

**Stofa A/S**  
**CVR-nr. 42405310**  
**Uraniavej 6**  
**8700 Horsens**

**Årsrapport 2015**

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 28.04.2016

**Dirigent**

---

Navn: Jens Bahne Jørgensen

## Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Ledelsesberetning	4
Anvendt regnskabspraksis	7
Resultatopgørelse for 2015	15
Balance pr. 31.12.2015	16
Egenkapitalopgørelse for 2015	18
Pengestrømsopgørelse for 2015	19
Noter	20

## **Virksomhedsoplysninger**

### **Virksomhed**

Stofa A/S  
Uraniavej 6  
8700 Horsens

CVR-nr.: 42405310  
Hjemsted: Horsens  
Regnskabsår: 01.01.2015 - 31.12.2015

Telefon: 88303030  
Telefax: 88131556  
Hjemmeside: [www.stofa.dk](http://www.stofa.dk)  
E-mail: [stofa@stofa.dk](mailto:stofa@stofa.dk)

### **Bestyrelse**

Niels Duedahl, formand  
Jan Vorup Nielsen  
Ole Fruekilde Madsen

### **Direktion**

Ole Fruekilde Madsen, direktør

### **Revisor**

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Frodesgade 125  
Postboks 200  
6701 Esbjerg

## Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015 for Stofa A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2015 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Horsens, den 16.03.2016

### Direktion

Ole Fruekilde Madsen  
direktør

### Bestyrelse

Niels Duedahl  
formand

Jan Vorup Nielsen

Ole Fruekilde Madsen

## Den uafhængige revisors erklæringer

### Til kapitalejerne i Stofa A/S

#### Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Stofa A/S for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015, 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 for 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. 31.12.2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tilføjelse til den udførte revision af årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Esbjerg, den 16.03.2016

#### Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Jørn Jepsen  
statsautoriseret revisor

Palle H. Jensen  
statsautoriseret revisor

CVR-nr. 33963556

## Ledelsesberetning

	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>Hoved- og nøgletal</b>					
<b>Hovedtal</b>					
Nettoomsætning	1.888.891	1.770.201	1.703.614	1.343.910	1.122.135
Bruttoresultat	531.804	434.974	466.025	460.425	403.939
Driftsresultat	91.581	40.564	138.974	152.231	115.520
Resultat af finansielle poster	(6.525)	3.019	(5.275)	(10.371)	7.624
Årets resultat	62.880	29.119	97.746	104.790	90.205
Samlede aktiver	1.317.888	1.259.567	1.197.663	987.560	1.015.658
Investeringer i materielle anlægsaktiver	257.086	180.513	160.084	143.855	108.623
Egenkapital	273.772	210.892	306.773	174.494	519.705
<b>Nøgletal</b>					
Bruttomargin (%)	28,2	24,6	27,4	34,3	36,0
Nettomargin (%)	3,3	1,6	5,7	7,8	8,0
Egenkapitalens forrentning (%)	25,9	11,3	40,6	30,2	19,0
Soliditetsgrad (%)	20,8	16,7	25,6	17,7	51,2

## Ledelsesberetning

### Hovedaktivitet

Selskabet er totalleverandør af TV, bredbånd og telefoni til det danske kabel-tv-marked. Services eller produkter leveres kollektivt til antenne- og boligforeninger individuelt til foreningernes medlemmer samt direkte via egne net.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat efter skat udgør 62.880 t. kr., hvilket selskabets ledelse betragter som tilfredsstillende.

Markedsudviklingen medførte i 2015 et fald i Stofas omsætning på 8 %, men det til trods har vi i 2015 forbedret EBITDA med 6 %. Det skyldes, at vi har effektiviseringer og procesforbedringer. Samtidig har selskabet vundet markedsandele i forhold til antallet af bredbånds-abonnementer, hvor andre oplever tilbagegang. Samlet sidder selskabet nu på et godt stykke over 10 % af bredbåndsmarkedet, nærmer os 20 % af tv-markedet og vinder dermed ind på markedet som den stærkeste udfordrer.

