



ÅRSRAPPORT 2015

TREFOR A/S

Årsrapporten er fremlagt og godkendt
på selskabets ordinære generalforsam-
ling den 16. marts 2016

Dirigent

Nina Egeskjold Bruun

TRE FOR

CVR-nr. 28 29 79 47

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	10
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december	17
Balance 31. december	18
Egenkapitalopgørelse	21
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december	22
Noter til årsrapporten	23

Ledelsespåtegning

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

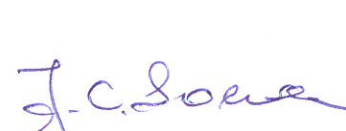
Kolding, den 16. marts 2016


Direktion


Jens Christian Sørensen

Bestyrelse


Knud Steen Larsen
formand


Jens Christian Sørensen


Nina Egeskjold Bruun

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejeren i TREFOR A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for TREFOR 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

Vort ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vor 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 vor opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vor konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vor 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 16. marts 2016

Deloitte
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 96 35 56


Johnny Krogh
Statsautoriseret revisor


Lone M. Hansen
Statsautoriseret revisor

Selskabsoplysninger

Selskabet

TREFOR A/S
Kokbjerg 30
6000 Kolding

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

CVR-nr.: 28 29 79 47
Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Stiftet: 14. december 2004
Hjemsted: Kolding

Bestyrelse

Knud Steen Larsen, formand
Jens Christian Sørensen
Nina Egeskjold Bruun

Direktion

Jens Christian Sørensen

Revision

Deloitte
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Egtved Alle 4
6000 Kolding

Koncernregnskab

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet 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					
Nettoomsætning	178.369	166.065	153.130	150.868	139.340
Resultat før finansielle poster	-43.654	-55.834	-70.970	-57.675	-37.837
Årets resultat	15.563	-11.619	-34.269	54.807	-385.310
Balance					
Balancesum	2.981.805	3.045.715	3.163.012	2.900.535	3.188.640
Investering i materielle anlægsaktiver	758	29.636	11.726	26.675	10.984
Egenkapital	1.778.650	1.763.912	1.834.827	1.385.284	1.578.137
Antal medarbejdere	179	170	114	134	176
Nøgletal					
Overskudsgrad	-24,5%	-33,6%	-46,3%	-38,2%	-27,2%
Afkastningsgrad	-1,4%	-1,8%	-2,3%	-1,9%	-1,1%
Soliditetsgrad	59,7%	57,9%	58,0%	47,8%	49,5%

Ledelsesberetning

Selskabets væsentligste aktiviteter

TREFOR A/S er et holdingselskab for hovedparten af koncernens datterselskaber.

TREFOR A/S udfører fælles administrative opgaver for hele koncernen, herunder markedsføring, PR, jura, regnskab, indkøb, overvågning, kantine samt kundecenter og -afregning ligesom selskabet har ansvaret for koncernens forretningsudvikling. Den fælles opgaveudførelse sikrer en fælles optimering, og at opgaverne udføres rationelt.

Selskabet ejer og administrerer bygningerne på Kokbjerg i Kolding, hvor TREFOR har hovedkontor.

TREFOR A/S har endvidere eksterne kunder, hvor TREFOR A/S står for opkrævning for antenneforeninger, vandværker og spildevandsselskaber.

TREFOR A/S har 179 ansatte.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatet før skat blev et overskud på 7,579 MDKK, hvilket er 29,1 MDKK bedre end året før.

Resultatet af egen drift i TREFOR A/S er 2,4 MDKK bedre end det forventede, hvorfor resultatet er tilfredsstillende.

Resultatet af kapitalandele i tilknyttede selskaber udgør 51,2 MDKK, hvilket er en stigning på 27,4 MDKK.

Årets investeringer i materielle anlægsaktiver udgjorde 0,8 MDKK.

Ultimo 2015 har TREFOR A/S modtaget udbytte på 500 MDKK fra datterselskabet TREFOR El-net A/S.

