder og kapitalinteresser elimineres i forhold til koncernens ejerandel i virksomheden. Urealiserede tab elimineres på samme måde som urealiserede fortjenester, medmindre de ikke er udtryk for værdiforringelse.

### 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 datterselskabet.

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

Kapitalandele i datterselskaber udignes med den forholdsmæssige andel af datterselskabers 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.

### Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender, henholdsvis anden gæld.

For afledte finansielle instrumenter indregnes ændringer i dagsværdi i andre tilgodehavender eller anden gæld og i egenkapitalen.

## Resultatopgørelsen

### Nettoomsætning

Virksomheden har valgt IAS 11/IAS 18 som fortolkningsbidrag for indregning af omsætning.



Nettoomsætningen omfatter salg af el, system- og nettarif, samt abonnementsbetaling og bredbåndsydelser.

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

### **Produktionsomkostninger**

Produktionsomkostninger omfatter omkostninger i forbindelse med levering af ydelser på fiber-bredbånd, gager, køb af el, system- og nettarif til det overliggende net.

### **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, energibesparelser og information. I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de underliggende virksomheders resultat efter eliminering af intern avance/tab og efter skat. I tilknyttede virksomheder foretages fuld eliminering af intern avance og tab uden hensyn til ejerandele.

### **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.

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.



Der foretages årlig revurdering af restværdier på materielle aktiver. Fonden har ingen væsentlige restværdier på materielle aktiver.

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 Forsyningstilsynet 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 hver 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 40 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 kostpris.

#### **Kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles efter den indre værdis metode. Virksomheden har valgt at anse indre værdis metode som en målemetode. Ved første indregning måles kapitalandele i tilknyttede virksomheder til kostpris med tillæg af transaktionsomkostninger. Kostprisen allokeres i overensstemmelse med overtagelsesmetoden. Kostprisen værdireguleres med resultatandele efter skat opgjort efter koncernens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer/tab.

Konstaterede merværdier og eventuel goodwill i forhold til den underliggende virksomheds regnskabsmæssige indre værdi amortiseres i overensstemmelse med anvendt regnskabspraksis for de aktiver og forpligtelser, som de kan henføres til. Negativ goodwill indregnes i resultatopgørelsen. Modtaget udbytte fradrages den regnskabsmæssige værdi.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder, der måles til regnskabsmæssig indre værdi, er underlagt krav om, at der foretages nedskrivningsattest, hvis der foreligger indikationer på værdiforringelse.

Nettoopskrivning af kapitalandele overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode, i det omfang den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Fortjeneste og tab ved afhændelse af tilknyttede virksomheder opgøres som forskellen mellem nettosalgsprisen og den regnskabsmæssige værdi af afhændede nettoaktiver på salgstidspunktet



inkl. Ikke-afskrevet goodwill. Fortjeneste og tab indregnes i resultatopgørelsen under indtægter af kapitalandele.

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris eller til nettorealisationsværdi, hvis denne er lavere.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal 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 netto-realizationsværdi, 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 acontoskatte.

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.

### Reserve for sikringstransaktioner

Reserve for sikringstransaktioner indeholder den akkumulerede nettoændring i dagsværdien af sikringstransaktioner, der opfylder kriterierne for sikring af fremtidige betalingsstrømme, og hvor den sikrede transaktion endnu ikke er realiseret. Reserven opløses, når den sikrede transaktion realiseres, hvis de sikrede pengestrømme ikke længere forventes realiseret, eller sikringsforholdet ikke længere er effektivt. Reserven repræsenterer ikke en selskabsretlig binding og kan derfor udgøre et negativt beløb.

### Gældsforpligtelser

Virksomheden har valgt IAS 39 Finansielle instrumenter: Indregning og måling som fortolkningsbidrag til indregning og måling af gældsforpligtelser.

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

### Dagsværdi

Dagsværdiansættelsen tager udgangspunkt i det primære marked. Hvis et primært marked ikke eksisterer, tages udgangspunkt i det mest fordelagtige marked, som er det marked, der maksimerer prisen på aktivet eller forpligtelsen.