### Oplysninger om ikke-finansielle forhold

#### Konkurrencesituation

For selskabet bød 2015 på stigende konkurrence på tv- og bredbåndsmarkedet med aggressive tilbud og en tiltagende kamp om kunderne. Den generelle brancheudfordring ramte også Stofa, og det var en del af årsagen til, at selskabet i efteråret 2015 valgte et strategisk gearskifte på koncernniveau. Det medførte et endnu skarper fokus på kundetilfredshed og innovation. Selskabet vil fremad gå målrettet efter at spille en aktiv rolle som konsolidator i et udfordret tv-marked.

Et fokus er også relationen til erhvervskunderne, som i 2015 er blevet væsentligt styrket, og erhvervsforretningen er vokset med 25 %. Denne position vil selskabet fortsat styrke og udbygge og samtidig bygge videre på det gode samarbejde med antenne- og boligforeninger.

#### Produktstatus

Selskabet befinder sig i et marked, hvor positionen som Danmarks næststørste kabel-tv-selskab er befæstet, og hvor man løbende vil arbejde på at opnå en endnu bedre platform til udfordring af markedets dominerende spiller.

Selskabet har en tidssvarende og kundevenlig teknisk platform, med høje bredbåndshastigheder, en høj grad af frit valg, filmshop, tv på farten mv. I 2015 er desuden tilkommet tilbuddet om bredbånd uden tv, som selskabet var det første teleselskab til at tilbyde kunder over det meste af landet. Samtidig styrkede lanceringen af Stofa Mobil (i sommeren 2015) selskabets samlede produkt-palette.

Selskabet vil i 2016 endvidere blive yderligere styrket i forhold til konkurrencesituationen ved at implementere reelt frit valg af tv-programmer til kunderne (Stofa MitTv).

## Ledelsesberetning

### Strategi

Selskabet stiller høje krav til stabiliteten og kvaliteten i løsninger og services og vil også i 2016 have et stærkt strategisk fokus på fortsat udvikling af attraktive koncepter og produkter til såvel antenneforeninger som slutbrugere.

I 2018 ønsker selskabet at stå som en af dem, der aktivt har været med til at styre den nødvendige konsolidering af markedet. Som vigtige skridt på vejen er der i 2015 indgået strategisk vigtige aftaler med Sydfyns El-forsyning og Verdo Tele, som vil være med til at give et større nationalt fodfæste og stille selskabet stærkere.

Herudover vil effektivisering af selskabets processer og forretningsgange være et vigtigt fokusområde.

### Forventet udvikling

Selskabet forventer i 2016 en lidt mindre omsætning og et resultat på niveau med 2015.

### Videnressourcer

#### Medarbejdere

I 2015 har Stofa A/S i gennemsnit beskæftiget 656 fuldtidsansatte medarbejdere mod 558 i 2014.

Medarbejderne er fordelt på de fleste af SE-koncernens adresser i hele Danmark.

### Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Stofa A/S stiller høje krav til stabiliteten og kvaliteten i løsninger og services. Med det afsæt arbejdes der både på eksisterende løsninger (som SmartTv med WebTv, StartForfra+, FritValg, filmshop og meget andet), men også på at udvikle fremtidige.

Først og fremmest gælder det færdigudvikling og lancering af Stofa MitTv, som fra 31. marts 2016 tilbyder kunderne reelt frit valg på tv-markedet. Et andet fokusområde er løbende opgradering af bredbåndskapaciteten, da streaming har sat gang i mange forandringer på tv-markedet, og forbruget på Stofas coax- og fibernet stiger med cirka 4-5 % hver måned. Endelig er det et fokusområde at sikre mere stabil trådløs wifi-forbindelse hos kunderne.

### Redegørelse for samfundsansvar

For beskrivelse af koncernens politikker for samfundsansvar og kønssammensætning af ledelsen henvises til års- og CSR-rapporten for SYD ENERGI a.m.b.a. for 2015.

### Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.



## Anvendt regnskabspraksis

### Regnskabsklasse

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

Der er i balancen foretaget reklassifikation af materielle anlægsaktiver for at afspejle selskabets interne økonomirapportering. Der er foretaget tilpasning af sammenligningstal. Forholdet har ikke påvirket andre poster. Årsregnskabet er, på nær ovenstående, aflagt efter efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Koncernregnskab

Med henvisning til årsregnskabslovens § 112 er der ikke udarbejdet koncernregnskab.

### 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 virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

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

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 afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede afskrivning af forskellen mellem kostprisen og det nominelle beløb. Herved fordeles kurstab og gevinst over løbetiden.

