

List of Signatures

Page 1/1



Årsrapport 2025 nef Fonden_STJ-MJJ-2026-03-11-00037-00.pdf

Name	Method	Signed at
Fedder Skovgaard	MitID	2026-04-22 18:17 GMT+02
Michael Sig	MitID	2026-04-27 08:57 GMT+02
Henrik Petersen	MitID	2026-04-22 10:57 GMT+02
Marianne Østergaard Eriksen	MitID	2026-04-22 13:56 GMT+02
Susanne Bechsgaard	MitID	2026-04-22 17:32 GMT+02
Mads Blirup	MitID	2026-04-22 14:25 GMT+02
Helle Stelmer	MitID	2026-04-25 08:20 GMT+02
Laura Lund Olsen	MitID	2026-04-26 20:07 GMT+02
Jakob Petersen	MitID	2026-04-22 22:21 GMT+02
Hans Lehrskov Schultz	MitID	2026-04-22 10:13 GMT+02



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

External reference: 3C73225640DA49CCA6EE247A2FB8D113

nef Fonden

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

Årsrapport 2025

Godkendt på nef Fondens bestyrelsesmøde, den 21. april 2026

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:
3C73225640DA49CCA6EE247A2FB8D113

Indhold

	Side
Ledelsespåtegning.....	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning.....	4
Ledelsesberetning.....	7
Oplysninger om fonden.....	7
Koncernoversigt.....	9
Hoved- og nøgletal	10
Beretning	11
Redegørelse for God Fondsledelse	16
Årsregnskab 1. januar - 31. december	23
Resultatopgørelse.....	23
Balance.....	24
Egenkapitalopgørelse	26
Pengestrømsopgørelse.....	27
Noter.....	28
Menneskelige ressourcer	42
Energi	43



Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025 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 2025 samt af resultatet af koncernens og fondens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025.

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

Kerteminde, den 21. april 2026

Direktion:

.....
Marianne Eriksen
direktør

Bestyrelse:

.....
Fedder Skovgaard
formand

.....
Jakob Petersen
næstformand

.....
Susanne Bechsgaard
bestyrelsesmedlem

.....
Mads Blirup
bestyrelsesmedlem

.....
Laura Lund Olsen
bestyrelsesmedlem

.....
Henrik Petersen
bestyrelsesmedlem

.....
Hans Schultz
bestyrelsesmedlem

.....
Helle Stelmer
bestyrelsesmedlem



Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i nef Fonden

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for nef Fonden for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2025, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som fonden, samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og fondens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2025 samt af resultatet af koncernens og fondens aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2025 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

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

Uafhængighed

Vi er uafhængige af koncernen 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 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 regnskaberne uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskaberne 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 regnskaberne 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 regnskaberne

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskaberne 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 regnskaberne.

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 regnskaberne, 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 koncernens og 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 regnskaberne på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og fondens evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskaberne 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 koncernen og fonden ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskaberne, herunder noteoplysningerne, samt om regnskaberne 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 regnskaberne omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af regnskaberne er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskaberne 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 regnskaberne og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Odense, den 21. april 2026
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:
3C73225640DA49CCA6EE247A2FB8D113

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
Susanne Bechsgaard	Bestyrelsesmedlem
Mads Blirup	Bestyrelsesmedlem
Laura Lund Olsen	Bestyrelsesmedlem
Henrik Petersen	Bestyrelsesmedlem
Hans Schultz	Bestyrelsesmedlem
Helle Stelmer	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

Repræsentanter

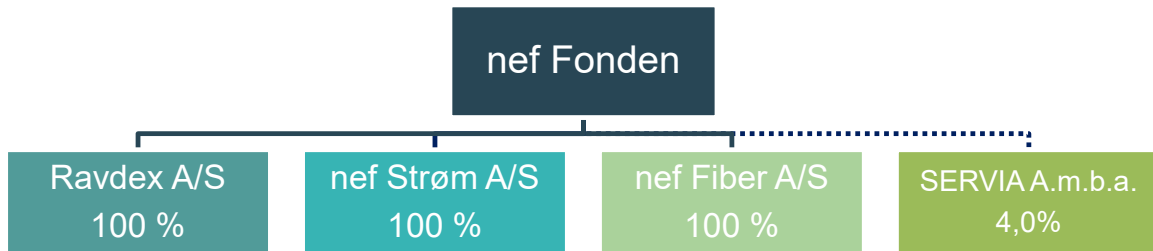
Anja Michele Mathies Møller
Anne-Marie Trane Storgaard
Christian Jæger
Christian Andreas Maegaard
Ejnar Zacho Rath
Fedder Skovgaard
Finn Kjær
Glenn Røndrup Hansen
Hans Erik Aksglæde Larsen
Hans Jørgen Ellekilde
Helle Stelmer
Jacob Michael Jørgensen
Jakob Petersen
Jens Hansen
Kim Poulsen
Mads Graves Larsen
Malene Hall Frederiksen
Michael Dyhr Thomsen
Remo Münch
René Levin
Rikke Bjerregaard Kristensen
Steen Birger Østergaard
Steen Sørensen
Susanne Bechsgaard
Søren Skovbølling
Terje Pedersen
Thomas Brandt Eriksen

Suppleanter

Bjarne Christensen
Carsten Tindahl Lund
John Normann Burke-Hansen
Palle Andersen
Sven Flemming Andersen
Uffe Veppler



Koncernoversigt



Hoved- og nøgletal

Koncernens udvikling i de seneste 5 år kan beskrives således:

kDKK	2025	2024	2023	2022	2021
------	------	------	------	------	------

Hovedtal

Nettoomsætning	144.345	142.701	151.281	206.164	133.122
Resultat af primær drift	7.500	9.529	14.178	10.857	9.813
Finansielle poster	-605	-478	-867	-987	-1.224
Årets resultat	5.800	9.911	15.275	8.968	9.923

Balancesum	375.683	384.673	366.834	360.447	332.400
Investering i materielle anlægsaktiver	34.504	37.279	22.228	26.894	26.372
Egenkapital	179.589	172.773	161.435	146.400	139.635