Alle aktiver og forpligtelser, som måles til dagsværdi, eller hvor dagsværdien oplyses, er kategoriseret efter dagsværdihierarkiet, som er beskrevet nedenfor:

Niveau 1: Værdi opgjort ud fra dagsværdien på tilsvarende aktiver/forpligtelser på et velfungerende marked.

Niveau 2: Værdi opgjort for anerkendte værdiansættelsesmetoder på baggrund af observerbare markedsinformationer.

Niveau 3: Værdi opgjort ud fra anerkendte værdiansættelsesmetoder, og rimelige skøn foretages på baggrund af ikke-observerbare markedsinformationer.

Hvis det ikke er muligt at opgøre en pålidelig dagsværdi efter ovenstående niveauer, måles aktivet eller forpligtelsen til kostprisen.

### 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	
	2024	2023	2024	2023
<b>2 Nettoomsætning</b>				
Koncerninterne indtægter	0	0	44.120	28.081
Arbejder for fremmed regning	251	1.163	251	1.163
Nettoomsætning el,system-, net, og PSO-tarif samt abonnementsbetaling og bredbåndsydelser	138.750	162.918	0	0
Regulering af difference i opkrævning hos netkunderne	3.700	-12.800	0	0
	<b>142.701</b>	<b>151.281</b>	<b>44.371</b>	<b>29.244</b>
<b>3 Produktionsomkostninger</b>				
Arbejder for fremmed regning	26	36	26	36
Øvrige produktionsomkostninger	84.565	94.293	32.031	17.687
	<b>84.591</b>	<b>94.329</b>	<b>32.057</b>	<b>17.723</b>
<b>4 Distributionsomkostninger</b>				
Drift og vedligeholdelse af Tårupstrandvej	1.853	1.632	1.853	1.632
Ned- og afskrivninger	21.049	19.113	2.057	2.166
Autodrift	1.092	891	1.092	891
Øvrige distributionsomkostninger	3.537	2.219	0	0
	<b>27.531</b>	<b>23.855</b>	<b>5.002</b>	<b>4.689</b>
<b>5 Administrationsomkostninger</b>				
Vederlag til repræsentantskab	62	72	62	72
Vederlag til bestyrelse	447	339	447	339
Vederlag til direktion	1.926	2.095	1.926	2.095
Øvrige administrationsomkostninger	18.503	16.706	6.407	5.414
Tab på debitorer	111	-293	-3	-13
	<b>21.049</b>	<b>18.919</b>	<b>8.839</b>	<b>7.907</b>



## Noter

kDKK	Koncern		Modervirksomhed	
	2024	2023	2024	2023
<b>6 Finansielle indtægter</b>				
Koncerninterne renter	0	0	201	0
Andre finansielle indtægter	897	805	691	658
	<b>897</b>	<b>805</b>	<b>892</b>	<b>658</b>
<b>7 Finansielle omkostninger</b>				
Koncerninterne renter	0	0	266	0
Andre finansielle omkostninger	1.375	1.672	60	256
	<b>1.375</b>	<b>1.672</b>	<b>326</b>	<b>256</b>
<b>8 Skat af årets resultat</b>				
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	1.314	766	0	0
Skat af egenkapitalposter	-402	68	0	0
Årets regulering af udskudt skat	1.009	2.098	-209	-145
Anvendelse af ikke indregnet skatteaktiv	-2.840	-4.896	209	145
Restskattetillæg tidligere år	59	0	0	0
	<b>-860</b>	<b>-1.964</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Modervirksomheden har ultimo 2024 et skatteaktiv på 16.333 kDKK (2023: 16.124 kDKK).

Skatteaktivet er ikke indregnet i årsrapporten for 2024, idet ledelsen vurderer, at udnyttelsen heraf er forbundet med væsentlig usikkerhed.

Koncernen har ultimo 2024 et skatteaktiv på 21.806 kDKK (2023: 28.071 kDKK). Skatteaktivet er ikke indregnet i årsrapporten for 2024, idet ledelsen vurderer, at udnyttelsen heraf er forbundet med væsentlig usikkerhed.