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.

## Anvendt regnskabspraksis

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster. Materielle og immaterielle anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser.

### Resultatopgørelsen

#### Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af tjenesteydelser indregnes i resultatopgørelsen, når levering til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til dagsværdien af det fastsatte vederlag.

Igangværende arbejder for fremmed regning indregnes i nettoomsætningen, i takt med at produktionen udføres, således at nettoomsætningen svarer til salgsværdien af det i regnskabsåret udførte arbejde (produktionsmetoden).

#### Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver

Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver omfatter personaleomkostninger der er afholdt i regnskabsåret og indregnet i kostprisen for egenudviklede immaterielle og materielle anlægsaktiver.

#### Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer omfatter regnskabsårets forbrug af råvarer og hjælpematerialer efter regulering for forskydning i beholdninger af disse varer mv. fra primo til ultimo. I posten indgår eventuelt svind og sædvanlige nedskrivninger af de pågældende lagerbeholdninger.

#### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til biler, vedligeholdelse, reklame, edb, administration, lokaler, tab på debitorer mv.

#### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager såvel som omkostninger til social sikring, pensioner mv. til selskabets personale.

#### Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger opgjort ud fra henholdsvis de fastsatte restværdier og brugstider for de enkelte aktiver og gennemførte nedskrivningstest og af gevinster og tab ved salg af materielle anlægsaktiver.

## Anvendt regnskabspraksis

### Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte virksomheders resultat efter fuld eliminering af interne avancer og tab.

### Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter, nettokursgevinster vedrørende transaktioner i fremmed valuta samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

### Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, nettokurstab vedrørende transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle forpligtelser samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

Renteomkostninger og øvrige finansielle omkostninger vedrørende fremstilling af aktiver indregnes ikke i kostprisen for aktiver, men indregnes i resultatopgørelsen på tidspunktet for deres afholdelse.

### Skat

Årets skat, der 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 posteringer direkte på egenkapitalen.

Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Selskabet er sambeskattet med SYD ENERGI Holding A/S og dette selskabs dattervirksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

## Balancen

### Goodwill

Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 5 år, men kan i visse tilfælde udgøre op til 20 år for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil, hvis den længere afskrivningsperiode vurderes bedre at afspejle nytten af de pågældende ressourcer.

Goodwill nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### Immaterielle rettigheder mv.

Immaterielle rettigheder mv. omfatter købt software.

## Anvendt regnskabspraksis

Erhvervede immaterielle rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Rettighederne afskrives lineært over den forventede brugstid. Afskrivningsperioden udgør 3-5 år, dog maksimalt restløbetiden for de pågældende rettigheder.

Immaterielle rettigheder mv. nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, indretning af lejede lokaler samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til klarlægning 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.

Indirekte omkostninger i form af indirekte henførbare personaleomkostninger og afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver, der er anvendt i fremstillingsprocessen, indregnes i kostprisen baseret på det medgæede timeforbrug for det enkelte aktiv.

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

Bygninger	10-50 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-8 år
Produktionsanlæg og maskiner	2-20 år
Indretning af lejede lokaler	5 år

For indretning af lejede lokaler udgør afskrivningsperioden maksimalt aftaleperioden.

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

Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen som en korrektion til af- og nedskrivninger, eller under andre driftsindtægter i det omfang salgsprisen overstiger den oprindelige kostpris.

## Anvendt regnskabspraksis

### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg af uafskrevet positiv goodwill.

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med modervirksomhedens andel af den negative indre værdi, hvis det vurderes uerholdeligt. Hvis den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, hvis modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Goodwill opgøres som forskellen mellem kostprisen for kapitalandelene og dagsværdien af de overtagne aktiver og forpligtelser. Goodwill afskrives over den forventede brugstid, som normalt er 5 år, men kan i visse tilfælde udgøre op til 20 år for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil, hvis den længere afskrivningsperiode vurderes bedre at afspejle nytten af de pågældende ressourcer.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### Tilgodehavender

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

### Udskudt skat

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.

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.

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.

## Anvendt regnskabspraksis

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorealiseringsværdi, hvor denne er lavere.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Nettorealiseringsværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektuere salget.

### 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 beregnes normalt som forholdet mellem det faktiske ressourceforbrug og det totale budgetterede ressourceforbrug.

