
2018

annual
report



Trust us to manage your risks

Energi Danmark[®]
SECURITIES

INDHOLD

S. 3 SELSKABSINFORMATION

S. 4 HOVED- OG NØGLETAL

S. 5 PÅTEGNINGER

S. 7 LEDELSESBERETNING 2018

- s. 7 Igangværende projekter
- s. 8 Risiko i selskabet
- s. 8 Fremtiden

S. 9 ÅRSREGNSKAB 2018

- s. 9 Anvendt regnskabspraksis
- s. 11 Resultatopgørelse
- s. 11 Balance - Aktiver
- s. 12 Balance - Passiver
- s. 12 Egenkapitalopgørelse
- s. 13 Pengestrømsopgørelse
- s. 13 Noter



SELSKABSINFORMATION

Med udgangspunkt i det nordiske marked for el tilbyder Energi Danmark Securities A/S porteføljeforvaltning, porteføljeaftaler og handel med afledte finansielle instrumenter i forbindelse hermed.

[Læs mere →](#)



HOVED- OG NØGLETAL

Læs mere om hoved- og nøgletallene for Energi Danmark Securities A/S.

[Læs mere →](#)



LEDELSESBERETNING

Energi Danmark Securities A/S (EDS) opnåede endnu et positivt år med et resultat før skat på 6,6 mio. kr.

[Læs mere →](#)



ÅRSREGNSKAB 2018

Årsrapporten pr. 31. december 2018 for Energi Danmark Securities A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder med tilvalg af udvalgte bestemmelser for regnskabsklasse C.

[Læs mere →](#)

SELSKABSINFORMATION

Energi Danmark Securities A/S
Sundkrogsvej 21, 2. sal
2100 København Ø.

Telefon: 35 44 04 04
Telefax: 35 43 04 70
Hjemmeside: www.energidanmark.dk
E-mail: eds@energidanmark.dk
CVR-nr.: 21 26 37 88
Stiftet: 5. oktober 1998
Hjemsted: København

Bestyrelse

- > CEO Jørgen Holm Westergaard, formand
- > CFO Jesper Nybo Stenager, næstformand
- > Director, Customers Peter Lønbro Lehm

Direktion

- > Director, Energi Danmark Securities, Jan Michael Rosenfeldt Rigrup

Revisor

PricewaterhouseCoopers, Godkendt
Revisionspartnerselskab
Jens Chr. Skous Vej 1
8000 Aarhus C

Advokat

Bech-Bruun

Hovedbank

Nordea Bank Danmark A/S

Generalforsamling

Ordinær generalforsamling afholdes den 10. april 2019

Hovedaktivitet og formål

Med udgangspunkt i det nordiske marked for el tilbyder Energi Danmark Securities A/S porteføljevaltning, porteføljeaftaler og handel med afledte finansielle instrumenter i forbindelse hermed. Det geografiske forretningsområde dækker primært hele Skandinavien.

Energi Danmark Securities A/S ønsker at tilbyde porteføljekunderne en service og betjening, der er kendetegnet ved et højt kvalitetsniveau tilpasset kundernes ønsker og behov. Dette sikres i kraft af veluddannede og professionelle medarbejdere og en intensiv anvendelse af informationsteknologi og avancerede hjælpeværktøjer.

Energi Danmark Securities A/S vil udbygge sine forretningsaktiviteter på porteføljeområdet i takt med, at mulighederne opstår, forudsat at der kan opnås en tilfredsstillende lønsomhed, og dermed skabes øget værdi for aktionærerne.