2015 har været præget af en række store udviklingsprojekter, som enten er afsluttet eller bliver det i begyndelsen af 2016.

Udviklingen af det "nye" kundecenter er fortsat gennem 2015. Grundig uddannelse af medarbejderne og nye it-systemer inden for afregning og kundehåndtering er implementeret, og vi har fået opbygget et professionelt og serviceminded Kundecenter. Resultaterne har vist sig i form af større kundetilfredshed, korte svartider, og antallet af klagesager er faldet til et absolut minimum.

Integrationen med datahub ved Energinet.dk er implementeret, ligesom der arbejdes intenst med implementering af engrosmodellen, der skal træde i kraft 1. april 2016. TREFOR er godkendt som aktør og er ved at færdiggøre de sidste ændringer i kundernes brugerflade, herunder nye hjemmesider og bestillingsmoduler.

Ledelsesberetning

Aftalen mellem TDC og TREFOR Bredbånd A/S har medført en omfattende udvikling af de bagvedliggende it-systemer. Setup'et indebærer en betydelig integration mellem TDC's og TREFOR's it-systemer, idet kunderne kan vælge at bestille produkter ved den ene eller den anden part. Samtidig skal den tekniske opsætning af eksempelvis tv-produkterne fremover ske i TDC's systemer, men udføres i TREFOR Bredbånd's fibernet.

Der er udarbejdet en ny it-strategi, som fremtidssikrer den digitale platform. Strategien skal være med til at sikre mere brugervenlige systemflader, som er med til at give en højere effektivitet og færre fejlmuligheder. Som eksempel kan nævnes nye montør "arbejdspladser" og indkapsling af komplekse afregningssystemer, så brugerne oplever mere enkle brugerflader. Endvidere er der etableret et It Governance Board, som på tværs af hele koncernen tager stilling til nye tiltag og vurderer de ressourcemæssige aspekter i forbindelse med nye it-projekter.

I januar 2014 stiftede vi REMERGY A/S, som TREFOR A/S ejede 55% af. Aktiviteten var miljørigtig og bæredygtig energiproduktion i den 3. verden. I begyndelsen af 2015 stod det klart, at mindretalsaktionæren ikke som forudsat var i stand til at løfte opgaven økonomisk, hvorfor selskabets bestyrelse valgte at anmelde konkurs.

Udviklingselskaberne TREFOR Telecare A/S (tidl. Medisat A/S) og IRD A/S er fortsat under opbygning. Selskaberne er blevet samlet på fælles lokalitet i Odense for derigennem at udnytte synergier.

I 2015 blev selskabet TREFOR Drive A/S etableret. Selskabet forestår udvikling og salg af TRIPL, som er fremtidens løsning til varetransport. Elkøretøjet er sat i produktion, og de første enheder er solgt. Der er stor efterspørgsel på TRIPL'en. Selskabet er lokaliseret sammen med TREFOR Telecare, IRD og dominus.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, som væsentligt vil kunne påvirke selskabets finansielle stilling.

Virksomhedens forventede udvikling, herunder særlige forudsætninger og usikre faktorer

I 2016 fortsætter arbejdet med den forretnings- og performancebaserede organisation, hvilket vil være med til at øge resultaterne fremadrettet.

Ligeledes vil der i 2016 fortsat være fokus på at sikre en professionel og optimal kundeservice. TREFOR A/S spiller en aktiv rolle i implementeringen af koncernens strategi, herunder udvikling af nye, fremadrettede forretningsaktiviteter.

Forventningerne til resultatet for 2016 er et overskud i samme størrelse som i 2015.

Ledelsesberetning

Miljøforhold

Arbejdet med miljø er forankret i moderselskabet TREFOR. Vi henviser derfor til moderselskabets miljørapport, som også omfatter TREFOR A/S, og som er offentliggjort på TREFORs hjemmeside.

Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar

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

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for TREFOR A/S for 2015 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til 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.

Der er foretaget ændring i skønnet af levetiden på biler, fra 8 år til 5 år.

