

ÅRSRAPPORT 2015

TREFOR Energi A/S

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 16. marts 2016

Dirigent

Nina Egeskjold Bruun

TREFOR

CVR-nr. 20 81 04 40

Kokbjerg 30
6000 Kolding

Indholdsfortegnelse

	Side
Påtegninger	
Ledespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Ledelsesberetning	
Selskabsoplysninger	5
Hoved- og nøgletal	6
Ledelsesberetning	7
Årsregnskab	
Anvendt regnskabspraksis	11
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december	17
Balance 31. december	18
Egenkapitalopgørelse	20
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december	21
Noter til årsrapporten	22

Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for TREFOR Energi A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 og resultatet af selskabets aktiviteter samt af selskabets pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Kolding, den 11. marts 2016

Direktion



Christiane Dahlerup
direktør


Bestyrelse



Knud Steen Larsen
formand



Pernille Johannessen



Jens Christian Sørensen

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejeren i TREFOR Energi A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for TREFOR Energi A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Den uafhængige revisors erklæringer

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vor opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet

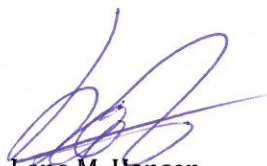
Kolding, den 11. marts 2016

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 96 35 56



Johnny Krogh
Statsautoriseret revisor



Lone M. Hansen
Statsautoriseret revisor

Selskabsoplysninger

Selskabet

TREFOR Energi A/S
Kokbjerg 30
6000 Kolding

Telefon: 79333435
Telefax: 79333434
E-mail: trefor.dk/kontakt
Hjemmeside: www.trefor.dk

CVR-nr.: 20 81 04 40
Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Stiftet: 1. januar 1998
Hjemsted: Kolding

Bestyrelse

Knud Steen Larsen, formand
Pernille Johannessen
Jens Christian Sørensen

Direktion

Christiane Dahlerup, direktør

Revision

Deloitte
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Egtved Alle 4
6000 Kolding

Koncernregnskab

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet for
TREFOR, Kokbjerg 30, 6000 Kolding

Hoved- og nøgletal

Set over en 5-årig periode kan selskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

	2015	2014	2013	2012	2011
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Resultat					
Bruttoresultat	56.571	52.381	59.421	44.365	45.756
Resultat af ordinær primær drift	14.611	16.201	22.039	4.874	18.987
Resultat af finansielle poster	7.263	16.172	22.638	19.668	16.581
Årets resultat	18.388	28.246	38.976	23.352	30.706
Balance					
Balancesum	243.950	267.044	260.251	246.614	206.353
Investering i materielle anlægsaktiver	400	400	499	435	0
Egenkapital	217.074	218.246	211.614	186.549	178.164
Antal medarbejdere	31	28	28	29	28
Nøgletal					
Afkastningsgrad	5,7%	6,1%	8,7%	2,2%	9,6%
Soliditetsgrad	89,0%	81,7%	81,3%	75,6%	86,3%

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet for anvendt regnskabspraksis.

Ledelsesberetning

Selskabets væsentligste aktiviteter

TREFOR Energi A/S aktiviteten består af handel med energi, herunder finansiell handel med energi og salg af el og gas på kommercielle vilkår i ind- og udland.

Selskabet har ligeledes betydelige aktiviteter inden for energirådgivning, energimærkning og andre energibesparende aktiviteter i hele Danmark.

TREFOR Energi A/S ejer 16,49 % af Energi Danmark A/S, som er et af Danmarks største el-handelselskaber.

Selskabet har 31 ansatte.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat er et overskud før skat på 21,9 MDKK, hvilket i forhold til det forventede resultat ikke er tilfredsstillende. Afvigelsen kan i det væsentligste henføres til selskabets aktiviteter inden for finansiell handel med energi og værdiregulering af kapitalandele.

Usikkerhed ved indregning og måling

Endelig saldoafregning for 2014 og 2015 er fortsat udestående pr. 31.12.15, grundet manglende afregning fra datahub. Det forventes at afregningen vil have en mindre positiv effekt på selskabets resultat.