Hvis salgsværdien af et igangværende arbejde ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller til nettorealiseringsværdien, hvis denne er lavere.

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser, afhængigt af om nettoværdien, der er 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.

### Periodeafgrænsningsposter

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

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

### Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser mv.

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

## **Anvendt regnskabspraksis**

### **Operationelle leasingaftaler**

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

### **Andre finansielle forpligtelser**

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

### **Skyldig og tilgodehavende selskabsskat**

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

### **Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter indregnet under forpligtelser omfatter modtagne indtægter til resultatføring i efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

### **Pengestrømsopgørelsen**

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likviderne ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder, aktiviteter og finansielle anlægsaktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg mv. af immaterielle og materielle anlægsaktiver, herunder anskaffelse af finansielt leasede aktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedskapitalen og de omkostninger, der er forbundet hermed, samt optagelse af lån, indgåelse af finansielle leasingaftaler, afdrag på rentebærende gæld, køb af egne aktier og betaling af udbytte

Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af kortfristet bankgæld.

## Anvendt regnskabspraksis

### Hoved- og nøgletal

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2015".

Nøgletal	Beregningsformel	Nøgletal udtryk
Bruttomargin (%)	$\frac{\text{Bruttoresultat}}{\text{Nettoomsætning}} \times 100$	Virksomhedens driftsmæssige gearing.
Nettomargin (%)	$\frac{\text{Årets resultat}}{\text{Nettoomsætning}} \times 100$	Virksomhedens driftsmæssige rentabilitet.
Egenkapitalens forrentning (%)	$\frac{\text{Årets resultat}}{\text{Gns. egenkapital}} \times 100$	Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.
Soliditetsgrad (%)	$\frac{\text{Egenkapital}}{\text{Samlede aktiver}} \times 100$	Virksomhedens finansielle styrke.



## Resultatopgørelse for 2015

	<u>Note</u>	<u>2015 t.kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Nettoomsætning	1	1.888.891	1.770.201
Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver		25.053	0
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		(1.113.089)	(1.078.842)
Andre eksterne omkostninger		<u>(269.051)</u>	<u>(256.385)</u>
<b>Bruttoresultat</b>		<b>531.804</b>	<b>434.974</b>
Personaleomkostninger	2	(317.350)	(264.437)
Af- og nedskrivninger	3	<u>(122.873)</u>	<u>(129.973)</u>
<b>Driftsresultat</b>		<b>91.581</b>	<b>40.564</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		(4.964)	(3.425)
Andre finansielle indtægter	4	4.045	12.070
Andre finansielle omkostninger	5	<u>(5.606)</u>	<u>(5.626)</u>
<b>Resultat af ordinære aktiviteter før skat</b>		<b>85.056</b>	<b>43.583</b>
Skat af ordinært resultat	6	<u>(22.176)</u>	<u>(14.464)</u>
<b>Årets resultat</b>		<b><u>62.880</u></b>	<b><u>29.119</u></b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		0	(244)
Overført resultat		<u>62.880</u>	<u>29.363</u>
		<b><u>62.880</u></b>	<b><u>29.119</u></b>

**Balance pr. 31.12.2015**

	<u>Note</u>	<u>2015 t.kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver		226	2.158
Goodwill		19.892	6.876
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	7	<b><u>20.118</u></b>	<b><u>9.034</u></b>
Grunde og bygninger		1.099	1.125
Produktionsanlæg og maskiner		605.485	508.238
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		3.544	3.293
Indretning af lejede lokaler		803	1.239
Materielle anlægsaktiver under udførelse		33.989	21.748
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	8	<b><u>644.920</u></b>	<b><u>535.643</u></b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		0	3.073
Andre tilgodehavender		0	3.475
Udskudt skat	10	29.245	25.243
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	9	<b><u>29.245</u></b>	<b><u>31.791</u></b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b><u>694.283</u></b>	<b><u>576.468</u></b>
Fremstillede varer og handelsvarer		0	28.439
<b>Varebeholdninger</b>		<b><u>0</u></b>	<b><u>28.439</u></b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		342.612	386.326
Igangværende arbejder for fremmed regning	11	4.766	2.380
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		186.003	136.563
Andre tilgodehavender		7.069	3.704
Periodeafgrænsningsposter	12	20.383	17.946
<b>Tilgodehavender</b>		<b><u>560.833</u></b>	<b><u>546.919</u></b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b><u>62.772</u></b>	<b><u>107.741</u></b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b><u>623.605</u></b>	<b><u>683.099</u></b>
<b>Aktiver</b>		<b><u>1.317.888</u></b>	<b><u>1.259.567</u></b>