Jørgen Holm Westergaard



Jesper Nybo Stenager



Peter Lønbro Lehm

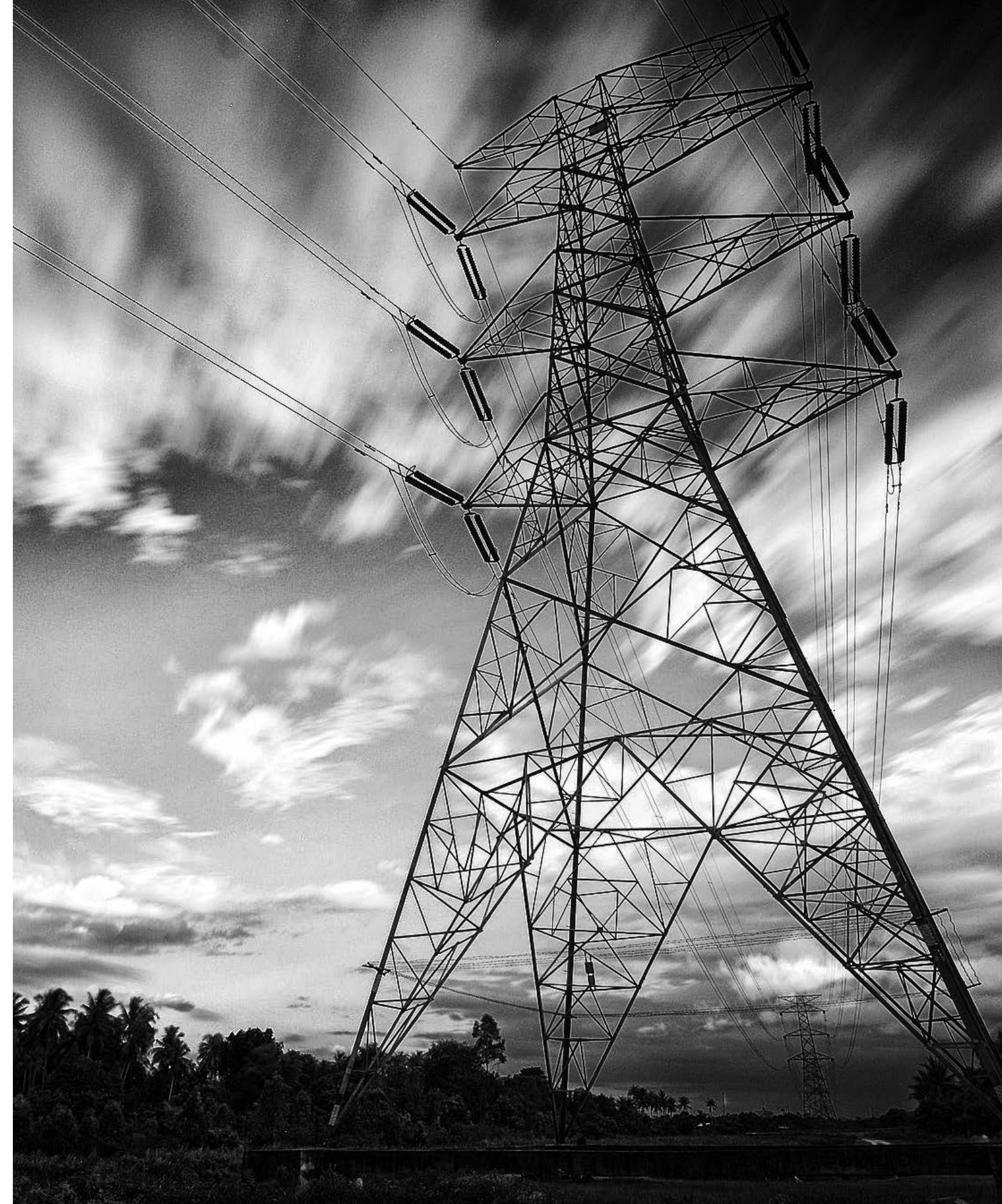


Jan Michael Rosenfeldt Rigrup

HOVED- OG NØGLETAL

| Mio. kr. | 2018 | 2017 | 2016 | 2015 | 2014 |
|---|--------------|--------------|---------------|---------------|---------------|
| Hovedtal | | | | | |
| Nettoomsætning | 17,6 | 29,8 | 29,3 | 31,3 | 40,4 |
| Bruttoresultat | 23,1 | 16,0 | 46,9 | 30,7 | 40,1 |
| Resultat af primær drift | 6,2 | 1,4 | 29,6 | 15,7 | 24,6 |
| Resultat af finansielle poster | 0,4 | 0,8 | 1,2 | 2,0 | 2,1 |
| Årets resultat før skat | 6,6 | 2,2 | 30,8 | 17,7 | 26,7 |
| Skat | -1,4 | -0,5 | -6,8 | -4,2 | -6,6 |
| Årets resultat efter skat | 5,2 | 1,7 | 24,0 | 13,5 | 20,1 |
| Balancesum | 1.277,2 | 751,3 | 378,0 | 861,4 | 194,3 |
| Egenkapital | 185,9 | 180,7 | 179,0 | 163,5 | 160,1 |
| Pengestrøm fra driftsaktiviteten | 2,7 | 0,0 | 8,5 | 10,1 | 3,8 |
| Pengestrøm til investeringsaktiviteten | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,2 |
| Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten | 0,0 | 0,0 | -8,5 | -10,1 | -4,0 |
| Pengestrøm i alt | 2,7 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Nøgletal | | | | | |
| Bruttomargin | 131,3% | 53,7 % | 159,9 % | 98,1 % | 99,3 % |
| Overskudsgrad (EBIT) | 35,2% | 4,7 % | 101,0 % | 50,2 % | 60,8 % |
| Egenkapitalandel (soliditet) | 14,6% | 24,1 % | 47,4 % | 19,0 % | 82,4 % |
| Egenkapitalforrentning før skat | 3,6% | 1,2 % | 18,0 % | 10,9 % | 17,6 % |
| Egenkapitalforrentning efter skat | 2,8% | 0,9 % | 14,1 % | 8,3 % | 13,2 % |
| Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede | 11 | 12 | 12 | 11 | 10 |