Usædvanlige forhold

Selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 2015 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Udvikling i året

Selskabet har aktiviteter i såvel ind som udland. Aktiviteterne med energirådgivning og energisalg knytter sig primært til det danske marked, hvor såvel offentlige, erhvervs- og privatkunder betjenes.

Gennem koncernens øgede fokus på kundeservice og konkurrencedygtige priser har selskabet præsteret at fastholde indtjeningen på el- og gaskunder, trods et marked med stigende konkurrence og ændrede markedsvilkår.

Selskabet har i 2015 brugt betydelige ressourcer på at forberede sig til den kommende engrosmodel, der indføres 1. april 2016.

TREFOR Energi A/S har nået sine mål for energispareindsatsen gennem en kombination af indkøbte energibesparelser og energibesparelser som følge af energirådgivning hos eksterne

Ledelsesberetning

kunder i såvel den private som den offentlige sektor. Forretningsområdet har i årets løb fortsat sit fokus på udvikling af kommercielle ydelser, som ligeledes har bidraget positivt til forretningsområdets resultat. Forretningsområdet har udviklet sig som forventet.

Aktiviteter inden for finansiell handel med energi i Europa har, grundet et volatilt og atypisk prismaarked, ikke bidraget med den forventede indtjening.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er fra balancedagen og frem til tidspunktet for aflæggelse af årsrapporten ikke indtrådt forhold, som væsentligt påvirker vurderingen af årsrapporten.

Forventet udvikling og nye tiltag

TREFOR følger fra centralt hold de politiske dagsordner, der er under forandring og sætter sine tydelige spor på branchen, og de vilkår branchen skal agere under. Det forventes, at den tiltagende konkurrence, som er set på markedet de senere år, vil fortsætte og sætte indtjeningen i selskabet under pres.

Indførelsen af engrosmodellen i april 2016 vil sætte et tydeligt præg på aktiviteterne og resultatet inden for energisalg i 2016, idet implementeringen af engrosmodellen fortsat påfører selskabet store omkostninger. De nye regler for håndtering af slutkundeforholdet forventes ligeledes at lægge beslag på selskabets ressourcer i betydeligt omfang. 2016 vil være året, hvor det fremtidige fundament for energisalgaktiviteter baseret på engrosmodellens betingelser etableres.

I 2016 fortsættes udviklingen af kommercielle ydelser inden for energirådgivning, idet selskabets aktiviteter relateret til energispareindsatsen fremadrettet forventes at få en mindre fremtrædende rolle i de samlede energirådgivningsaktiviteter. Forventningen er, at resultatet inden for energirådgivningsaktiviteter i 2016 vil opleve en yderligere vækst.

Fællesnævneren for de kunderrettede aktiviteter er et øget fokus på forståelsen for selskabets kunder og kundeadfærd, således at selskabet kontinuerligt tilpasser produkter og ydelser, der imødekommer kundernes behov inden for betingelserne, som den nye engrosmodel afføder.

TREFOR Energi A/S forventer at fortsætte aktiviteterne på markedet for finansiell handel med energi med nuværende organisation, og forretningsområdet vil udgøre en væsentlig andel af selskabets indtjening.

Ledelsesberetning

TREFOR Energi A/S følger også forhold omkring unbundling og de politiske udmeldinger herom. Forligskredsen har konkret besluttet at der indenfor en kortere årrække bl.a.:

- skal ske navne- og logomæssig adskillelse mellem net og handel.
- skal gennemføres en analyse af, om koncernforbundne netvirksomheder udgør et konkurrencemæssigt problem og herigennem belyse/begrunde ejermæssig adskillelse
- skal gennemføres en analyse af, hvem der i fremtiden skal varetage energispareforpligtelsen.

TREFOR Energi A/S forbereder sig til de fremtidige rammer.

Med baggrund i ovennævnte forventes selskabets samlede aktiviteter at bidrage med en indtjening på samme niveau som i 2015.

Risikoforhold

Driftsmæssige risici

Selskabets væsentligste driftsrisiko knytter sig til udviklingen i indkøbsprisen på energi.