Årsrapporten for 2015 er aflagt i TDKK.

Selskabet har i henhold til årsregnskabslovens §112 undladt at udarbejde koncernregnskab.

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når 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. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

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

Nettoomsætning

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

Anvendt regnskabspraksis

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter direkte og indirekte omkostninger, der afholdes for at opnå nettoomsætningen, herunder afskrivninger.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder indtægter af sekundær karakter set i forhold til selskabets hovedaktiviteter.

Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger indeholder omkostninger af sekundær karakter set i forhold til selskabets hovedaktiviteter.

Distributionsomkostninger

I distributionsomkostninger indregnes omkostninger, til afholdelse af marketing og kommunikation, herunder omkostninger til energirådgivning mv.

Administrationsomkostninger

I administrationsomkostninger indregnes omkostninger, til afholdelse af ledelse og administration af selskabet, herunder omkostninger til revisor, advokat og ledelsen.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen m.v.

Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

I virksomhedens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance/tab.

I virksomhedens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter skat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance/tab.

Anvendt regnskabspraksis

Skat af årets resultat

Virksomheden er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af koncernens danske dattervirksomheder. Dattervirksomheder indgår i sambeskatningen fra det tidspunkt, hvor de indgår i konsolideringen i koncernregnskabet og frem til det tidspunkt, hvor de udgår fra konsolideringen.

Virksomheden er administrationsselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

Årets skat, der består af årets aktuelle selskabsskat og ændring i udskudt skat - herunder som følge af ændring i skattesats - indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervede immaterielle rettigheder i form af goodwill, software og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Software og licenser afskrives over den forventede brugstid. Afskrivningsperioden udgør 3-7 år.

Udviklingsprojekter vedrørende produkter og processer, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende det pågældende produkt eller den pågældende proces, indregnes som immaterielle anlægsaktiver. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, når omkostningerne afholdes.

Kostprisen for udviklingsprojekter omfatter omkostninger, herunder gager og afskrivninger, der direkte og indirekte kan henføres til udviklingsprojekterne.

Færdiggjorte udviklingsprojekter afskrives lineært over den forventede brugstid. Afskrivningsperioden udgør 5-7 år.

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

Anvendt regnskabspraksis

Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, andre anlæg, driftsmateriel og inventar samt anlæg under opførelse måles til kostpris med tillæg af opskrivninger og med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Opskrivning sker på grundlag af en vurdering af handelsværdien.

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. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og lønninger.

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

Bygninger, inkl. installationer	3 - 50 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3 - 7 år
Indretning af lejede lokaler	4 år

Omkostninger, der afholdes for at fastholde den aktuelle vedligeholdelsesstand, udgiftsføres.

Omkostninger, der tilfører anlæg nye eller forbedrede egenskaber eller på anden måde forøger det pågældende anlægs dagsværdi, aktiveres.

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 salgskostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen.

Nedskrivning af anlægsaktiver (impairment test)

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, gennemføres en nedskrivningstest til afgørelse af, om genindvindingsværdien er lavere end den regnskabsmæssige værdi, og der nedskrives til denne lavere genindvindingsværdi.

Genindvindingsværdien for aktivet opgøres som den højeste værdi af nettosalgsprisen og kapitalværdien. Er det ikke muligt at fastsætte en genindvindingsværdi for det enkelte aktiv, vurderes aktiverne samlet i den mindste gruppe af aktiver, hvor der ved en samlet vurdering kan fastsættes en pålidelig genindvindingsværdi.

Aktiver, hvor det ikke er muligt at opgøre nogen selvstændig kapitalværdi, da aktivet i sig selv ikke genererer fremtidige pengestrømme, vurderes for nedskrivningsbehov sammen med den gruppe af aktiver, hvortil de kan henføres.