Perioden 2015-2018 er opgjort ved anvendelse af ændret regnskabspraksis, som er implementeret i regnskabet for 2016. 2014 er ikke tilpasset ændret regnskabspraksis og er dermed ikke sammenlignelig med 2015-2018.





LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 for Energi Danmark Securities A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018.

Direktion

Jan Michael Rosenfeldt Rigtrup

Adm. direktør

Bestyrelse

Jørgen Holm Westergaard

Formand

Peter Lønbro Lehm

Bestyrelsesmedlem

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og for selskabets finansielle stilling.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aarhus, den 10. april 2019.

Jesper Nybo Stenager

Næstformand

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

TIL KAPITALEJERNE I ENERGI DANMARK SECURITIES A/S

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Energi Danmark Securities A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit Revisors ansvar for revisionen af regnskabet. Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Udtalelse om ledelsesberetning

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om regnskabet omfatter ikke

ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

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

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

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

Ledelsens ansvar for regnskabet

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 regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette



er relevant; samt at udarbejde regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

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

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

> Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandling som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser,

dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

> Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.

> Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.

> Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

> Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt

andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Aarhus, den 10. april 2019

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Heidi Brander

statsautoriseret revisor

mne33253

Christine Tveteraas

statsautoriseret revisor

mne34341

LEDELSESBERETNING 2018

Energi Danmark Securities A/S (EDS) opnåede endnu et positivt år med et resultat før skat på 6,6 mio. kr. Resultatet er ikke tilfredsstillende sammenlignet med forventningen til året, men der er foretaget adskillige ændringer internt i selskabet, hvorfor forventningen for 2019 er væsentlig højere end 2018 resultatet og atter stigende frem mod 2020.

Konkurrencen i både det fysiske og finansielle elektricitetsmarked har aldrig været hårdere, og specielt kundegebyrer for Portefølje Management Services har været kraftigt faldende de seneste år. Dette er blandt andet én af årsagerne til, at selskabet har oplevet faldende resultater, selvom den samlede porteføljevolumen har været stigende op imod 13 TWh årligt. Set i lyset af de ændrede eksterne markedsvilkår har selskabet foretaget større interne strategiske og risikomæssige modifikationer, og er samtidig i fuld gang med at ændre gebyrstrukturen hos kunderne fra et simpelt statisk kundegebyr til et performerelateret gebyr, som i

høj grad er bestemt ud fra de naturlige og dynamiske markedsbevægelser samt likviditeten i markedet. Vores team af kvalificerede medarbejdere med mange års markedserfaring er grundstenen for succes i dette setup.

Med selskabets strukturelle ændringer i løbet af 2018 forventes yderligere vækst de kommende år, men ligeledes bør ændringerne have positiv effekt på datterselskaberne og dermed Energi Danmark koncernen som helhed. Selskabet ser derfor frem til at skabe yderligere positive resultater for Energi Danmark koncernen og ligeledes bringe serviceniveauet for alle vores kunder op på et endnu højere niveau.

IGANGVÆRENDE PROJEKTER

Sideløbende med selskabets interne strukturelle og risikobaserede modifikationer er flere kundeorienterede projekter søsat.



Målet er – i samråd med virksomheden – at fastlægge den mest optimale strategi ud fra følgende faktorer: Virksomhedens forbrugsmønster, risici og afkast samt markedssituationen.