Finansielle risici

Selskabets handel med energi er styret af en overordnet risikopolitik, der tilsikrer en kontrolleret risiko inden for koncernens fastlagte rammer.

Markedsrisiko

Markedsrisici er knyttet til parametre, som påvirker energiprisen og/eller markedsforholdene. Industriens generelle aktivitetsniveau påvirker energipriserne, ligesom prisen på brændsel og CO₂-kvoter samt mængden af vand- og vindkraftproduktion er afgørende prisparametre. Endelig spiller politiske forhold af både national såvel som international karakter løbende ind på markedsforholdene.

Vidensressourcer

Selskabet er bevidst om en kontinuerlig udvikling af selskabets kernekompetencer under hensyntagen til den samfundsmæssige udvikling og de ændrede markedsmekanismer, således at selskabet er rustet til at indfri selskabets strategi og imødekomme de markeds-mæssige muligheder. Der er fokus på opsamling og deling af viden, herunder de lovmæssige forhold, som gør sig gældende inden for energiforsyning og energirådgivning, samt de muligheder den digitale udvikling og digitalisering åbner.

Ledelsesberetning

Miljøforhold

TREFOR Energi A/S arbejder aktivt med at konvertere selskabets elkunder til at bruge miljørigtige produkter såsom vedvarende energi. Derudover rådgiver selskabet kunder i energibesparende aktiviteter med tilhørende tilbud om gennemførelse af de foreslåede aktiviteter. Tiltag, der alle er med til at påvirke vores miljø positivt. Se endvidere TREFORs miljørapport på TREFORs hjemmeside.

Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar

Arbejdet med samfundsansvar er forankret i moderselskabet TREFOR. Vi henviser derfor til moderselskabets CSR-rapportering, som omfatter TREFOR Energi A/S, og som er offentliggjort i TREFORs årsrapport 2015.

Lovpligtig redegørelse for det underrepræsenterede køn

Arbejdet med politik og måltal for den kønsmæssige sammensætning af ledelsen og afrapportering herom for TREFOR koncernen er forankret i moderselskabet TREFOR. Vi henviser derfor til moderselskabets redegørelse herfor, som omfatter TREFOR Energi A/S, og som er offentliggjort i TREFORs årsrapport 2015.

Anvendt regnskabspraksis

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

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Der er foretaget ændring i klassifikationen af likvide midler i pengestrømsopgørelsen, hvor Likvider består af likvide beholdninger, kortfristet bankgæld og koncerncashpool (under Tilgodehavende hos eller Gæld til tilknyttede virksomheder) mod tidligere likvide beholdninger, kortfristet bankgæld samt tilgodehavende hos og gæld til tilknyttede virksomheder. Klassifikationen har ikke nogen effekt på resultat eller egenkapital.

Årsrapporten for 2015 er aflagt i TDKK.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når selskabet som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige risici og tab, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Selskabet har valgt at fravige årsregnskabslovens § 37 vedrørende indregning af afledte finansielle instrumenter. Begrundelsen for udeladelsen er, at der for alle de omhandlende instrumenter er indgået modsvarende kontrakter. Den økonomiske dagsværdi er derfor tæt på 0. Den valgte regnskabspraksis er fastlagt under henvisning til årsregnskabslovens § 11 stk. 3 (retvisende billede) og til bekendtgørelse nr. 263 af 19.04.2004 om undtagelser fra lov om erhvervsdrivende virksomheders aflæggelse af årsregnskab mv. (undtagelsesbekendtgørelsen).

Resultatopgørelsen

Bruttoresultat

Bruttoresultat omfatter nettoomsætning og produktionsomkostninger.

Anvendt regnskabspraksis

Nettoomsætning

Nettoomsætning omfatter årets fakturerede omsætning samt finansiell handel. Nettoomsætning indregnes eksklusiv moms, afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget og måles til dagsværdien af det fastsatte vederlag.

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter direkte og indirekte omkostninger, der afholdes for at opnå nettoomsætningen. I produktionsomkostninger indregnes omkostninger til køb af el og gas samt energirådgivning.