**Balance pr. 31.12.2015**

	<u>Note</u>	<u>2015 t.kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Virksomhedskapital	13	30.000	30.000
Overført overskud eller underskud		<u>243.772</u>	<u>180.892</u>
<b>Egenkapital</b>		<b><u>273.772</u></b>	<b><u>210.892</u></b>
Hensættelser vedrørende tilknyttede virksomheder	14	1.298	0
Andre hensatte forpligtelser	15	<u>1.000</u>	<u>1.000</u>
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b><u>2.298</u></b>	<b><u>1.000</u></b>
Bankgæld		152	26
Leverandører af varer og tjenesteydelser		74.359	51.638
Gæld til tilknyttede virksomheder		446.846	497.538
Skyldig selskabsskat		26.060	20.384
Anden gæld		197.167	126.246
Periodeafgrænsningsposter	16	<u>297.234</u>	<u>351.843</u>
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b><u>1.041.818</u></b>	<b><u>1.047.675</u></b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b><u>1.041.818</u></b>	<b><u>1.047.675</u></b>
<b>Passiver</b>		<b><u>1.317.888</u></b>	<b><u>1.259.567</u></b>
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	18		
Eventualforpligtelser	19		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	20		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	21		
Koncernforhold	22		

**Egenkapitalopgørelse for 2015**

	<b>Virksom- hedskapital t.kr.</b>	<b>Overført overskud eller under- skud t.kr.</b>	<b>I alt t.kr.</b>
Egenkapital primo	30.000	180.892	210.892
Årets resultat	0	62.880	62.880
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>30.000</b>	<b>243.772</b>	<b>273.772</b>

## Pengestrømsopgørelse for 2015

	<u>Note</u>	<u>2015 t.kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Driftsresultat		95.369	40.564
Af- og nedskrivninger		122.873	129.973
Andre hensatte forpligtelser		0	(2.185)
Ændring i arbejdskapital	17	<u>(1.515)</u>	<u>516.835</u>
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>216.727</b>	<b>685.187</b>
Modtagne finansielle indtægter		4.045	12.070
Betalte finansielle omkostninger		(5.606)	(5.626)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		<u>(20.502)</u>	<u>(47.369)</u>
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>194.664</b>	<b>644.262</b>
Køb mv. af immaterielle anlægsaktiver		(17.201)	0
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(235.309)	(164.303)
Salg af materielle anlægsaktiver		9.276	15
Køb af finansielle anlægsaktiver		0	(6.482)
Salg af finansielle anlægsaktiver		3.475	181
Salg af virksomheder		<u>0</u>	<u>353</u>
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>(239.759)</b>	<b>(170.236)</b>
Afdrag på lån mv.		0	(223.000)
Udbetalt udbytte		<u>0</u>	<u>(125.000)</u>
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b>0</b>	<b>(348.000)</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>(45.095)</b>	<b>126.026</b>
Likvider primo		<u>107.715</u>	<u>(18.311)</u>
<b>Likvider ultimo</b>		<b><u>62.620</u></b>	<b><u>107.715</u></b>
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		62.772	107.741
Kortfristet gæld til banker		<u>(152)</u>	<u>(26)</u>
<b>Likvider ultimo</b>		<b><u>62.620</u></b>	<b><u>107.715</u></b>

## Noter

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>1. Nettoomsætning</b>		
Kabel-TV	1.062.563	1.075.913
Anlægsarbejder for fremmed regning	221.999	91.546
Internet	582.171	568.174
Service	22.158	34.568
	<b>1.888.891</b>	<b>1.770.201</b>

Nettoomsætningen er på hjemmemarkedet.