Anvendt regnskabspraksis

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter koncernens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder med regnskabsmæssig negativ indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives, i det omfang tilgodehavendet er uerholdeligt. I det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække en underbalance, der overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder bindes som reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen, i det omfang den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytter fra dattervirksomheder, der forventes vedtaget inden godkendelsen af årsrapporten for TREFOR A/S, bindes ikke på opskrivningsreserven.

Ved køb af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, jf. beskrivelse ovenfor under opgørelse af goodwill.

Andre værdipapirer og kapitalandele, anlægsaktiver

Kapitalandele måles til dagsværdi.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealisationsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Nettorealisationsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Anvendt regnskabspraksis

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

I overensstemmelse med administrationsaftalen mellem selskabet og tilknyttede virksomheder administrerer selskabet samtlige tilgodehavender fra leveret vand, energi og fiberydelser. Konstateret tab på udestående fordringer påhviler det enkelte selskab og overføres hertil fra modervirksomheden.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Selskabsskat og udskudt skat

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

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

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.

Gældsforpligtelser

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

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdi.

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.

Anvendt regnskabspraksis

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.

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.

Hoved- og nøgletaloversigt

Forklaring af nøgletal.

Overskudsgrad	Resultat før finansielle poster x 100 / Nettoomsætning
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	178.369	166.065
Produktionsomkostninger	2	-194.277	-201.133
Bruttoresultat		-15.908	-35.068
Distributionsomkostninger	2	-3.000	-3.048
Administrationsomkostninger	2	-9.593	-11.464
Resultat af ordinær primær drift		-28.501	-49.580
Andre driftsindtægter	3	20.394	21.698
Andre driftsomkostninger	4	-35.547	-27.952
Resultat før finansielle poster		-43.654	-55.834
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		51.179	23.792
Finansielle indtægter	5	27.557	31.837
Finansielle omkostninger	6	-27.503	-21.327
Resultat før skat		7.579	-21.532
Skat af årets resultat	7	7.984	9.913
Årets resultat		<u>15.563</u>	<u>-11.619</u>
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		51.179	23.792
Overført overskud		-35.616	-35.411
		<u>15.563</u>	<u>-11.619</u>
Medarbejderforhold	2		

Balance 31. december

	<u>Note</u>	<u>2015</u> TDKK	<u>2014</u> TDKK
Aktiver			
Software		20.793	14.405
Goodwill		24.000	32.000
Immaterielle anlægsaktiver	8	<u>44.793</u>	<u>46.405</u>
Grunde og bygninger		191.527	192.124
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		16.254	40.133
Indretning af lejede lokaler		108	325
Materielle anlægsaktiver under udførelse		10.027	23.663
Materielle anlægsaktiver	9	<u>217.916</u>	<u>256.245</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	10	1.613.260	2.061.638
Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder	11	544.008	545.791
Andre værdipapirer og kapitalandele	11	70	70
Andre tilgodehavender	11	7.157	7.275
Finansielle anlægsaktiver		<u>2.164.495</u>	<u>2.614.774</u>
Anlægsaktiver i alt		<u>2.427.204</u>	<u>2.917.424</u>

Balance 31. december (Fortsat)

	<u>Note</u>	<u>2015</u> TDKK	<u>2014</u> TDKK
Aktiver			
Færdigvarer og handelsvarer		752	3.264
Varebeholdninger		752	3.264
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		161	545
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		462.932	40.580
Andre tilgodehavender		48.742	57.126
Udskudt skatteaktiv	14	32.152	24.168
Tilgodehavende selskabsskat tilknyttede virksomheder		6.844	0
Periodeafgrænsningsposter	12	2.972	2.563
Tilgodehavender		553.803	124.982
Likvide beholdninger		46	45
Omsætningsaktiver i alt		554.601	128.291
Aktiver i alt		2.981.805	3.045.715