## Noter

### 9 Materielle anlægsaktiver

kDKK	Koncern				
	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle anlægsaktiver under udførelse	I alt
Kostpris 01.01.2024	23.985	586.459	26.252	3.078	639.774
Tilgang i årets løb	564	28.624	1.083	7.008	37.279
<b>Kostpris 31.12.2024</b>	<b>24.549</b>	<b>615.083</b>	<b>27.335</b>	<b>10.086</b>	<b>677.053</b>
Værdireguleringer 01.01.2024	2.237	6.824	0	0	9.061
Årets af- og nedskrivninger	138	402	0	0	540
<b>Værdireguleringer 31.12.2024</b>	<b>2.099</b>	<b>6.422</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>8.521</b>
Af- og nedskrivninger 01.01.2024	13.002	325.048	22.588	0	360.638
Årets af- og nedskrivninger	1.097	18.377	1.062	0	20.536
<b>Af- og nedskrivninger 31.12.2024</b>	<b>14.099</b>	<b>343.425</b>	<b>23.650</b>	<b>0</b>	<b>381.174</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12.2024</b>	<b>12.549</b>	<b>278.080</b>	<b>3.685</b>	<b>10.086</b>	<b>304.400</b>

kDKK	Modervirksomhed				
	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle anlægsaktiver under udførelse	I alt
Kostpris 01.01.2024	23.985	586.459	26.252	3.078	639.774
Tilgang i årets løb	564	28.624	1.083	7.008	37.279
<b>Kostpris 31.12.2024</b>	<b>24.549</b>	<b>615.083</b>	<b>27.335</b>	<b>10.086</b>	<b>677.053</b>
Værdireguleringer 01.01.2024	2.237	6.824	0	0	9.061
Årets af- og nedskrivninger	138	402	0	0	540
<b>Værdireguleringer 31.12.2024</b>	<b>2.099</b>	<b>6.422</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>8.521</b>
Af- og nedskrivninger 01.01.2024	13.002	325.048	22.588	0	360.638
Årets af- og nedskrivninger	1.097	18.377	1.062	0	20.536
<b>Af- og nedskrivninger 31.12.2024</b>	<b>14.099</b>	<b>343.425</b>	<b>23.650</b>	<b>0</b>	<b>381.174</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12.2024</b>	<b>12.549</b>	<b>278.080</b>	<b>3.685</b>	<b>10.086</b>	<b>304.400</b>



## Noter

kDKK	Koncern		Modervirksomhed	
	2024	2023	2024	2023
<b>10 Andre værdipapirer og kapitalandele</b>				
Kostpris primo	50	50	50	50
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>50</b>	<b>50</b>	<b>50</b>	<b>50</b>

<b>11 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>	
Kostpris 01.01.2024	104.409
Kostpris 31.12.2024	104.409
Opskrivninger 01.01.2024	51.846
Værdiregulering finansielle instrumenter	1.427
Udbetalt udbytte	-15.000
Andel af årets resultat	10.872
Opskrivninger 31.12.2024	49.145
<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12.2024</b>	<b>153.554</b>

Dattervirksomheder	Hjemsted	Ejerandel %	Egenkapital Resultat	
			kDKK	kDKK
Ravdex A/S	Kerteminde	100	71.955	6.470
nef Fiber A/S	Kerteminde	100	71.699	3.144
nef Strøm A/S	Kerteminde	100	9.900	1.258

## 12 Virksomhedskapital

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



## Noter

### 13 Gæld til kreditinstitutter

Gæld til kreditinstitutter, fast forrentet.  
 Nominal værdi  
 Dagsværdi

### Koncern

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
	70.605	75.970
	74.346	79.963
	64.287	67.727
Forfaldstidspunkterne for gældsforpligtelserne er som følger:		
0-1 år	5.594	5.594
1-3 år	11.258	11.258
3-5 år	11.350	12.850
> 5 år	46.144	50.261
	<u><b>74.346</b></u>	<u><b>79.963</b></u>
<b>Aktiverede låneomkostninger:</b>		
Låneomkostninger kreditinstitutter, tinglysningsafgift m.v.	2.168	
Kurstab	3.573	
<b>Låneomkostninger i alt</b>	<u><b>5.741</b></u>	
Afskrivninger 01.01.2024	1.748	
Årets afskrivninger	252	
<b>Afskrivninger 31.12.2024</b>	<u><b>2.000</b></u>	
<b>Aktiverede låneomkostninger 31.12.2024</b>	<u><u><b>3.741</b></u></u>	