Distributionsomkostninger

Distributionsomkostninger omfatter omkostninger, der afholdes til salg og marketing.

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger, der afholdes til ledelse og administration af selskabet, herunder omkostninger til det administrative personale og ledelsen samt kontorholdsomkostninger og afskrivninger.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, indtægter fra kapitalandele samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen.

Indtægter af kapitalandele i virksomheder med ejerandel over 10 %

I virksomhedens resultatopgørelse indregnes selskabets andel af virksomhedernes resultat efter skat reguleret til dagsværdi, der udtrykkes ved indre værdi.

Skat af årets resultat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og ændring af udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til poster direkte på egenkapitalen. Den andel af den resultatførte skat, der knytter sig til årets ekstraordinære resultat, henføres hertil, mens den resterende del henføres til årets ordinære resultat.

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalt acontoskat.

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

Anvendt regnskabspraksis

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til - enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

TREFOR Energi A/S indgår i en sambeskatning, hvor moderselskabet TREFOR A/S er administrationsselskab.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervede immaterielle rettigheder i form af software og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Software og licenser afskrives over den forventede brugstid. Afskrivningsperioden udgør 3 år.

Immaterielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Materielle anlægsaktiver

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen samt omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

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

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5-7 år
---	--------

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsmkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen.

Anvendt regnskabspraksis

Kapitalandele i virksomheder med ejerandel over 10 %

For væsentlige kapitalandele vurderes det, at dagsværdien bedst udtrykkes ved at kapitalandelene måles til forholdsmæssig andel af virksomhedens indre værdi under hensyntagende til det retvisende billede jf. ÅRL § 11. Kapitalandele i andre virksomheder, hvor ejerandelen udgør mere end 10 % indregnes og måles derfor efter den indre værdis metode (equity-metoden), hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg eller fradrag af uafskrevet henholdsvis positiv og negativ goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

Nettoopskrivningen af kapitalandele overføres til reserve for nettoopskrivning af kapitalandele, i det omfang den regnskabsmæssige indre værdi overstiger kostprisen.

Andre værdipapirer og kapitalandele, anlægsaktiver

Andre værdipapirer og kapitalandele, hvor ejerandelen udgør mindre end 10 % måles til kostpris som udtryk for dagsværdien på balancedagen. For væsentlige kapitalandele vurderes det, at dagsværdien bedst udtrykkes ved af kapitalandelene i balancen måles til forholdsmæssig andel af virksomhedens indre værdi.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

I overensstemmelse med administrationsaftalen mellem TREFOR A/S og dattervirksomhederne administrerer TREFOR A/S samtlige tilgodehavender fra leveret energi. Konstateret tab på udestående fordringer påhviler det enkelte selskab og overføres hertil fra TREFOR A/S

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det på balancedagen udførte arbejde. Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde.

Færdiggørelsesgraden for det enkelte projekt er normalt beregnet som forholdet mellem det anvendte ressourceforbrug og det totale budgetterede ressourceforbrug.

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser afhængig af, om nettoværdien, opgjort som salgsværdien med fradrag af modtagne forudbetalinger, er positiv eller negativ.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter samt finansieringsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, når de afholdes.

Anvendt regnskabspraksis

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår.

Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Hensættelser

Hensatte forpligtelser indregnes og måles som det bedste skøn over de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne. Hensatte forpligtelser med forventet forfaldstid ud over et år fra balancedagen måles til tilbagediskonteret værdi.

Kortfristede gældsforpligtelser

Andre gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter på elektricitet og gas, som er indgået med henblik på sikring af købs- og salgsoptioner, noteoplyses i overensstemmelse med bekendtgørelse nr. 263 af 19.04.2004 om undtagelser fra lov om erhvervsdrivende virksomheders aflæggelse af årsregnskab.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser selskabets pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider og selskabets likvider ved årets begyndelse og slutning.

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme fra investeringsaktivitet. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra anskaffelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

Anvendt regnskabspraksis

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger og tilgodehavende hos eller gæld til koncernselskabet under koncern cashpool ordning med fradrag af kortfristet bankgæld samt mellemregning med tilknyttede virksomheder.