Pengestrøm fra driftsaktiviteten	25.233	37.718	38.178	41.317	19.551
Pengestrøm fra investeringsaktiviteten	-34.504	-37.279	-22.228	-26.894	-26.372
Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten	-5.389	-5.365	-5.343	-5.321	-5.283
Årets pengestrøm	-14.660	-4.926	10.607	9.102	-12.104
Investeringer	34.504	37.279	22.228	26.894	26.372
Likvider ifølge pengestrømsopgørelsen	-5.309	9.351	14.277	3.670	-5.432

Nøgletal i %

Overskudsgrad	5,2%	6,7%	9,4%	5,3%	7,4%
Soliditetsgrad	47,8%	44,9%	44,0%	40,6%	42,0%
Forrentning af egenkapitalen	3,3%	5,9%	9,9%	6,3%	7,4%
Medarbejderækvivalenter (stk.)	43,2	41,6	37,9	38,7	37,1

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 Waoos A/S, som nef Fiber A/S har en partneraftale med. nef Fiber A/S driver virksomhed på kommercielle vilkår.

nef Fonden er en erhvervsdrivende fond uden uddelingsformål. Formålet er at understøtte lokalområdet gennem datterselskabernes aktiviteter. Derfor er den primære aktivitet for nef Fonden at sikre, at menneskelige, tekniske og økonomiske ressourcer er til rådighed for dattervirksomhederne i koncernen i tilstrækkeligt omfang, med rette kompetencer og på markedsmæssige vilkår. 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 24 andre energiselskaber. nef-koncernen benytter indkøbssamarbejdet til rådgivningsydelser samt fællesindkøb, hvor dette giver mening for nef-koncernen.

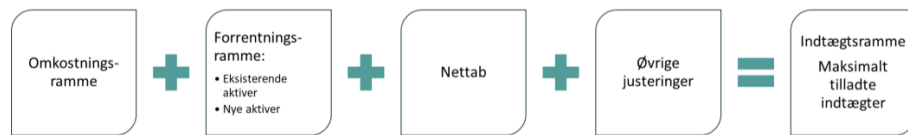
Usikkerhed ved indregning og måling

Den økonomiske regulering for de danske elnetvirksomheder, der har til formål at sikre økonomisk effektivitet i elnetvirksomhedernes drift, indeholder en omkostningsramme, en forrentningsramme, hvor nye aktiver forrentes efter en WACC (Weighted Average Cost of Capital), og eksisterende aktiver forrentes med en historisk forrentningssats samt mulighed for justeringer efter ansøgning. 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 kun i ringe omfang for elnetvirksomhedernes meromkostninger og investeringer til den øgede elektrificering og styrket beredskab.



I et forenklet overblik kan reguleringen illustreres således:



Forsyningstilsynet har udmeldt endelig afgørelse om Ravdex A/S' indtægtsramme for 2024. For årene 2025 og 2026 er der alene udmeldt foreløbige indtægtsrammer. Usikkerheden om de økonomiske rammer for elnetvirksomheden er problematisk i en tid, hvor elnetvirksomhederne står over for store investeringer i elektrificering og styrket beredskab. Ravdex A/S er ikke ramt af effektiviseringskrav i perioden 2023-2027.

Ravdex A/S' bevilling til at drive elnetvirksomhed er med udgangen af 2025 blevet fornyet af Energistyrelsen 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 varierer hvert kvarter.

Investeringen i bredbåndssystemet har været en stor og langsigtet investering i infrastruktur til udkantsdanmark. Markedet er til stadighed i forandring, 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 modtaget en enkelt henvendelse; men ingen anmodning om netadgang fra interesserede indholdsleverandører. Konkurrence- og Forbrugerstyrelsen er på vej med resultatet af en ny markedsundersøgelse, som forventes klar i 2026.

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 bestyrelse 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

nef-koncernens væsentligste aktiviteter omfatter at drive dobbeltkritisk infrastruktur i en meget usikker og omskiftelig verden, hvor Danmark befinder sig i en hybrid-krig. Dette betyder, at nef-koncernen i 2025 har haft stort fokus på sikring af IT, OT og fysiske anlæg samt beredskab, hvilket belaster koncernen, både indsatsmæssigt og økonomisk. Omfanget af nødvendige tiltag stiger til stadighed, hvorfor det vil være en løbende proces. Rammerne for dette arbejde findes i Lov om Styrket Beredskab, som blev vedtaget og trådte i kraft 7. marts 2025.

I 2025 distribuerede Ravdex A/S 162.189 MWh inklusive nettab, hvilket er 2,5 % mere end året før. Den transporterede elmængde er steget særligt i første halvdel af 2025.



I 2025 har der på virksomhedens overordnede distributionsnet været i alt 17 strømafbrydelser, som desværre har påvirket mange kunder og med lang afbrudstid. Hverken transmissionsnettet eller 60 kV nettet gav anledning til strømafbrydelser i 2025. Inklusive strømafbrydelser på lavspændingsnettet var afbrudstiden således i gennemsnit på 20,6 minutter per installation, hvilket skal ses i forhold til et landsgennemsnit på 26,7 minutter i 2024.

Året bød på en tilgang af 181 nye varige installationer, hvorefter der er tilsluttet 17.822 installationer til det af Ravdex A/S ejede distributionsnet.

Der forventes et mellemværende med netkunderne per 31. december 2025 i virksomhedens favør i størrelsesordenen 0,8 MDKK, og derfor er der i regnskabet indregnet et tilgodehavende på dette beløb. Dette mellemværende planlægges opkrævet hos netkunderne i 2026.

Interessen for tilslutning af såvel offentlige som private ladeløsninger til elbiler er fortsat i 2025. Udbygningen på Odense Havn samt den generelle elektrificering har givet anledning til udskiftning af transformere samt udbygning og forstærkning af nettet på såvel mellem- som lavspændingsniveau.



nef Strøm A/S tilbyder sine kunder el-produkter, der er baseret på spotmarkedet for el. Kunderne har i 2025 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 2025 blev nef Strøm A/S' portefølje af kunder med egenproduktion væsentligt forøget.