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>2. Personaleomkostninger</b>		
Gager og løn	281.822	240.446
Pensioner	23.094	21.248
Andre omkostninger til social sikring	4.626	2.743
Andre personaleomkostninger	7.808	0
	<b>317.350</b>	<b>264.437</b>

Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>656</b>	<b>558</b>
---	------------	------------

	<b>Ledelses-</b>	<b>Ledelses-</b>
	<b>vederlag</b>	<b>vederlag</b>
	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Samlet for ledelseskategorier	2.294	2.443
	<b>2.294</b>	<b>2.443</b>

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>3. Af- og nedskrivninger</b>		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	6.117	6.879
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	121.748	117.571
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	(4.992)	5.523
	<b>122.873</b>	<b>129.973</b>

## Noter

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>4. Andre finansielle indtægter</b>		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	3.276	11.820
Renteindtægter i øvrigt	769	250
	<b>4.045</b>	<b>12.070</b>
	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>5. Andre finansielle omkostninger</b>		
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	3.962	1.895
Renteomkostninger i øvrigt	1.644	3.731
	<b>5.606</b>	<b>5.626</b>
	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>6. Skat af ordinært resultat</b>		
Aktuel skat	26.178	20.384
Ændring af udskudt skat	(4.002)	(7.281)
Regulering vedrørende tidligere år	0	462
Effekt af ændrede skattesatser	0	899
	<b>22.176</b>	<b>14.464</b>
	<b>Erhverve-</b>	
	<b>de imma-</b>	
	<b>terielle</b>	
	<b>anlægsak-</b>	
	<b>tiver</b>	
	<b>t.kr.</b>	<b>Goodwill</b>
		<b>t.kr.</b>
<b>7. Immaterielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo	6.179	20.117
Tilgange	0	17.201
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>6.179</b>	<b>37.318</b>
Af- og nedskrivninger primo	(4.021)	(13.241)
Årets afskrivninger	(1.932)	(4.185)
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(5.953)</b>	<b>(17.426)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>226</b>	<b>19.892</b>

## Noter

	<u>Grunde og bygninger t.kr.</u>	<u>Produktionsanlæg og maskiner t.kr.</u>	<u>Andre anlæg, driftsmateriel og inventar t.kr.</u>	<u>Indretning af lejede lokaler t.kr.</u>
<b>8. Materielle anlægsaktiver</b>				
Kostpris primo	1.729	1.808.968	55.367	10.170
Tilgange	0	221.406	1.620	42
Afgange	0	(27.874)	(86)	(147)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b><u>1.729</u></b>	<b><u>2.002.500</u></b>	<b><u>56.901</u></b>	<b><u>10.065</u></b>
Af- og nedskrivninger primo	(604)	(1.300.731)	(52.074)	(8.931)
Årets afskrivninger	(26)	(119.907)	(1.337)	(478)
Tilbageførsel ved afgange	0	23.623	54	147
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b><u>(630)</u></b>	<b><u>(1.397.015)</u></b>	<b><u>(53.357)</u></b>	<b><u>(9.262)</u></b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b><u>1.099</u></b>	<b><u>605.485</u></b>	<b><u>3.544</u></b>	<b><u>803</u></b>
				<b><u>Materielle anlægsaktiver under udførelse t.kr.</u></b>
<b>8. Materielle anlægsaktiver</b>				
Kostpris primo				21.748
Tilgange				34.018
Afgange				(21.777)
<b>Kostpris ultimo</b>				<b><u>33.989</u></b>
Af- og nedskrivninger primo				0
Årets afskrivninger				0
Tilbageførsel ved afgange				0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>				<b><u>0</u></b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>				<b><u>33.989</u></b>



## Noter

	<b>Kapitalan- dele i til- knyttede virksomhe- der t.kr.</b>	<b>Andre til- godehaven- der t.kr.</b>	<b>Udskudt skat t.kr.</b>
<b>9. Finansielle anlægsaktiver</b>			
Kostpris primo	6.482	3.475	25.243
Tilgange	0	0	4.002
Afgange	0	(3.475)	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>6.482</b>	<b>0</b>	<b>29.245</b>
Opskrivninger primo	16	0	0
Andre reguleringer	(16)	0	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Nedskrivninger primo	(3.425)	0	0
Afskrivninger på goodwill	(74)	0	0
Andel af årets resultat	(4.890)	0	0
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender	593	0	0
Kapitalandele med negativ indre værdi overført til hensatte forpligtigelser	1.298	0	0
Andre reguleringer	16	0	0
<b>Nedskrivninger ultimo</b>	<b>(6.482)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>29.245</b>
	<b>Hjemsted</b>	<b>Rets- form</b>	<b>Ejer- andel %</b>
Dattervirksomheder:			
Trionet A/S	Aalborg, Dan- mark	A/S	100,00