**MED SELSKABETS
STRUKTURELLE ÆNDRINGER
I LØBET AF 2018 FORVENTES
YDERLIGERE VÆKST DE
KOMMENDE ÅR, MEN
LIGELEDES BØR ÆNDRINGERNE
HAVE POSITIV EFFEKT PÅ
DATTERSELSKABERNE OG
DERMED ENERGI DANMARK
KONCERNEN SOM HELHED.**

Jan Rigrup
Adm. direktør i Energi Danmark Securities

Først og fremmest forløber udviklingen og lanceringen af et nyt og forbedret PM-rapporteringsværktøj på selskabets hjemmeside efter planen. Der er sat store ressourcer ind på at lancere et moderne og tidssvarende rapporteringsværktøj, som vil bringe serviceniveauet for selskabets porteføljekunder til et højere niveau. Her vil over tid forefindes simulerings- og risikoværktøjer samt et dynamisk og kundespecifikt rapporterings-setup, som på bedste vis skal skabe et samlet og let forståeligt porteføljeoverblik. Alt i alt et opdateret webbaseret porteføljesystem, som man kan forvente af en tidssvarende og seriøs porteføljevaltning.

Ligeledes arbejdes der fortsat i tæt samarbejde med flere centrale enheder i Energi Danmark koncernen om at lancere et nyt og automatiseret kontrakt-setup, så mange af de nuværende tidskrævende administrative funktioner minimeres. Dette skaber yderligere frie ressourcer for vores dedikerede porteføljemanagere til at servicere vores kunder bedst muligt ved fortsat at overvåge markedet og skabe kontinuerlige gode resultater.

RISIKO I SELSKABET

2018 blev også året hvor selskabet gjorde status på produktsiden. Efter flere år med succes på flere af produkterne er der i årets løb blevet tilpasset flere prisparametre, så de i højere grad afspejler det aktuelle dynamiske og volatile marked samt stigende konkurrence og dermed prispress på gebyrsiden. Derfor er der, for stort set alle produkter, indført en benchmark performancebaseret prisstruktur som, sammen med selskabets kvalificerede medarbejdere, gerne skulle udkonkurrere den manglede indtjening på gebyrsiden. Der

har også været stor fokus på selskabets stillingtagen til intern risiko i forhold til kerneforretningen: Portefølje Management. I den forbindelse er der indført en ny risikostrategi, som sikrer, at selskabet fortsat kan agere optimalt på kundernes vegne i alle tænkelige markedsforhold og samtidig minimere selskabets overordnede risiko for tab på garantiprodukterne.

Risikostyringen vil i løbet af 2019 også i langt højere grad være rettet mod selskabets mange enkeltstående kunder. I takt med den stigende kundetilgang med større TWh-eksponering til følge samt kraftigt øgede markedsvolatilitet har selskabets samlede modpartsrisiko aldrig været større. Hvis selskabet også i fremtiden skal fremstå som en stærk finansiel partner, er indførelsen af modpartrisiko i kundekontraktssammenhæng derfor en nødvendighed.

FREMTIDEN

Trods det positive resultat i 2018 har det været et år med udfordringer for selskabet. Større helt grundlæggende ændringer er foretaget for at sikre selskabet en fortsat ekspansiv udvikling, men under et kontrolleret og veldefineret risikostyrings-setup. Fokus vil fortsat være på at minimere administrative arbejdsopgaver, og samtidig maksimere den aktive porteføljevaltning med yderligere værdiskabelse til gavn for vores kunder. Kundetilgangen forventes atter stigende, specielt med den nye performancebaserede honoreringsstruktur, som kommer både selskabet og kunderne til gode. I 2019 forventer selskabet at kunne levere et årsresultat før skat på knap 14 mio. DKK. Fremtiden ser lys ud trods et resultat i 2018, som ikke er tilfredsstillende.

Betydningsfulde hændelser indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke indtruffet begivenheder, som vil kunne forrykke vurderingen af årsrapporten.

Resultatdisponering

Årets resultat på 5,2 mio overføres til næste år

Kapitalforhold

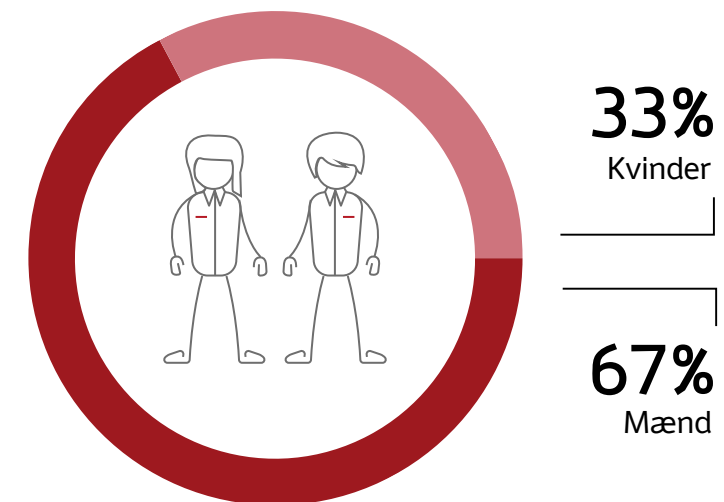
Af selskabets balancesum på 1.277,2 mio. udgør EDS egenkapital 185,9 mio. kr. Soliditetsgraden ultimo 2018 udgør 14,6%

Selskabets aktiekapital udgør nominelt 69,3 mio. kr.