Reduktionen af elafgiften til minimumssatsen har i væsentlig grad stimuleret danskernes køb af elbil. Salg af ladeløsninger til private har i 2025 således udviklet sig meget positivt. nef Strøm A/S' produktlinje inkluderer både købs- og lejeløsninger kombineret med en attraktiv elaftale, hvor alt faktureres på kundens elregning.

nef Fiber A/S har i 2025 tilsluttet flere fiberkunder end budgetteret. Kunderne kommer fra nye projektområder, udstykninger samt områder, hvor

fibren ligger i vejen (homes passed). Endvidere er der etableret beskedne 6 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 2025 har imidlertid været ganske beskedne, 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. nef Fiber A/S har en meget tilfreds og loyal kundeskare, hvilket udmønter sig i gode resultater i såvel Waoos løbende kundetilfredshedsundersøgelser samt Loyalty Groups årlige brancheindex blandt de forskellige indholdsleverandører i Danmark. I sidstnævnte blev Waoos A/S i 2025 for 13. gang kåret som bedste internetudbyder.

Årets indsats i dattervirksomhederne har resulteret i følgende økonomiske resultater:

kDKK	Ravdex A/S	nef Strøm A/S	nef Fiber A/S
Bruttoresultat	35.103	9.502	13.621
Driftsresultat	4.684	1.066	1.877
Resultat før skat	3.906	1.276	1.071
Balancesum	224.212	37.403	116.474
Egenkapital	74.977	11.912	72.839

Aktiviteterne i nef Fonden har også i 2025 omfattet salg af varer og tjenesteydelser til dattervirksomhederne. Disse ydelser omfatter menneskelige, tekniske og økonomiske ressourcer, 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	45.064	144.345
Driftsresultat	-128	7.500
Resultat før skat	5.800	6.895
Balancesum	206.971	375.683
Egenkapital	179.589	179.589

nef Fonden realiserer et positivt resultat før skat i 2025 på 642 kDKK mod forventet 152 kDKK, og nef-koncernen realiserer et samlet resultat før skat på 6,9 MDKK mod forventet 7,6 MDKK. Afvigelse skyldes primært positive afvigelser i nef Strøm A/S og nef Fiber A/S og negative afvigelser i Ravdex A/S som følge af større, ikke planlagte omkostninger til styrket beredskab og it-sikkerhed. Investeringerne i nef-koncernen blev 34 MDKK mod forventet 35 MDKK.

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. nef-koncernen understøtter imidlertid lokale initiativer og arrangementer gennem mindre sponsorer.

Bæredygtighedsrapportering

nef-koncernens virksomheder er ikke af en størrelse, hvor de er omfattet af CSRD (Corporate Sustainability Reporting Directive). nef-koncernen rapporterer efter Erhvervsstyrelsens frivillige standard for SMV'ere (Små og Mellemstore Virksomheder). Årsrapport 2025 indeholder rapportering på S (Social), G (Governance) samt næsten alle E (Environmental) nøgletal. De resterende nøgletal på E inkluderes i årsrapporten for 2026. Nøgletallene findes på side 41-42.

Forventet udvikling



Strategi 2030 sætter ambitionsniveauet og udpeger den retning, nef-koncernens virksomheder skal arbejde henimod 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.

Sikkerhed og beredskab er imidlertid også en hurtigt omskiftelig faktor for en koncern af nef's størrelse, idet pludselige og hyppigere ændringer af beredskabsniveauet dels vil medføre højere omkostninger til beredskab og sikkerhedsforanstaltninger, som er vanskelige at forudse og budgettere korrekt, og dels kan medføre forsinkelse af planlagte opgaver.

I 2026 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. Ligeledes skal de indsamlede måledata bidrage til en bedre planlægning og prioritering af investeringer i elnettet, således de foretages på rette sted til rette tid.



Elleveringsbekendtgørelsen er ændret med henblik på at skærpe kravene til elleverandørerne og sikre fair konkurrence på elmarkedet. Ændringerne træder i kraft 1. januar og 1. juli 2026, og her forventer nef Strøm A/S at kunne fastholde og styrke sin position. Ved aflæggelse af regnskabet er 3 elleverandører trådt ud af markedet, hvilket giver tiltro til, at ændringerne virker efter hensigten.

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. Dette understøtter nef Strøm A/S' ambition om at være til stede for kunderne med god og relevant rådgivning samt aktuelle og konkurrencedygtige produkter.

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

I 2026 vil opmærksomheden være rettet mod tilslutning af fiberkunder i Homes Passed-områder, nye områder, hvor tilslutningen er tilstrækkeligt stor, samt nybyggeri.

nef Fonden forventes i 2026 at levere et positivt resultat før skat på 547 kDKK, og nef-koncernen forventer et samlet resultat på 6,5 MDKK før skat. 2026 bliver således endnu et år med store investeringer, der på koncernniveau forventes at blive på ca. 33 MDKK.



Redegørelse for God Fondsledelse

Fonden er omfattet af Anbefalingerne for god Fondsledelse, som er tilgængelige på Komitéen for god Fondsledelses hjemmeside, www.godfondsledelse.dk.

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
Åbenhed og kommunikation
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.
nef Fonden følger anbefalingen , jvf. Forretningsorden for bestyrelsen § 7 og 16
Bestyrelsens opgaver og ansvar
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
nef Fonden følger anbefalingen , jvf. Forretningsorden for bestyrelsen § 10. Dog bemærkes, at fonden ikke har et uddelingsformål.
2.1.2 Det anbefales, at bestyrelsen løbende forholder sig til, om fondens forvaltning af den samlede kapital modsvarer fondens formål og behov på kort og lang sigt.
nef Fonden følger anbefalingen , idet fondens kapitalberedskab tages op flere gange årligt i forbindelse med den økonomiske rapportering og budgetlægningen.
Formanden og de øvrige medlemmer af bestyrelsen
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
nef Fonden følger anbefalingen , jvf. Forretningsorden for bestyrelsen § 3 og 7
2.2.2 Det anbefales, at hvis bestyrelsen anmoder et medlem af bestyrelsen om at udføre særlige opgaver for fonden ud over bestyrelseshvervet, bør der foreligge en bestyrelsesbeslutning herom, der sikrer, at bestyrelsen bevarer den uafhængige overordnede ledelse og kontrolfunktion. Der bør sikres en forsvarlig arbejdsdeling mellem formanden og de øvrige medlemmer af bestyrelsen og en eventuel direktion
nef Fonden følger anbefalingen , jvf. Forretningsorden for bestyrelsen § 7, 9 og 11



2.2.3 Det anbefales, at der i årsregnskabet oplyses om de eventuelle transaktioner, som fonden har indgået med interesseforbundne virksomheder. Oplysningerne bør omfatte arten af forholdet mellem fonden og den interesseforbundne virksomhed, arten af transaktionen samt transaktionens beløbsmæssige størrelse.

nef Fonden følger anbefalingen, jvf. Årsrapportens note 16

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 og varetage det ansvar, der påhviler bestyrelsen.

nef Fonden følger anbefalingen

2.3.2 Det anbefales, at bestyrelsen godkender en struktureret, grundig og gennemskuelig proces for udvælgelse og indstilling af kandidater til bestyrelsen, der samtidig tager højde for en eventuel udpegningsret i vedtægten.