## Noter

	<u>2015</u> <u>t.kr.</u>	<u>2014</u> <u>t.kr.</u>
<b>10. Udskudt skat</b>		
Immaterielle anlægsaktiver	(483)	(453)
Materielle anlægsaktiver	28.295	22.802
Tilgodehavender	1.103	2.564
Hensatte forpligtelser	220	220
Gældsforpligtelser	110	110
	<u>29.245</u>	<u>25.243</u>

	<u>2015</u> <u>t.kr.</u>	<u>2014</u> <u>t.kr.</u>
<b>11. Igangværende arbejder for fremmed regning</b>		
Igangværende arbejder for fremmed regning	7.865	2.481
Foretagne acontofaktureringer	(3.099)	(101)
	<u>4.766</u>	<u>2.380</u>

## 12. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver vedrører forudbetalte omkostninger vedrørende 2016.

	<u>Antal</u>	<u>Pålydende værdi kr.</u>	<u>Nominel værdi t.kr.</u>
<b>13. Virksomhedskapital</b>			
Aktier	30.000	100,00	30.000
	<u>30.000</u>		<u>30.000</u>

	<u>2015</u> <u>t.kr.</u>	<u>2014</u> <u>t.kr.</u>	<u>2013</u> <u>t.kr.</u>	<u>2012</u> <u>t.kr.</u>	<u>2011</u> <u>t.kr.</u>
<b>Bevægelser i virksomhedskapitalen</b>					
Virksomhedskapital primo	30.000	24.500	24.500	24.500	24.500
Kapitalforhøjelse	0	5.500	0	0	0
<b>Virksomhedskapital ultimo</b>	<u>30.000</u>	<u>30.000</u>	<u>24.500</u>	<u>24.500</u>	<u>24.500</u>

Aktierne er ikke opdelt i klasser.

## Noter

### 14. Hensættelser vedrørende tilknyttede virksomheder

Hensættelser vedrørende tilknyttede virksomheder omfatter negativ egenkapital i tilknyttede virksomheder efter modregning i tilgodehavender.

### 15. Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter omkostninger til garantiomkostninger og medarbejderforhold.

### 16. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under passiver vedrører forudbetalte indtægter vedrørende 2016.

	<u>2015</u> <u>t.kr.</u>	<u>2014</u> <u>t.kr.</u>
<b>17. Ændring i arbejdskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	28.439	9.325
Ændring i tilgodehavender	(18.295)	70.101
Ændring i leverandørgæld mv.	(11.659)	437.409
	<u>(1.515)</u>	<u>516.835</u>
	<u>2015</u> <u>t.kr.</u>	<u>2014</u> <u>t.kr.</u>
<b>18. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser</b>		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb	<u>0</u>	<u>30.794</u>
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter med tilknyttede virksomheder frem til udløb	<u>33.100</u>	<u>0</u>

### 19. Eventualforpligtelser

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med SYD ENERGI Holding A/S som administrationselskab.

Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildekat på renter og udbytter for de sambeskattede selskaber.

Selskabet hæfter solidarisk med fællesregistrerede koncernvirksomheder for den samlede momsforpligtelse. Den aktuelle forpligtelse udgjorde pr. 31.12.2015 44.153 t.kr.

Selskabets bankforbindelse har på vegne af selskabet stillet arbejdsgarantier for 243 t.kr.

## Noter

### **20. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

Ingen.

### **21. Nærtstående parter med bestemmende indflydelse**

SE Kommunikation A/S, Esbjerg ejer alle aktier i virksomheden og har dermed bestemmende indflydelse på denne.

Selskabet indgår i SYD ENERGI koncernen, hvor SYD ENERGI a.m.b.a., Edison Park 1, 6715 Esbjerg N er ultimativ modervirksomhed.

### **22. Koncernforhold**

Navn og hjemsted for modervirksomhed, der udarbejder koncernregnskab for den største koncern:

SYD ENERGI a.m.b.a., Edison Park 1, 6715 Esbjerg N