Energi Danmark koncernens egenkapital udgør 917,7 mio. kr.

Ejerforhold

Energi Danmark Securities A/S er et 100 procent ejet datterselskab af Energi Danmark A/S.



ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten pr. 31. december 2018 for Energi Danmark Securities A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder med tilvalg af udvalgte bestemmelser for regnskabsklasse C.

I lighed med den hidtidige regnskabspraksis for Energi Danmark Securities A/S har værdiansættelsen af finansielle kontrakter pr. 31. december 2018 taget udgangspunkt i markedsværdi tilsvarende regnskabspraksis i finansielle virksomheder og Energi Danmark A/S.

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. Alle omkostninger indregnes i takt med at de afholdes.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post. Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs.

Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post.

RESULTATOPGØRELSE

Nettoomsætning

Salg af finansielle produkter indgår og periodiseres i fuldt omfang efter leveringstidspunkt. Nettoomsætning måles eksklusiv moms, afgifter og rabatter ved salget.

Segmentsoplysninger

Af konkurrencemæssige hensyn gives der ikke oplysninger på forretningssegmenter og geografiske markeder.

Finansielle instrumenter

Kontrakter indgået til økonomisk sikring indregnes til markedsværdien på balancedagen. Såvel realiserede som urealiserede gevinster og tab indregnes i resultatopgørelsen. Positive og negative markedsværdier af finansielle instrumenter præsenteres som finansielle kontrakter i balancen.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager samt sociale omkostninger og pensioner m.v. til selskabets personale.

Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger omfatter omkostninger til salg, markedsføring, reklame, it, administration, lokaler m.v. Endvidere omfatter posten af- og nedskrivninger på anlægsaktiver samt realiseret fortjeneste og tab på afhændelse af anlægsaktiver.

Andre finansielle indtægter

"Andre finansielle indtægter" indeholder renter og kursgevinster vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta.

Selskabsskat og udskudt skat

Selskabet er sambeskattet med Energi Danmark A/S og Energi Danmark Vind A/S. Den beregnede skat af årets resultat omkostningsføres i resultatopgørelsen under "Skat af årets resultat". I samme post føres reguleringer vedrørende tidligere års beregnede skat. Energi Danmark A/S er administrationselskab for sambeskattningen i koncernen.

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.

Udskudt skat måles af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

En realisation af aktiverne til den bogførte værdi vil ikke medføre et skattetilsvær eller skattetilgodehavende, ud over det i note 7 anførte.

BALANCEN

Materielle anlægsaktiver

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

Afskrivning sker lineært over aktivernes forventede brugstid, baseret på følgende vurderinger af aktivernes forventede levetid:

Driftsmateriel og inventar mv. 3-5 år

Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

Værdiforringelse af aktiver

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver vurderes årligt for indikationer på værdiforringelser ud over det, som udtrykkes ved afskrivninger. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under afskrivninger.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettoindtægter fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen.

Tilgodehavender

Tilgodehavender, som omfatter tilgodehavender ved salg og andre tilgodehavender, måles til amortiseret kostpris med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab. Der nedskrives efter individuel vurdering til imødegåelse af forventede tab.

Finansielle kontrakter

Noterede finansielle kontrakter baseret på kraft, indgået som led i kommerciel afdækning, er målt til den noterede markedsværdi på balancedagen. Teoretisk beregnet markedsværdi eller handelsværdi af uafviklede finansielle kontrakter pr. balancedagen er indregnet i balancen under "Finansielle kontrakter".

Præsentation af finansielle kontrakter vises brutto i balancen, dog foretages modregning såfremt der juridisk er modregningsret og der løbende foretages modregning ved betaling.

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger.

Egenkapital

Virksomhedskapital består af den af ejeren indbetalte selskabskapital. Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling. Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører samt anden gæld, måles til

amortiseret kostpris. Medarbejderforpligtelser måles til nettorealiseringsværdi.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømsopgørelsen viser selskabets pengestrømme for året fordelt på driftsaktiviteter og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt selskabets likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktiviteten præsenteres indirekte og opgøres som årets resultat før skat tillagt afskrivninger og nedskrivninger samt reguleret for ændringer i arbejdskapital samt betalte selskabsskatter.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af anlægsaktiver

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af selskabets aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld samt betaling af udbytte til selskabsdeltagerne.