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. Ved sammensætning og indstilling af nye bestyrelsesmedlemmer bør der 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, om genudpegningsperiode af medlemmet har fundet sted, og udløb af den aktuelle udpegningsperiode,
- 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,
- Om 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 2026-2027 for de repræsentantskabsvalgte medlemmer og 2024-2027 for de selvsupplerende medlemmer, består bestyrelsen af 5 mænd og 3 kvinder:

Fedder Skovgaard, formand

Forretningsarkitekt, 54 år, mand
Indtrådt i bestyrelsen for nef Fonden i 2014.
Genvalg har fundet sted
Indeværende valgperiode udløber 31. december 2027
Medlemmet anses ikke 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

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

Jakob Petersen, næstformand

Maskinmester & Teamleder, 43 år, mand
Indtrådt i bestyrelsen for nef Fonden i 2020
Genvalg har fundet sted
Indeværende valgperiode udløber 31. december 2027
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

Susanne Bechsgaard, bestyrelsesmedlem

Bestyrelse/finans, 64 år, kvinde
Indtrådt i bestyrelsen for nef Fonden 2026
Genvalg har ikke fundet sted
Indeværende valgperiode udløber 31. december 2027
Medlemmet anses for uafhængigt

Særlige kompetencer:

- Økonomi
- Strategi
- Forretningsudvikling
- Ledelseserfaring

Helle Stelmer, bestyrelsesmedlem

Quality Manager, 51 år, Kvinde
Indtrådt i bestyrelsen for nef Fonden 2026
Genvalg har ikke fundet sted
Indeværende valgperiode udløber 31. december 2027
Medlemmet anses for uafhængigt

Særlige kompetencer:

- Forretningsudvikling
- Ledelseserfaring
- Formidling, kommunikation og markedsføring



<ul style="list-style-type: none"> • Risikostyring og -rapportering <p>Øvrige tillids- og ledelseshverv:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Repræsentantskabsmedlem i nef Fonden <p>Medlemmet ejer ikke aktier, optioner, warrants og lignende i fondens dattervirksomheder og/eller associerede virksomheder</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Evaluerings- og proceskompetencer • Kvalitetskontrol <p>Øvrige tillids- og ledelseshverv:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Repræsentantskabsmedlem i nef Fonden <p>Medlemmet ejer ikke aktier, optioner, warrants og lignende i fondens dattervirksomheder og/eller associerede virksomheder</p>
<p>Hans Schultz, bestyrelsesmedlem Advisor, 68 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"> • Strategiudvikling/eksekvering • Bestyrelsesarbejde generelt • Salg/marketing • Finansielle forhold <p>Øvrige tillids- og ledelseshverv:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Bestyrelsesformand, B Green by Callapor A/S • Bestyrelsesmedlem, Gartneriet Thoruplund A/S • Bestyrelsesformand, LJ Expogate A/S • AS3 Transition A/S, Advisor <p>Medlemmet ejer ikke aktier, optioner, warrants og lignende i fondens dattervirksomheder og/eller associerede virksomheder</p>	<p>Laura Lund Olsen, bestyrelsesmedlem Sekretariatschef, 46 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"> • Strategi- og forretningsudvikling • ESG og bæredygtighed • Customer experience og kundeindsigt • Transformation og organisationsudvikling <p>Øvrige tillids- og ledelseshverv:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Medlem af aftagerpanelerne med Syddansk Universitet for Statskundskab, Samfundsfag, International Law samt European Studies. <p>Medlemmet ejer ikke aktier, optioner, warrants og lignende i fondens dattervirksomheder og/eller associerede virksomheder</p>
<p>Mads Blirup, Medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem Økonomimedarbejder, 50 år, mand Indtrådt i bestyrelsen for nef Fonden i 2006 Genvalg har fundet sted. Indeværende valgperiode udløber 31. december 2029</p> <p>Særlige kompetencer:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Markedskendskab • Økonomisk indsigt <p>Øvrige tillids- og ledelseshverv</p> <ul style="list-style-type: none"> • Bestyrelsesmedlem i Ravdex A/S 	<p>Henrik Petersen, Medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem Lager- og indkøbsansvarlig, 59 år, mand Indtrådt i bestyrelsen for nef Fonden i 2026 Genvalg har ikke fundet sted Indeværende valgperiode udløber 31. december 2029</p> <p>Særlige kompetencer:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Ledelseserfaring <p>Øvrige tillids- og ledelseshverv</p> <ul style="list-style-type: none"> • Ingen



Medlemmet ejer ikke aktier, optioner, warrants og lignende i fondens dattervirksomheder og/eller associerede virksomheder	Medlemmet ejer ikke aktier, optioner, warrants og lignende i fondens dattervirksomheder og/eller associerede virksomheder
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.	
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.	
2.3.6 Det anbefales, at bestyrelsen vælger fondens formand og eventuelle næstformand for 1 år ad gangen. Genvalg kan finde sted.	
nef Fonden følger ikke anbefalingen.	
Bestyrelsen konstituerer sig hvert andet år, hvor de repræsentantskabsvalgte bestyrelsesmedlemmer i fondens bestyrelse, er på valg.	
Uafhængighed	
2.4.1 Det anbefales, at mindst en tredjedel af bestyrelsens medlemmer (eksklusive medarbejdervalgte medlemmer) er uafhængige.	
Et bestyrelsesmedlem anses i denne sammenhæng ikke for uafhængig, hvis det pågældende f.eks.:	
<ul style="list-style-type: none"> • 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 eller en dattervirksomhed eller associeret virksomhed til fonden i anden egenskab end som medlem af fondens bestyrelse, • 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 eller en dattervirksomhed eller associeret virksomhed til fonden, • er, eller inden for de seneste tre år har været, ansat eller partner hos fondens eller fondens dattervirksomheders eksterne 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 eller bidragsyder, • er bestyrelsesmedlem i fonden, hvis fonden har til formål at yde støtte til bestyrelsesmedlemmets familie eller andre, som står bestyrelsesmedlemmet særligt nær, 	