Hoved- og nøgletaloversigt

Forklaring af nøgletal.

Afkastningsgrad Resultat før finansielle poster x 100 / Gennemsnitlige aktiver

Soliditetsgrad Egenkapital ultimo x 100 / Samlede aktiver ultimo

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	<u>Note</u>	<u>2015</u> TDKK	<u>2014</u> TDKK
Nettoomsætning	1	283.864	302.725
Produktionsomkostninger	2	<u>-227.293</u>	<u>-250.344</u>
Bruttoresultat		56.571	52.381
Distributionsomkostninger	2	-11.363	-10.088
Administrationsomkostninger	2	<u>-30.597</u>	<u>-26.092</u>
Resultat af ordinær primær drift		14.611	16.201
Indtægter af andre kapitalandele		7.183	15.625
Finansielle indtægter	3	411	636
Finansielle omkostninger	4	<u>-331</u>	<u>-89</u>
Resultat før skat		21.874	32.373
Skat af årets resultat	5	<u>-3.486</u>	<u>-4.127</u>
Årets resultat		<u>18.388</u>	<u>28.246</u>
Foreslået udbytte		10.000	20.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		7.183	15.625
Overført overskud		<u>1.205</u>	<u>-7.379</u>
		<u>18.388</u>	<u>28.246</u>
Medarbejderforhold	2		

Balance 31. december

	<u>Note</u>	<u>2015</u> TDKK	<u>2014</u> TDKK
Aktiver			
Software		47	189
Immaterielle anlægsaktiver	6	<u>47</u>	<u>189</u>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		0	786
Materielle anlægsaktiver		<u>0</u>	<u>786</u>
Andre kapitalandele	8	163.793	162.769
Finansielle anlægsaktiver		<u>163.793</u>	<u>162.769</u>
Anlægsaktiver i alt		<u>163.840</u>	<u>163.744</u>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		6.525	6.964
Igangværende arbejder for fremmed regning		17.314	2.902
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		11.207	32.330
Andre tilgodehavender		40.901	57.071
Udskudt skatteaktiv	10	470	576
Periodeafgrænsningsposter		50	50
Tilgodehavender		<u>76.467</u>	<u>99.893</u>
El-certifikater		1.686	3.407
Værdipapirer		<u>1.686</u>	<u>3.407</u>
Likvide beholdninger		<u>1.957</u>	<u>0</u>
Omsætningsaktiver i alt		<u>80.110</u>	<u>103.300</u>
Aktiver i alt		<u>243.950</u>	<u>267.044</u>

Balance 31. december

	<u>Note</u>	<u>2015</u> TDKK	<u>2014</u> TDKK
Passiver			
Selskabskapital		39.093	39.093
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		106.219	105.194
Overført resultat		61.762	53.959
Foreslået udbytte for regnskabsåret		10.000	20.000
Egenkapital	9	<u>217.074</u>	<u>218.246</u>
Andre hensættelser	11	<u>2.310</u>	<u>1.495</u>
Hensatte forpligtelser i alt		<u>2.310</u>	<u>1.495</u>
Bankgæld		10	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		3.525	34.676
Gæld til tilknyttede virksomheder		7.326	5.090
Gæld til tilknyttede virksomheder, selskabsskat		3.380	0
Anden gæld		6.342	2.077
Periodeafgrænsningsposter		3.983	5.460
Kortfristede gældsforpligtelser		<u>24.566</u>	<u>47.303</u>
Gældsforpligtelser i alt		<u>24.566</u>	<u>47.303</u>
Passiver i alt		<u>243.950</u>	<u>267.044</u>
Eventualposter mv.	12		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	13		
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	14		
Nærtstående parter, ejerforhold og koncernforhold	15		