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger med en løbetid under 3 måneder, og som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

Likvide midler i fremmed valuta er målt til Nationalbankens middeltkurser på balancedagen.

NØGLETAL

Nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Finansforeningens anbefalinger.

De i hoved- og nøgletalsoversigten anførte nøgletal er beregnet således:

Bruttomargin

$$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

Overskudsgrad (EBIT)

$$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

Egenkapitalandel (soliditet)

$$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoritetsinteresser, ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$$

Egenkapitalforrentning før skat

$$\frac{\text{Resultat før skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital ekskl. minoritetsint.}}$$

Egenkapitalforrentning efter skat

$$\frac{\text{Resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital ekskl. minoritetsint.}}$$

RESULTATOPGØRELSE

| Noter | I tkr. | 2018 | 2017 |
|-------|--|---------------|---------------|
| | Omsætning | 17.632 | 29.754 |
| | Resultat af finansielle instrumenter netto | 5.486 | -13.729 |
| | Bruttoresultat | 23.118 | 16.025 |
| 1 | Personaleomkostninger | -8.903 | -9.414 |
| 2/3 | Andre driftsomkostninger | -7.976 | -5.200 |
| | Resultat af ordinær primær drift | 6.239 | 1.411 |
| 4 | Andre finansielle indtægter | 387 | 798 |
| | Andre finansielle udgifter | -12 | 0 |
| | Ordinært resultat før skat | 6.614 | 2.209 |
| 5 | Skat af ordinært resultat | -1.457 | -490 |
| | Årets resultat | 5.157 | 1.719 |
| | Forslag til resultatdisponering | | |
| | Foreslået udbytte | 0 | 0 |
| | Overført resultat | 5.157 | 1.719 |
| | I alt | 5.157 | 1.719 |

BALANCE - AKTIVER

| Noter | I tkr. | 31/12 2018 | 31/12 2017 |
|-------|---|------------------|----------------|
| | Anlægsaktiver | | |
| 6 | Materielle anlægsaktiver | | |
| | Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | 19 | 26 |
| | Materielle anlægsaktiver i alt | 19 | 26 |
| | Anlægsaktiver i alt | 19 | 26 |
| | Omsætningsaktiver | | |
| | Tilgodehavender | | |
| | Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser | 1.527 | 4.214 |
| | Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder | 175.370 | 153.520 |
| 7 | Udskudt skatteaktiv | 9 | 12 |
| 8 | Andre tilgodehavender | 78 | 93 |
| | Deposita | 513 | 508 |
| 12 | Finansielle kontrakter | 1.096.918 | 592.891 |
| | Tilgodehavender i alt | 1.274.415 | 751.238 |
| | Likvide beholdninger | 2.737 | 0 |
| | Omsætningsaktiver i alt | 1.277.152 | 751.238 |
| | Aktiver i alt | 1.277.171 | 751.264 |

BALANCE - PASSIVER

| Noter | I tkr. | 31/12 2018 | 31/12 2017 |
|--|--|------------------|----------------|
| Egenkapital | | | |
| | Virksomhedskapital | 69.332 | 69.332 |
| | Overført resultat | 116.547 | 111.390 |
| | Egenkapital i alt | 185.879 | 180.722 |
| Gældsforpligtelser | | | |
| Kortfristede gældsforpligtelser | | | |
| | Leverandører af varer og tjenesteydelser | 22.206 | 587 |
| 10 | Anden gæld | 721 | 792 |
| 12 | Finansielle kontrakter | 1.068.365 | 569.163 |
| | Gældsforpligtelser i alt | 1.091.292 | 570.542 |
| | Passiver i alt | 1.277.171 | 751.264 |
| 11 | Pantsætninger, sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser | | |
| 12 | Bruttoværdier af finansielle kontakter | | |
| 13 | Nærtstående parter | | |

EGENKAPITALOPGØRELSE

| I tkr. | Aktiekapital | Overført resultat | I alt |
|--|---------------|-------------------|----------------|
| Egenkapital pr. 1. januar 2017 | 69.332 | 109.671 | 179.003 |
| Overført via resultatdisponering | 0 | 1.719 | 1.719 |
| Egenkapital pr. 1. januar 2018 | 69.332 | 111.390 | 180.722 |
| Udloddet udbytte | 0 | 0 | 0 |
| Overført via resultatdisponering | 0 | 5.157 | 5.157 |
| Egenkapital pr. 31. december 2018 | 69.332 | 116.547 | 185.879 |