<ul style="list-style-type: none"> er ledelsesmedlem i en organisation, en anden fond eller lignende, der modtager eller gentagne gange inden for de seneste fem år har modtaget væsentlige donationer fra fonden, eller er ledelsesmedlem i en organisation, en anden fond eller lignende, der bevilger eller gentagne gange inden for de seneste fem år har bevilget væsentlige donationer til fonden.
<p>nef Fonden følger anbefalingen.</p> <p>Af bestyrelsens medlemmer (ekskl. medarbejdervalgte medlemmer) anses 5 ud af 6 bestyrelsesmedlemmer for uafhængige, da de har siddet i bestyrelsen for fonden i færre end 12 år.</p>
<p>Udpegningsperiode</p>
<p>2.5.1 Det anbefales, at bestyrelsens medlemmer som minimum udpeges for en periode på to år ad gangen, og maksimalt for en periode på fire år ad gangen. Genudpegnning kan finde sted.</p>
<p>nef Fonden følger anbefalingen, jvf. vedtægtens § 4.2</p>
<p>2.5.2 Det anbefales, at der for medlemmerne af bestyrelsen fastsættes en aldersgrænse, som offentliggøres i ledelsesberetningen eller på fondens hjemmeside</p>
<p>nef Fonden følger ikke anbefalingen</p> <p>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.</p>
<p>Evaluering</p>
<p>2.6.1 Det anbefales, at bestyrelsen fastlægger en evalueringsprocedure, hvor bestyrelsens, formandens og de individuelle medlemmers bidrag og resultater årligt evalueres, og at resultatet drøftes i bestyrelsen. Karakteren og omfanget af evalueringsproceduren afhænger af fondens konkrete forhold og kan variere fra år til år.</p>
<p>nef Fonden følger anbefalingen, jvf. Forretningsorden for bestyrelsen, § 12</p>
<p>2.6.2 Det anbefales, at bestyrelsen én gang årligt evaluerer en eventuel direktion og/eller administrators arbejde og resultater efter forud fastsatte klare kriterier, og at formanden gennemgår denne med den/de pågældende.</p>
<p>nef Fonden følger anbefalingen, jvf. Forretningsorden for bestyrelsen, § 12</p>
<p>Ledelsens vederlag</p>
<p>3.1 Det anbefales, at et eventuelt vederlag til fondens bestyrelsesmedlemmer er fast og ikke variabelt. Medlemmer af en eventuel direktion bør endvidere aflønnes med et fast vederlag, eventuelt kombineret med bonus, der ikke bør være afhængig af regnskabsmæssige resultater.</p>
<p>nef Fonden følger anbefalingen</p>



Vederlaget til bestyrelsens medlemmer er fast i 2025. For formanden udgør vederlaget 102.211 DKK, for næstformanden 51.106 DKK og for øvrige medlemmer udgør vederlaget 28.392 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 oplyses om, hvad medlemmerne af bestyrelsen og en eventuel direktør hver især modtager i samlet vederlag (specificeret på de enkelte poster) fra den erhvervsdrivende fond og fra fondens dattervirksomheder og associerede virksomheder. Herudover bør der oplyses om eventuelle andre vederlag, som medlemmerne af bestyrelsen og en eventuel direktion hver især modtager for udførelse af andet arbejde eller opgaver for fonden, fondens dattervirksomheder eller associerede virksomheder, bortset fra medarbejderrepræsentanters vederlag som ansatte.

nef Fonden følger anbefalingen

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



Årsregnskab 1. januar - 31. december

Resultatopgørelse

Note	kDKK	Koncern		Modervirksomhed	
		2025	2024	2025	2024
2	Nettoomsætning	144.345	142.701	45.064	44.371
3	Produktionsomkostninger	-86.020	-84.591	-32.591	-32.057
	Bruttoresultat	58.325	58.109	12.473	12.314
4	Distributionsomkostninger	-29.054	-27.531	-5.263	-5.002
5,22	Administrationsomkostninger	-21.771	-21.049	-7.338	-8.839
	Resultat af primær drift	7.500	9.529	-128	-1.527
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	5.158	10.872
6	Finansielle indtægter	873	897	1.118	892
7	Finansielle omkostninger	-1.478	-1.434	-348	-326
	Resultat før skat	6.895	8.992	5.800	9.911
8	Skat af årets resultat	-1.095	919	0	0
	Årets resultat	5.800	9.911	5.800	9.911



Balance

Note	KDKK	Koncern		Modervirksomhed	
		2025	2024	2025	2024
	AKTIVER				
	Anlægsaktiver				
	Grunde og bygninger	11.612	12.548	11.612	12.548
	Produktionsanlæg og maskiner	282.857	278.080	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5.242	3.686	1.842	1.507
	Materielle anlægsaktiver under udførelse	17.102	10.086	0	0
9	Materielle anlægsaktiver	316.813	304.400	13.454	14.055
10	Andre værdipapirer og kapitalandele	50	50	50	50
11	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	159.728	153.554
	Finansielle anlægsaktiver	50	50	159.778	153.604
	Anlægsaktiver i alt	316.863	304.450	173.232	167.659
	Omsætningsaktiver				
	Råvarer og hjælpematerialer	6.968	6.892	4.292	2.113
	Varebeholdninger	6.968	6.892	4.292	2.113
	Difference i opkrævning hos netkunderne	800	0	0	0
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	11.231	9.676	1.218	1.606
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	25.830	35.354
	Udskudte skatteaktiver	5.085	5.374	0	0
	Tilgodehavende selskabsskat	1.001	0	0	0
	Periodeafgrænsningsposter	13.733	11.613	1.119	534
	Andre tilgodehavender	4.889	7.847	1.277	3.068
	Tilgodehavender	36.739	34.510	29.444	40.562
	Likvide beholdninger	15.113	38.821	3	17
	Omsætningsaktiver i alt	58.820	80.223	33.739	42.692
	AKTIVER I ALT	375.683	384.673	206.971	210.351