Balance 31. december

	<u>Note</u>	<u>2015</u> TDKK	<u>2014</u> TDKK
Passiver			
Selskabskapital		70.000	70.000
Overført resultat		1.708.650	1.693.912
Egenkapital	13	<u>1.778.650</u>	<u>1.763.912</u>
Andre hensættelser		1.350	0
Hensatte forpligtelser i alt		<u>1.350</u>	<u>0</u>
Gæld til realkreditinstitutter		30.424	31.052
Langfristede gældsforpligtelser	15	<u>30.424</u>	<u>31.052</u>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	15	642	1.279
Leverandører af varer og tjenesteydelser		11.925	16.029
Gæld til tilknyttede virksomheder		1.139.105	1.213.924
Skyldig selskabsskat tilknyttede virksomheder		1.606	0
Anden gæld		18.093	19.519
Periodeafgrænsningsposter		10	0
Kortfristede gældsforpligtelser		<u>1.171.381</u>	<u>1.250.751</u>
Gældsforpligtelser i alt		<u>1.201.805</u>	<u>1.281.803</u>
Passiver i alt		<u>2.981.805</u>	<u>3.045.715</u>
Eventualposter mv.	16		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	17		
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	18		
Nærtstående parter, ejerforhold og koncernforhold	19		

Egenkapitalopgørelse

	Selskabskapital	Reserve for net- toopskrivning efter den indre værdi metode	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. januar 2015	70.000	0	1.693.911	1.763.911
Årets opskrivning	0	-50.355	0	-50.355
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	0	24.861	0	24.861
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	-20.151	0	-20.151
Overførsler, reserver	0	0	50.355	50.355
Årets resultat	0	51.179	-35.616	15.563
Skat af egenkapitalbevægelser	0	-5.534	0	-5.534
Egenkapital 31. december 2015	70.000	0	1.708.650	1.778.650

TREFOR A/S

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2015 TDKK	2014 TDKK
Årets resultat		15.563	-11.619
Reguleringer		-17.595	-14.600
Ændring i driftskapital		24.849	-96.767
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		22.817	-122.986
Renteindbetalinger og lignende		27.557	31.837
Renteudbetalinger og lignende		-27.503	-21.304
Pengestrømme fra ordinær drift		22.871	-112.453
Betalt selskabsskat		-2.956	7.982
Pengestrømme fra driftsaktivitet		19.915	-104.471
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-14.100	-46.824
Køb af materielle anlægsaktiver		-758	-29.636
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		-34.480	-74.808
Salg af materielle anlægsaktiver		17.394	1.309
Udlån		118	-636
Modtagne afdrag		1.783	35.326
Modtaget udbytte fra dattervirksomheder		530.000	32.000
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		499.957	-83.269
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		-1.265	-1.264
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		-1.265	-1.264
Ændring i likvider		518.607	-189.004
Likvide beholdninger		45	31
Cashpool		-105.684	83.334
Likvider 1. januar 2015		-105.639	83.365
Likvider 31. december 2015		412.968	-105.639
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		46	45
Cashpool		412.922	-105.684
Likvider 31. december 2015		412.968	-105.639

Noter til årsrapporten

	2015	2014
	TDKK	TDKK
1 Nettoomsætning		
Administrationsydelser koncern	175.618	163.428
Eksterne servicekunder	2.751	2.637
Nettoomsætning i alt	178.369	166.065
2 Medarbejderforhold		
Lønninger	83.018	77.573
Pensioner	11.683	10.633
Andre omkostninger til social sikring	1.237	1.130
Andre personaleomkostninger	2.073	1.596
	98.011	90.932
Lønninger, pensioner, andre omkostninger til social sikring og andre personaleomkostninger er omkostningsført under følgende poster:		
Produktionsomkostninger	93.936	87.322
Andre driftsomkostninger	4.075	3.601
Foretagne investeringer	0	9
	98.011	90.932
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	179	170
Ifølge årsregnskabslovens § 98 B stk. 3, er vederlaget til direktionen udeladt.		
3 Andre driftsindtægter		
Lejeindtægter ejendom	8.327	8.185
Leasingindtægter fra bildrift	8.351	9.943
Andre driftsindtægter	3.716	3.570
	20.394	21.698