Aktiekapitalen pr. 31. december 2018 består af 69.332 aktier à 1 tkr. Alle aktier har samme stemmerettigheder.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

| Noter | I tkr. | 2018 | 2017 |
|-------|--|--------------|--------------|
| | Bruttofortjeneste | 23.118 | 16.025 |
| | Omkostninger | -16.872 | -14.609 |
| 14 | Pengestrøm fra ordinær primær drift før ændring i driftskapital | 6.246 | 1.416 |
| 15 | Ændring i driftskapital | -2.430 | -1.774 |
| | Pengestrøm fra primær drift | 3.816 | -358 |
| 4 | Andre finansielle indtægter, betalt | 375 | 798 |
| | Pengestrøm fra ordinær drift | 4.191 | 440 |
| 5 | Sambeskatningsbidrag | -1.454 | -474 |
| | Pengestrøm fra driftsaktivitet | 2.737 | -34 |
| | Salg af materielle anlægsaktiver | 0 | 50 |
| | Køb af materielle anlægsaktiver | 0 | -16 |
| | Pengestrøm til investeringsaktivitet | 0 | 34 |
| | Aktionærer: | | |
| | Udbetalt udbytte | 0 | 0 |
| | Pengestrøm fra finansieringsvirksomhed | 0 | 0 |
| | Årets pengestrøm | 2.737 | 0 |
| | Likvider, primo | 0 | 0 |
| | Likvider, ultimo | 2.737 | 0 |

Pengestrømsopgørelsen kan ikke direkte udledes af årsrapportens øvrige bestanddele.

NOTER

| Noter | I tkr. | 2018 | 2017 |
|-------|--|--------------|--------------|
| 1 | Personaleomkostninger | | |
| | Gager og lønninger | 6.627 | 6.928 |
| | Pensioner | 1.290 | 1.322 |
| | Andre omkostninger til social sikring | 986 | 1.164 |
| | | 8.903 | 9.414 |
| | Gennemsnitligt antal medarbejdere | 11 | 12 |
| | Løn, vederlag og pension mv. til direktion er ikke oplyst, jævnfør årsregnskabslovens § 98b, stk. 3. Bestyrelsen har ikke modtaget vederlag. | | |
| 2 | Afskrivninger | | |
| | Materielle anlægsaktiver | 6 | 5 |
| | | 6 | 5 |
| | Afskrivninger indregnes således i årsrapporten: | | |
| | Andre driftsomkostninger | 6 | 5 |

NOTER

| Noter | I tkr. | 2018 | 2017 |
|----------|--|--------------|------------|
| 3 | Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor | | |
| | Honorar vedrørende lovpligtig revision | 30 | 30 |
| | Regnskabsmæssig assistance | 0 | 4 |
| | Skattemæssig rådgivning | 0 | 76 |
| | Regulering, tidligere år | 0 | 23 |
| | | 30 | 133 |
| 4 | Andre finansielle indtægter | | |
| | Renteindtægter til tilknyttet virksomheder | 387 | 798 |
| | | 387 | 798 |
| 5 | Skat af ordinært resultat | | |
| | Aktuel skat | 1.454 | 474 |
| | Udskudt skat | 3 | 16 |
| | | 1.457 | 490 |
| | Specificeres således: | | |
| | Skat af ordinært resultat | 1.457 | 490 |
| | Effektiv skatteprocent | 22,0 | 22,2 |
| | Betalt sambeskatningsbidrag | 1.454 | 485 |

NOTER

| Noter | I tkr. | | | |
|----------|-------------------------------------|-----------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| 6 | Materielle anlægsaktiver | | | |
| | | Driftsmateriel og inventar | 31/12 2018 i alt | 31/12 2017 i alt |
| | Kostpris primo | 205 | 205 | 352 |
| | Tilgange i året | 0 | 0 | 16 |
| | Afgange i året | 0 | 0 | -163 |
| | Kostpris ultimo | 205 | 205 | 205 |
| | Afskrivninger primo | 180 | 180 | 337 |
| | Afskrivninger, afgang | 0 | 0 | -163 |
| | Afskrivninger i året | 6 | 6 | 5 |
| | Afskrivninger ultimo | 186 | 186 | 179 |
| | Regnskabsmæssig værdi ultimo | 19 | 19 | 26 |
| | Afskrives over | 3-5 år | | |