Balance

Note	kDKK	Koncern		Modervirksomhed	
		2025	2024	2025	2024
	PASSIVER				
	Egenkapital				
12	Virksomhedskapital	300	300	300	300
	Reserve for opskrivninger	115.065	115.605	1.961	2.099
	Reserve sikringstransaktioner	0	-1.016	0	0
	Reserve for nettoopskrivninger efter indre værdis metode	0	0	55.319	49.145
	Overført resultat	64.224	57.884	122.009	121.229
	Egenkapital i alt	179.589	172.773	179.589	172.773
	Hensatte forpligtelser				
	Udskudt skat	253	189	0	0
	Hensatte forpligtelser i alt	253	189	0	0
	Gældsforpligtelser				
13	Gæld til kreditinstitutter	59.552	65.011	0	0
	Investeringsbidrag	83.651	72.623	0	0
	Langfristede gældsforpligtelser	143.203	137.634	0	0
	Difference i opkrævning hos netkunderne	0	5.600	0	0
13	Kortfristet del af langfristet gæld	5.664	5.594	0	0
	Gæld til kreditinstitutter	20.422	29.470	20.410	29.045
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	6.472	7.693	5.812	7.137
	Skyldig selskabsskat	0	1.314	0	0
	Anden gæld	20.080	24.406	1.160	1.396
	Kortfristede gældsforpligtelser	52.638	74.077	27.382	37.578
	Gældsforpligtelser i alt	195.841	211.711	27.382	37.578
	PASSIVER I ALT	375.683	384.673	206.971	210.351

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



Egenkapitaloppgørelse

Koncern

Note	Virksom- hedskapital	Reserve sikrings- transaktioner	Reserve for opskriv- ninger	Overført resultat	I alt
Note kDKK					
Saldo pr. 01.01.2024	300	-2.443	116.145	47.433	161.435
Værdiregulering finansielle instrumenter	0	1.829	0	0	1.829
Skat af egenkapitalposter	0	-402	0	0	-402
Årets resultat	0	0	-540	10.451	9.911
17 Egenkapital pr 01.01.2025	300	-1.016	115.605	57.884	172.773
Værdiregulering finansielle instrumenter	0	1.303	0	0	1.303
Skat af egenkapitalposter	0	-287	0	0	-287
Årets resultat	0	0	-540	6.340	5.800
17 Egenkapital pr 31.12.2025	300	0	115.065	64.224	179.589

Modervirksomhed

	Virksom- hedskapital	Reserve for opskrivninger	Reserve for netto- opskrivning efter indre værdi- metode	Overført resultat	I alt
kDKK					
Saldo pr. 01.01.2024	300	2.237	51.846	107.052	161.435
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
Egenkapital pr 01.01.2025	300	2.099	49.145	121.229	172.773
Værdiregulering finansielle instrumenter	0	0	1.303	0	1.303
Skat af egenkapitalposter	0	0	-287	0	-287
17 Årets resultat	0	-138	5.158	780	5.800
Egenkapital pr 31.12.2025	300	1.961	55.319	122.009	179.589



Pengestrømsopgørelse

Note	kDKK	Koncern		Modervirksomhed	
		2025	2024	2025	2024
	Årets resultat	5.800	9.911	5.800	9.911
19	Reguleringer	22.696	21.554	-3.811	-9.380
20	Ændring i arbejdskapital	-2.658	6.790	-2.146	1.010
	Renteindbetalinger mv.	873	897	1.118	892
	Renteudbetalinger mv.	-1.478	-1.434	-348	-326
	Pengestrømme fra driftsaktivitet	25.233	37.718	613	2.107
	Køb af materielle anlægsaktiver	-34.504	-37.279	-1.516	-822
	Pengestrømme fra investeringsaktiviteten	-34.504	-37.279	-1.516	-822
	Optagelse og afvikling af prioritetsgæld	-5.389	-5.365	0	0
	Modtaget udbytte fra tilknyttet virksomhed	0	0	0	15.000
	Ændring i tilgodehavender hos tilknyttede virks.	0	0	9.524	-16.771
	Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	-5.389	-5.365	9.524	-1.771
	Årets pengestrøm	-14.660	-4.926	8.621	-486
	Likvider				
	Likvider pr. 1. januar	9.351	14.277	-29.028	-28.542
	Årets pengestrøm	-14.660	-4.926	8.621	-486
21	Likvider pr. 31. december	-5.309	9.351	-20.407	-29.028



Noter

1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for nef Fonden for 2025 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 internt 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 salgsomkostninger 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.

Nettoposkrivning af kapitalandele overføres under egenkapitalen til reserve for nettoposkrivning 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-realiseringsværdi, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Periodeafgrænsningsposter

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

Difference i opkrævning hos netkunderne

Difference i opkrævning hos netkunderne indregnes under henholdsvis gældsforpligtelser og tilgodehavender med modpostering i resultatopgørelsen under nettoomsætning. Saldoen udgør det beløb, som virksomheden forventer at tilbagebetale eller opkræve i kommende års nettatariffer målt til nutidsværdi. Udgangspunktet for opgørelsen er indeværende og tidligere års opgørelse af den regulatoriske indtægtsramme i henhold til bekendtgørelse om netselskabernes indtægtsrammer sammenholdt med de opkrævede nettatariffer.

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.

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	
	2025	2024	2025	2024
2 Nettoomsætning				
Koncerninterne indtægter	0	0	44.232	44.120
Arbejder for fremmed regning	832	251	832	251
Nettoomsætning el,system- og nettarif samt abonnementsbetaling og bredbånds-ydelser	149.913	138.750	0	0
Regulering af difference i opkrævning hos netkunderne	-6.400	3.700	0	0
	144.345	142.701	45.064	44.371
3 Produktionsomkostninger				
Arbejder for fremmed regning	16	26	16	26
Øvrige produktionsomkostninger	86.004	84.565	32.575	32.031
	86.020	84.591	32.591	32.057
4 Distributionsomkostninger				
Drift og vedligeholdelse af Tårupstrandvej	1.916	1.853	1.916	1.853
Ned- og afskrivninger	22.091	21.049	2.086	2.057
Autodrift	1.261	1.092	1.261	1.092
Øvrige distributionsomkostninger	3.786	3.537	0	0
	29.054	27.531	5.263	5.002
5 Administrationsomkostninger				
Vederlag til repræsentantskab	43	62	43	62
Vederlag til bestyrelse	324	447	324	447
Vederlag til direktion	2.059	1.926	2.059	1.926
Øvrige administrationsomkostninger	19.204	18.503	4.884	6.407
Tab på debitorer	142	111	28	-3
	21.771	21.049	7.338	8.839