Egenkapitalopgørelse

	Selskabs- kapital	Reserve for nettoop- skrivning efter den indre værdi- meto- de	Overført resultat	Foreslået ud- bytte for regnskabs- året	I alt
Egenkapital 1. januar 2015	39.093	105.194	53.959	20.000	218.246
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-20.000	-20.000
Valutakursregulering udenlandske enheder	0	440	0	0	440
Årets resultat	0	7.183	1.205	10.000	18.388
Udloddet udbytte	0	-6.598	6.598	0	0
Egenkapital 31. december 2015	39.093	106.219	61.762	10.000	217.074

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	<u>Note</u>	<u>2015</u> TDKK	<u>2014</u> TDKK
Årets resultat		18.388	28.246
Reguleringer		-3.439	266
Ændring i driftskapital		-6.238	-12.806
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		8.711	15.706
Renteindbetalinger og ligende		411	636
Renteudbetalinger og lignende		-331	-89
Pengestrømme fra ordinær drift		8.791	16.253
Betalt selskabsskat		0	-3.989
Pengestrømme fra driftsaktivitet		8.791	12.264
Køb af materielle anlægsaktiver		-400	-400
Salg af materielle anlægsaktiver		991	0
Modtaget udbytte fra associerede virksomheder		6.598	10.319
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		7.189	9.919
Betalt udbytte		-20.000	-20.000
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		-20.000	-20.000
Ændring i likvider		-4.020	2.183
Tilknyttede virksomheder		12.941	10.758
Likvider 1. januar 2015		12.941	10.758
Likvider 31. december 2015		8.921	12.941
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		1.957	0
Bankgæld		-10	0
Koncerncashpool		6.974	12.941
Likvider 31. december 2015		8.921	12.941

Noter til årsrapporten

	2015	2014
	TDKK	TDKK
1 Nettoomsætning		
Abonnement	12.449	12.837
Salg af energi	189.830	225.666
Salg af vindstrømsbeviser	3.472	2.530
Energirådgivning	75.521	53.225
Øvrig rådgivning og salg	1.064	335
EWII	261	242
Finansiell handel	1.267	7.890
Nettoomsætning i alt	<u>283.864</u>	<u>302.725</u>
2 Medarbejderforhold		
Lønninger	15.573	14.294
Pensioner	2.105	1.911
Andre omkostninger til social sikring	215	166
Andre personaleomkostninger	272	238
	<u>18.165</u>	<u>16.609</u>
Lønninger, pensioner, andre omkostninger til social sikring og andre personaleomkostninger er omkostningsført under følgende poster:		
Produktionsomkostninger	8.735	7.525
Distributionsomkostninger	4.389	3.818
Administrationsomkostninger	5.041	5.266
	<u>18.165</u>	<u>16.609</u>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	<u>31</u>	<u>28</u>

Noter til årsrapporten

	2015	2014
	TDKK	TDKK
3 Finansielle indtægter		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	4
Andre finansielle indtægter	411	632
	<u>411</u>	<u>636</u>
	<u>411</u>	<u>636</u>
4 Finansielle omkostninger		
Finansielle omkostninger tilknyttede virksomheder	51	22
Andre finansielle omkostninger	226	15
Valutakurstab	54	52
	<u>331</u>	<u>89</u>
	<u>331</u>	<u>89</u>
5 Skat af årets resultat		
Årets aktuelle skat	3.380	3.989
Årets udskudte skat	106	138
	<u>3.486</u>	<u>4.127</u>
	<u>3.486</u>	<u>4.127</u>

Noter til årsrapporten

6 Immaterielle anlægsaktiver

	Software
Kostpris 1. januar 2015	437
Kostpris 31. december 2015	437
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015	247
Årets nedskrivninger	143
Af- og nedskrivninger 31. december 2015	390
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015	47

	2015 TDKK	2014 TDKK
Af- og nedskrivninger af immaterielle anlægsaktiver er omkostningsført under følgende poster:		
Af- og nedskrivninger, administration	143	158
	143	158

7 Materielle anlægsaktiver

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Kostpris 1. januar 2015	963
Tilgang i årets løb	400
Afgang i årets løb	-1.298
Kostpris 31. december 2015	65
Ned- og afskrivninger 1. januar 2015	177
Årets afskrivninger	195
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	-307
Ned- og afskrivninger 31. december 2015	65
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015	0