Noter til årsrapporten

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	TDKK	TDKK
4 Andre driftsomkostninger		
Ejendomme	8.273	8.513
Bil drift af leasingbiler	4.050	4.502
Øvrige omkostninger	1.770	1.355
Afskrivninger grunde og bygninger	4.906	6.124
Afskrivninger andre anlæg, driftsmat. og inventar	8.063	3.665
Afskrivninger indretning af lejede lokaler	216	216
Lønninger	4.075	3.601
Tab ved salg af anlægsaktiver	4.194	-24
	<u>35.547</u>	<u>27.952</u>
5 Finansielle indtægter		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	10.238	13.068
Andre finansielle indtægter	17.319	18.769
	<u>27.557</u>	<u>31.837</u>
6 Finansielle omkostninger		
Finansielle omkostninger tilknyttede virksomheder	26.633	20.507
Andre finansielle omkostninger	737	818
Kursreguleringer omkostninger	133	2
	<u>27.503</u>	<u>21.327</u>
7 Skat af årets resultat		
Årets udskudte skat	-4.547	-7.288
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	-513
Regulering af udskudt skat tidligere år	-3.437	-2.112
	<u>-7.984</u>	<u>-9.913</u>

Noter til årsrapporten**8 Immaterielle anlægsaktiver**

	<u>Software</u>	<u>Goodwill</u>	<u>I alt</u>
Kostpris 1. januar 2015	43.278	40.000	83.278
Tilgang i årets løb	<u>14.100</u>	<u>0</u>	<u>14.100</u>
Kostpris 31. december 2015	<u>57.378</u>	<u>40.000</u>	<u>97.378</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015	28.873	8.000	36.873
Årets afskrivninger	<u>7.712</u>	<u>8.000</u>	<u>15.712</u>
Af- og nedskrivninger 31. december 2015	<u>36.585</u>	<u>16.000</u>	<u>52.585</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015	<u>20.793</u>	<u>24.000</u>	<u>44.793</u>

Noter til årsrapporten

9 Materielle anlægsaktiver

	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler	Materielle anlægsaktiver under udførelse	I alt
Kostpris 1. januar 2015	241.671	83.213	865	23.664	349.413
Tilgang i årets løb	4.309	10.086	0	10.027	24.422
Afgang i årets løb	0	-31.309	0	-23.664	-54.973
Kostpris 31. december 2015	245.980	61.990	865	10.027	318.862
Ned- og afskrivninger 1. januar 2015	49.547	43.080	541	0	93.168
Årets afskrivninger	4.906	12.025	216	0	17.147
Årets af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	-9.369	0	0	-9.369
Ned- og afskrivninger 31. december 2015	54.453	45.736	757	0	100.946
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015	191.527	16.254	108	10.027	217.916

Noter til årsrapporten

	2015	2014
	TDKK	TDKK
10 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
Kostpris 1. januar 2015	2.940.497	2.865.689
Tilgang i årets løb	34.480	74.808
Afgang i årets løb	-6.129	0
Kostpris 31. december 2015	<u>2.968.848</u>	<u>2.940.497</u>
Værdireguleringer 1. januar 2015	-878.859	-811.366
Årets resultat	82.713	41.453
Modtagne udbytter	-530.000	-32.000
Årets regulering af sikringsinstrumenter til dagværdi	24.861	-54.792
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	-25.685	-4.490
Af- og nedskrivning på goodwill	-28.618	-17.664
Værdireguleringer 31. december 2015	<u>-1.355.588</u>	<u>-878.859</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015	<u>1.613.260</u>	<u>2.061.638</u>

Noter til årsrapporten

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificerer sig således:

Navn	Hjemsted	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
TREFOR El-net A/S	Kolding	100%	705.807	14.300
TREFOR Bredbånd A/S	Kolding	100%	51.022	1.439
TREFOR Varme A/S	Kolding	100%	6.651	20.407
TREFOR Energi A/S	Kolding	100%	217.074	18.388
TREFOR Entreprise A/S	Kolding	100%	23.814	3.385
TREFOR Drive A/S	Kolding	100%	23.466	-2.485
dominus A/S	Herning	100%	41.356	13.597
Midtjysk Køleservice A/S	Fredericia	100%	19.578	2.925
EUROPEAN WIND INVESTMENT A/S	Kolding	100%	486.604	25.256
TREFOR Telecare A/S	Odense	90%	1.439	-6.409
IRD A/S	Odense	100%	2.589	-8.090
REMERGY A/S	Aalborg	55%	0	-2.916
Interne avancer og tab 31.12		0%	-14.423	0
Goodwill 31.12		0%	48.283	-28.618
			<u>1.613.260</u>	<u>51.179</u>

Noter til årsrapporten

11 Finansielle anlægsaktiver

	Tilgodehaven- der i tilknyttede virksomheder	Andre værdipa- pirer og kapital- andele	Andre tilgode- havender
Kostpris 1. januar 2015	545.791	70	7.275
Tilgang i årets løb	89.997	0	0
Afgang i årets løb	-91.780	0	-118
Kostpris 31. december 2015	<u>544.008</u>	<u>70</u>	<u>7.157</u>
Nedskrivninger 1. januar 2015	0	0	0
Nedskrivninger 31. december 2015	0	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015	<u>544.008</u>	<u>70</u>	<u>7.157</u>

12 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter vedrører sponsorater, licens, grøn ejerafgift og forsikringer.

13 Egenkapital

Selskabskapitalen består af 1 aktie a nominelt TDKK 70.000. Ingen aktie er tillagt særlige rettigheder.

Selskabskapitalen har udviklet sig således:

	2015 TDKK	2014 TDKK	2013 TDKK	2012 TDKK	2011 TDKK
Selskabskapital 1. januar 2015	70.000	70.000	69.500	69.500	69.500
Tilgang i året	0	0	500	0	0
Afgang i året	0	0	0	0	0
Selskabskapital 31. december 2015	<u>70.000</u>	<u>70.000</u>	<u>70.000</u>	<u>69.500</u>	<u>69.500</u>

Noter til årsrapporten

14 Hensættelse til udskudt skat

Immaterielle anlægsaktiver	3.569	0
Materielle anlægsaktiver	-26.517	-16.055
Varebeholdninger	-396	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelse	-19	0
Kunst	-22	0
Tabskonto	-74	0
Hensættelse	-403	0
Fradragsbegrænsning	-7.991	0
Skattemæssigt underskud	-299	-8.113
Overført til udskudt skatteaktiv	32.152	24.168
	0	0
Udskudt skatteaktiv		
Opgjort skatteaktiv	32.152	24.168
Regnskabsmæssig værdi	32.152	24.168

15 Langfristede gældsforpligtelser

	Gæld 1. januar 2015	Gæld 31. december 2015	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år
Gæld til realkreditinstitutter	32.331	31.066	642	26.293
	32.331	31.066	642	26.293

Noter til årsrapporten

16 Eventualposter mv.

Selskabet har indgået operationelle leje- og leasingaftaler for følgende beløb: 1.738 TDKK

TREFOR A/S kautionerer for datterselskabets IRD A/S' huslejeforpligtelse 3.571 TDKK.

17 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for prioritetsgæld, 31.066 TDKK er der ydet pant i selskabets faste ejendom.

	2015 TDKK	2014 TDKK
18 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		
Deloitte:		
Revisionshonorar	90	162
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	20	76
Skatterådgivning	228	30
Andre ydelser	358	477
	<u>696</u>	<u>745</u>

Noter til årsrapporten

19 Nærtstående parter, ejerforhold og koncernforhold

Bestemmende indflydelse

TREFOR, Kolding, Eneaktionær

Ejerforhold

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

TREFOR, Kokbjerg 30, 6000 Kolding

Koncernforhold

TREFOR A/S indgår i koncernregnskabet for TREFOR, Kokbjerg 30, 6000 Kolding.