Noter

kDKK	Koncern		Modervirksomhed	
	2025	2024	2025	2024
6 Finansielle indtægter				
Koncerninterne renter	0	0	385	201
Andre finansielle indtægter	873	897	733	691
	873	897	1.118	892
7 Finansielle omkostninger				
Koncerninterne renter	0	0	218	266
Andre finansielle omkostninger	1.369	1.375	130	60
Restskattetillæg tidligere år	109	59	0	0
	1.478	1.434	348	326
8 Skat af årets resultat				
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	1.029	1.314	0	0
Skat af egenkapitalposter	-287	-402	0	0
Årets regulering af udskudt skat	657	1.009	-143	-209
Anvendelse af ikke indregnet skatteaktiv	-304	-2.840	143	209
	1.095	-919	0	0

Modervirksomheden har ultimo 2025 et skatteaktiv på 16.190 kDKK (2024: 16.333 kDKK). Skatteaktivet er ikke indregnet i årsrapporten for 2025, idet ledelsen vurderer, at udnyttelsen heraf er forbundet med væsentlig usikkerhed.

Koncernen har ultimo 2025 et skatteaktiv på 21.359 kDKK (2024: 21.806 kDKK). Skatteaktivet er ikke indregnet i årsrapporten for 2025, idet ledelsen vurderer, at udnyttelsen heraf er forbundet med væsentlig usikkerhed.



Noter

9 Materielle anlægsaktiver

	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Koncern		I alt
			Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle anlægsaktiver under udførelse	
kDKK					
Kostpris 01.01.2025	24.549	615.083	27.335	10.086	677.053
Tilgang i årets løb	310	24.292	2.886	7.016	34.504
Kostpris 31.12.2025	24.859	639.375	30.221	17.102	711.557
Værdireguleringer 01.01.2025	2.099	6.422	0	0	8.521
Årets af- og nedskrivninger	138	402	0	0	540
Værdireguleringer 31.12.2025	1.961	6.020	0	0	7.981
Af- og nedskrivninger 01.01.2025	14.099	343.425	23.650	0	381.174
Årets af- og nedskrivninger	1.109	19.113	1.329	0	21.551
Af- og nedskrivninger 31.12.2025	15.208	362.538	24.979	0	402.725
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2025	11.612	282.857	5.242	17.102	316.813

	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Modervirksomhed		I alt
			Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle anlægsaktiver under udførelse	
kDKK					
Kostpris 01.01.2025	24.549	23.674	0	0	48.223
Tilgang i årets løb	310	1.206	0	0	1.516
Kostpris 31.12.2025	24.859	24.880	0	0	49.739
Værdireguleringer 01.01.2025	2.099	0	0	0	2.099
Årets af- og nedskrivninger	138	0	0	0	138
Værdireguleringer 31.12.2025	1.961	0	0	0	1.961
Af- og nedskrivninger 01.01.2025	14.099	22.168	0	0	36.267
Årets af- og nedskrivninger	1.109	870	0	0	1.979
Af- og nedskrivninger 31.12.2025	15.208	23.038	0	0	38.246
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2025	11.612	1.842	0	0	13.454



Noter

kDKK	Koncern		Modervirksomhed	
	2025	2024	2025	2024
10 Andre værdipapirer og kapitalandele				
Kostpris primo	50	50	50	50
Regnskabsmæssig værdi ultimo	50	50	50	50

11 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	
Kostpris 01.01.2025	104.409
Kostpris 31.12.2025	104.409
Opskrivninger 01.01.2025	49.145
Værdiregulering finansielle instrumenter	1.016
Andel af årets resultat	5.158
Opskrivninger 31.12.2025	55.319
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2025	159.728

Datterivirksomheder	Hjemsted	Ejerandel %	Egenkapital Resultat	
			kDKK	kDKK
Ravdex A/S	Kerteminde	100	74.977	3.022
nef Fiber A/S	Kerteminde	100	72.839	1.140
nef Strøm A/S	Kerteminde	100	11.912	996

12 Virksomhedskapital

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



Noter

13 Gæld til kreditinstitutter

Gæld til kreditinstitutter, fast forrentet.

Nominel værdi

Dagsværdi

Forfaldstidspunkterne for gældsforpligtelserne er som følger:

0-1 år

1-3 år

3-5 år

> 5 år

Aktiverede låneomkostninger:

Låneomkostninger kreditinstitutter, tinglysningsafgift m.v.

Kurstab

Låneomkostninger i alt

Afskrivninger 01.01.2025

Årets afskrivninger

Afskrivninger 31.12.2025

Aktiverede låneomkostninger 31.12.2025

Koncern

2025

2024

65.216

70.605

68.705

74.346

58.851

64.287

5.664

5.594

11.398

11.258

9.992

11.350

41.651

46.144

68.705

74.346

2.168

3.573

5.741

2.000

251

2.251

3.490

14 Sikkerhedsstillelser

Koncern

Til sikkerhed for engagement med Sydbank A/S er der udstedt pantebreve på tilsammen 70.000 kDKK i strømførende anlæg. Pr. 31.12.2025 er den samlede regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver 188.544 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 11.612 kDKK.

Alle øvrige aktiver er ubehæftede.



Noter

15 Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser

Koncern

Eventualforpligtelser

nef koncernen har påtaget sig leasingforpligtelser med en gennemsnitlig årlig leasingydelse på 63 kDKK. Leasingkontrakterne har en restløbetid på 29 måneder med en samlet restleasingydelse på 1.248 kDKK.

Modervirksomhed

Eventualforpligtelser

nef fonden har påtaget sig leasingforpligtelser med en gennemsnitlig årlig leasingydelse på 63 kDKK. Leasingkontrakterne har en restløbetid på 29 måneder med en samlet restleasingydelse på 1.248 kDKK.

Andre forpligtelser og operationelle leasingforpligtelser

Virksomheden har indgået sædvanligt gensidigt bebyrdende aftaler som led i virksomhedens normale drift.