### 14 Sikkerhedsstillelser

#### Koncern

Til sikkerhed for engagement med Sydbank A/S er der udstedt pantebreve på tilsammen 70.000 kDKK i strømførende anlæg. Pr. 31.12.2024 er den samlede regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver 179.505 kDKK

Til sikkerhed for engagement med Totalkredit er der udstedt pantebreve på tilsammen 85.204 kDKK i strømførende anlæg.

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 Sydbank A/S.

nef Fonden har afgivet en selvskyldnergaranti for nef Strøm A/S's engagement med Centrica Energy Trading A/S. Garantien er maksimeret til 5.000 kDKK

Til sikkerhed for engagement med Sydbank A/S er der udstedt ejerpantebreve på 50.000 kDKK i domicilejendommen med en bogført værdi på 12.549 kDKK.

Alle øvrige aktiver er ubehæftede.



## Noter

### 15 Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser

#### Koncern

nef koncernen har påtaget sig leasingforpligtelser med en samlet restydelse på 1.415 kDKK. Heraf forfalder 447 kDKK i 2025. 1.415 kDKK forfalder inden for 5 år.

Der er foretaget finansiel afdækning vedrørende salg i 2023-2025. Kontraktværdien af de indgåede kontrakter udgør 6.327 kDKK. Afdækningen sigter mod at modsvare kontrakter indgået med kunder.

kDKK	Årets urealiserede	Værdireg.	Dagsværdi
	ændringer i dagsværdien	indregnet på	
	indregnet i reserve for	Egenkapital	
	sikkerhedstransaktioner		
<b>Finansiel Afdækning</b>	<b>1.827</b>	<b>-1.303</b>	<b>-1.303</b>

Den finansielle afdækning er kategoriseret i niveau 1 i dagsværdihierakiet.

#### Modervirksomhed

nef Fonden har påtaget sig leasingforpligtelser med en samlet restydelse på 1.415 kDKK. Heraf forfalder 447 kDKK i 2025. 1.415 kDKK forfalder inden for 5 år.



## Noter

### 16 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	2024
Ravdex A/S	Dattervirksomhed	IT-funktioner og administration	2.887
Ravdex A/S	Dattervirksomhed	Lager, autodrift og værktøj	1.123
Ravdex A/S	Dattervirksomhed	Husleje og forsikringer	1.913
Ravdex A/S	Dattervirksomhed	Afregningsomkostninger	351
nef Strøm A/S	Dattervirksomhed	IT-funktioner og administration	2.910
nef Strøm A/S	Dattervirksomhed	Lager, autodrift og værktøj	27
nef Strøm A/S	Dattervirksomhed	Husleje og forsikringer	651
nef Strøm A/S	Dattervirksomhed	Afregningsomkostninger	585
nef Fiber A/S	Dattervirksomhed	IT-funktioner og administration	2.312
nef Fiber A/S	Dattervirksomhed	Lager, autodrift og værktøj	870
nef Fiber A/S	Dattervirksomhed	Husleje og forsikringer	1.195
nef Fiber A/S	Dattervirksomhed	Afregningsomkostninger	234
<b>Totale transaktioner med nærtstående parter</b>			<b>15.057</b>

Mellemværende med nærtstående parter

Ravdex A/S	6.147
nef Strøm A/S	11.904
nef Fiber A/S	17.303

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

Fonden har udbetalt vederlag til bestyrelse. Ledelsesvederlaget er oplyst i note 22.