Noter til årsrapporten

7 Materielle anlægsaktiver (Fortsat)

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	TDKK	TDKK
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver er omkostningsført under følgende poster:		
Af- og nedskrivninger, administration	<u>195</u>	<u>106</u>
	<u>195</u>	<u>106</u>

8 Andre kapitalandele

Kostpris 1. januar 2015	<u>57.575</u>	<u>57.575</u>
Kostpris 31. december 2015	<u>57.575</u>	<u>57.575</u>
Værdireguleringer 1. januar 2015	105.194	101.502
Valutakursregulering	439	-1.614
Årets resultat	7.183	15.625
Modtagne udbytter	<u>-6.598</u>	<u>-10.319</u>
Værdireguleringer 31. december 2015	<u>106.218</u>	<u>105.194</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015	<u>163.793</u>	<u>162.769</u>

Kapitalandele omfatter:

Energi Danmark A/S, Århus, nominel 36.590 TDKK, ejerandel 16,49 %

9 Egenkapital

Selskabskapitalen består af 1 aktie á 30.500 TDKK og 1 aktie á 8.593 TDKK
Der har ikke været ændringer i selskabskapitalen i de seneste 5 år.

Noter til årsrapporten

	2015 TDKK	2014 TDKK
10 Hensættelse til udskudt skat		
Immaterielle anlægsaktiver	-113	-252
Materielle anlægsaktiver	-72	18
Hensættelse	-285	-342
Overført til udskudt skatteaktiv	470	576
	<u>0</u>	<u>0</u>
Udskudt skatteaktiv		
Opgjort skatteaktiv	470	576
Regnskabsmæssig værdi	<u>470</u>	<u>576</u>
11 Andre hensættelser		
Saldo primo 1. januar 2015	1.495	4.936
Hensat i året	815	-3.441
Saldo ultimo 31. december 2015	<u>2.310</u>	<u>1.495</u>
Hensatte forpligtelser vedrører følgende:		
Hensættelse til tab på tilgodehavender	1.293	1.495
Hensættelse på finansielle instrumenter	1.017	0
	<u>2.310</u>	<u>1.495</u>

12 Eventualposter mv.

TREFOR Energi A/S er sambeskattet med øvrige danske selskaber i TREFOR koncernen. Som helejet dattervirksomhed hæfter selskabet ubegrænset og solidarisk med de øvrige selskaber i sambeskatningen for danske selskabsskatter og kildeskatter på udbytte, renter og royalties indenfor sambeskatningskredsen. Skyldige selskabsskatter og kildeskatter indenfor sambeskatningskredsen fremgår af årsregnskabet for moderselskabet, eventuelle senere korrektioner af den skattepligtige sambeskatningsindkomst eller kildeskatter vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

Selskabet har indgået operationelle leje- og leasingaftaler for følgende beløb: 584 TDKK.

Noter til årsrapporten

13 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for selskabets forpligtelser i henhold til selskabets porteføljeaftale med Energi Danmark A/S vedrørende saldoafregning af skabelonkunder er der stillet garanti for 20.618 TDKK.

Selskabet er forpligtiget til at aftage strømproduktionen fra European Wind Investment A/S. Aftalen kan opsiges med 6 måneders varsel.

	2015 TDKK	2014 TDKK
14 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		
Deloitte:		
Revisionshonorar	70	126
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	8	73
Skatterådgivning	9	6
Andre ydelser	12	0
	<u>99</u>	<u>205</u>

15 Nærtstående parter, ejerforhold og koncernforhold

Bestemmende indflydelse

TREFOR A/S, Kolding, Eneaktionær
TREFOR, Kolding, Ultimative moderselskab

Ejerforhold

Følgende kapitalejer er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5 % af stemmerne eller minimum 5 % af selskabskapitalen:

TREFOR A/S, Kokbjerg 30, 6000 Kolding

Koncernforhold

TREFOR Energi A/S indgår i koncernregnskab for:

TREFOR, Kokbjerg 30, 6000 Kolding, CVR-nr. 26 23 06 91