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	2025
Ravdex A/S	Dattervirksomhed	IT-funktioner og administration	2.501
Ravdex A/S	Dattervirksomhed	Lager, autodrift og værktøj	1.155
Ravdex A/S	Dattervirksomhed	Husleje og forsikringer	1.955
Ravdex A/S	Dattervirksomhed	Afregningsomkostninger	355
nef Strøm A/S	Dattervirksomhed	IT-funktioner og administration	2.520
nef Strøm A/S	Dattervirksomhed	Lager, autodrift og værktøj	30
nef Strøm A/S	Dattervirksomhed	Husleje og forsikringer	662
nef Strøm A/S	Dattervirksomhed	Afregningsomkostninger	591
nef Fiber A/S	Dattervirksomhed	IT-funktioner og administration	1.967
nef Fiber A/S	Dattervirksomhed	Lager, autodrift og værktøj	872
nef Fiber A/S	Dattervirksomhed	Husleje og forsikringer	1.222
nef Fiber A/S	Dattervirksomhed	Afregningsomkostninger	236
Totale transaktioner med nærtstående parter			14.066

Mellemværende med nærtstående parter

Ravdex A/S	3.020
nef Strøm A/S	13.611
nef Fiber A/S	9.199

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	2025	2024
17 Resultatdisponering		
Reserve for opskrivning	-138	-138
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	5.158	10.872
Overført resultat	780	-823
	5.800	9.911

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	
	2025	2024	2025	2024
19 Reguleringer, pengestrømsopgørelsen				
Af- og nedskrivninger	22.091	21.076	2.117	2.058
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	-5.158	-10.872
Finansielle indtægter	-873	-897	-1.118	-892
Finansielle omkostninger	1.478	1.375	348	326
	22.696	21.554	-3.811	-9.380

20 Ændring i arbejdskapital, pengestrømsopgørelsen

Ændring i varebeholdninger	-76	-1.031	-2.179	1.173
Ændring i tilgodehavender	-2.229	-4.655	1.594	-568
Ændring i gæld til leverandører mv.	-12.397	1.115	-1.561	405
Ændring reserve sikringstransaktioner	1.016	1.427	0	0
Andre ændringer i driftskapital	11.028	9.934	0	0
	-2.658	6.790	-2.146	1.010

21 Likvide beholdninger, pengestrømsopgørelsen

Likvide beholdninger ifølge balancen	15.113	38.821	3	17
Gæld til kreditinstitutter	-20.422	-29.470	-20.410	-29.045
	-5.309	9.351	-20.407	-29.028



Noter

kDKK	Koncern		Modervirksomhed	
	2025	2024	2025	2024
22 Medarbejderforhold				
Vederlag til repræsentantskab	43	62	43	62
Vederlag til bestyrelse	324	447	324	447
Vederlag til direktion	2.059	1.926	2.059	1.926
Øvrige gager og lønninger	22.712	21.059	22.712	21.059
Pensioner	2.650	2.487	2.650	2.487
Andre omkostninger til social sikring	259	242	259	242
	28.047	26.223	28.047	26.223
Gennemsnitligt antal medarbejdere	43	42	43	42

Vederlagsrapport

DKK	2025					Total
	nef fonden	Ravdex	nef strøm	nef fiber	Andet	
Bestyrelsesmedlem A formand	102.240	11.360	22.720	22.720	2.272	161.312
Bestyrelsesmedlem B næstformand	51.120	11.360	11.360	11.360	2.272	87.472
Bestyrelsesmedlem C	28.400	0	0	0	1.136	29.536
Bestyrelsesmedlem D	28.400	0	0	0	0	28.400
Bestyrelsesmedlem E	28.400	0	0	0	10.698	39.098
Bestyrelsesmedlem F	28.400	0	0	0	2.272	30.672
Bestyrelsesmedlem G	28.400	0	0	0	0	28.400
Bestyrelsesmedlem H	28.400	11.360	0	0	0	39.760
Direktion	2.058.572	0	0	0	0	2.058.572



Menneskelige ressourcer

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Medarbejdere i nef-koncernen		
Medarbejdere:		
Kvindelige medarbejdere	10	10
Mandlige medarbejdere	36	35
Medarbejdere i alt	46	45
Medarbejderækvivalenter	43,2	41,6
Tilgang af medarbejdere	4	10
Afgang af medarbejdere	3	5
Medarbejderindsats og -fravær:	%	%
Medarbejderindsats	80,1	80,7
Medarbejderfravær ønsket	14,8	14,1
Medarbejderfravær uønsket	5,1	5,2
Medarbejderindsats og -fravær i alt	100	100
Medarbejderes alder og anciennitet:	år	år
Gennemsnitlig alder	49	51
Ældste medarbejder	67	66
Yngste medarbejder	22	21
Gennemsnitlig anciennitet	11	10
Største anciennitet	40	39
Mindste anciennitet	0	0
Antal ansatte fordelt på kontrakttype	%	%
Fastansat	100	100
Midlertidig ansat	0	0
	100	100
Egen arbejdsstyrke:		
Antal arbejdsulykker	0	1
Arbejdsrelaterede dødsfald	0	0
Procentvis ansatte, der er dækket af en kollektiv overenskomst	100	100
Uddannelsestimer pr. medarbejder		
- Kvinder	84	79
- Mænd	76	103
- Medarbejdere total	77	98
Antal domme og bøder i relation til korruption og bestikkelse	0	0



Energi

	<u>2025</u>
Elforbrug: MWh	
Domicil	289
Hovedstationer	562
Elforbrug i alt	<u><u>851</u></u>
Vandforbrug: m3	
Domicil	260
Hovedstationer	11
Vandforbrug i alt	<u><u>271</u></u>
Brændstof: Liter	
Lastbil, diesel	471
Varevogne, Diesel	10.681
Personbil, benzin	1.807
Små Maskiner, Benzin	449
Små Maskiner, diesel	791
Generatorer, Diesel	1.426
Brændstof i alt	<u><u>15.625</u></u>
Udledning af drivhusgasser/CO2: ton	
CO2e udledning, Scope 1	38
CO2e udledning, Scope 2 (Lokationsbaseret)	76
Total scope 1 og scope 2 CO2e udledninger (Lokationsbaseret)	<u><u>114</u></u>
CO2e udledning, Scope 2 (markedsbaseret)	<u><u>65</u></u>