## Noter

## Modervirksomhed

kDKK	2024	2023
<b>17 Resultatdisponering</b>		
Reserve for opskrivning	-138	-138
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	10.872	15.948
Overført resultat	-823	-535
	<b>9.911</b>	<b>15.275</b>

## 18 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.

kDKK	Koncern		Modervirksomhed	
	2024	2023	2024	2023
<b>19 Reguleringer, pengestrømsopgørelsen</b>				
Af- og nedskrivninger	21.076	19.113	2.058	2.166
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	-10.872	-15.948
Finansielle indtægter	-897	-805	-892	-658
Finansielle omkostninger	1.375	1.672	326	256
	<b>21.554</b>	<b>19.980</b>	<b>-9.380</b>	<b>-14.184</b>
<b>20 Ændring i arbejdskapital, pengestrømsopgørelsen</b>				
Ændring i varebeholdninger	-1.031	-1.622	1.173	-929
Ændring i tilgodehavender	-4.655	4.137	-568	-1.011
Ændring i gæld til leverandører mv.	1.056	-5.023	405	191
Ændring reserve sikringstransaktioner	1.427	-240	0	0
Andre ændringer i driftskapital	9.934	6.538	0	0
	<b>6.731</b>	<b>3.790</b>	<b>1.010</b>	<b>-1.749</b>
<b>21 Likvide beholdninger, pengestrømsopgørelsen</b>				
Likvide beholdninger ifølge balancen	38.821	42.871	17	52
Gæld til kreditinstitutter	-29.470	-28.594	-29.045	-28.594
	<b>9.351</b>	<b>14.277</b>	<b>-29.028</b>	<b>-28.542</b>



## Noter

kDKK	Koncern		Modervirksomhed	
	2024	2023	2024	2023
<b>22 Medarbejderforhold</b>				
Vederlag til repræsentantskab	62	72	62	72
Vederlag til bestyrelse	447	339	447	339
Vederlag til direktion	1.926	2.095	1.926	2.095
Øvrige gager og lønninger	21.059	18.394	21.059	18.394
Pensioner	2.487	2.316	2.487	2.316
Andre omkostninger til social sikring	242	205	242	205
	<b>26.223</b>	<b>23.421</b>	<b>26.223</b>	<b>23.421</b>
Gennemsnitligt antal medarbejdere	42	38	42	38

Af hensyn til overholdelse af GDPR er de individuelle vederlag til direktionen og bestyrelsesmedlemmer lagt ud i en særskilt vederlagsrapport, som forefindes på nef Fondens web-site: [www.nef.dk](http://www.nef.dk)



## Menneskelige ressourcer

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
<b>Medarbejdere i nef-koncernen</b>		
<b>Medarbejdere:</b>		
Kvindelige medarbejdere	10	9
Mandlige medarbejdere	35	31
<b>Medarbejdere i alt</b>	<b>45</b>	<b>40</b>
Medarbejderækvivalenter	41,6	37,9
Tilgang af medarbejdere	10	5
Afgang af medarbejdere	5	5
<b>Medarbejderindsats og -fravær:</b>	%	%
Medarbejderindsats	80,7	78,5
Medarbejderfravær ønsket	14,1	15,2
Medarbejderfravær uønsket	5,2	6,3
<b>Medarbejderindsats og -fravær i alt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
<b>Medarbejderes alder og anciennitet:</b>	år	år
Gennemsnitlig alder	51	51
Ældste medarbejder	66	65
Yngste medarbejder	21	20
Gennemsnitlig anciennitet	10	12
Største anciennitet	39	40
Mindste anciennitet	0	0
<b>Antal ansatte fordelt på kontrakttype</b>	%	
Fastansat	100	
Midlertidig ansat	0	
	<b>100,0</b>	
<b>Egen arbejdsstyrke:</b>		
Antal arbejdsulykker	1	
Arbejdsrelaterede dødsfald	0	
Procentvis ansatte, der er dækket af en kollektiv overenskomst	100	
Uddannelsestimer pr. medarbejder		
- Kvinder	79	
- Mænd	103	
- Andre	0	
- Medarbejdere total	98	
<b>Antal domme og bøder i relation til korruption og bestikkelse</b>	0	