NOTER

| Noter | I tkr. | 31/12 2018 | 31/12 2017 |
|----------|---|------------|------------|
| 7 | Udskudt skatteaktiv | | |
| | Udskudt skat primo | 12 | 28 |
| | Regulering af udskudt skat | -3 | -16 |
| | Udskudt skatteaktiv ultimo | 9 | 12 |
| | Hensættelse til udskudt skat vedrører: | | |
| | Materielle anlægsaktiver | 9 | 12 |
| | Regnskabsmæssig værdi ultimo | 9 | 12 |
| 8 | Andre tilgodehavender | | |
| | Øvrige | 78 | 93 |
| | | 78 | 93 |
| 9 | Finansielle kontrakter | | |
| | De finansielle kontrakter indregnes og måles til dagsværdi. Der henvises til note 12. | | |

NOTER

| Noter | I tkr. | 31/12 2018 | 31/12 2017 |
|-----------|--|------------|------------|
| 10 | Anden gæld | | |
| | Feriepenge, moms m.v. | 721 | 792 |
| | | 721 | 792 |
| 11 | Pantsætninger, sikkerhedsstillelser og eventualforpligtigelser | | |
| | Huslejeforpligtigelse | 815 | 2.283 |
| | Eventualforpligtelse vedrørende samhæftelse på selskabsskat mv.: Energi Danmark Securities A/S indgår i sambeskatning med Energi Danmark A/S og Energi Danmark Vind A/S. Selskaberne hæfter ubegrænset og solidarisk for danske selskabsskatter og kildeskatter på udbytte, renter og royalties inden for sambeskatningskredsen. De sambeskattede selskabers samlede nettoforpligtelse over for SKAT udgør 0 tkr. pr. 31. december 2018 (2017: 0 tkr.). Eventuelle senere korrektioner af den skattepligtige sambeskatningsindkomst eller kildeskatter på udbytte m.v. vil kunne medføre, at selskabernes hæftelse udgør et større beløb. Koncernen som helhed hæfter ikke over for andre. | | |
| 12 | Bruttoværdier af finansielle kontrakter | | |
| | Finansielle kontrakter præsenteres brutto i balancen, dog foretages modregning såfremt der er juridisk modregningsret og der løbende foretages modregning ved betaling. | | |
| | Finansielle kontrakter består af elkontrakter og valutaafdækninger. Ved en ændring på 5% i henholdsvis elpris og valutakurs vil det have en P/L-effekt på 0,2 mio. DKK for elkontrakter og 5 mio. DKK for valutaafdækninger. | | |

| I tkr. | Brutto | Modregnet | Værdi pr. 31/12 2018 | Brutto | Modregnet | Værdi pr. 31/12 2017 |
|----------------------------------|---------------|------------|----------------------|---------------|-----------|----------------------|
| Finansielle kontrakter, aktiver | 2.339.296 | -1.242.378 | 1.096.918 | 1.143.202 | -550.311 | 592.891 |
| Finansielle kontrakter, passiver | -2.310.743 | 1.242.378 | -1.068.365 | -1.119.474 | 550.311 | -569.163 |
| Total | 28.553 | 0 | 28.553 | 23.728 | 0 | 23.728 |

NOTER

Noter

13 Nærtstående parter

Energi Danmark Securities A/S' nærtstående parter omfatter følgende:

| | Grundlag for indflydelse |
|--------------------------------|---------------------------------|
| Bestemmende indflydelse: | |
| Energi Danmark A/S, Aarhus | Moderselskab |
| Betydelig indflydelse | |
| Jørgen Holm Westergaard | Bestyrelsesformand |
| Jesper Nybo Stenager | Bestyrelsesmedlem (næstformand) |
| Peter Lønbro Lehm | Bestyrelsesmedlem |
| Jan Michael Rosenfeldt Rigtrup | Adm. direktør |

Transaktioner med nærtstående parter er foretaget på markedsvilkår.

Ejerforhold:

Følgende aktionærer er noteret i selskabets kapitalejertegnelse som ejende minimum 5% af stemmerne eller 5% af selskabskapitalen: Energi Danmark A/S, Hedeager 5, 8200 Aarhus N
Selskabet indgår i koncernregnskabet for Energi Danmark A/S

| Noter | I tkr. | 2018 | 2017 |
|---|--------|---------------|---------------|
| 14 Pengestrøm fra ordinær primær drift før ændring i driftskapital | | | |
| Primært resultat | | 6.239 | 1.411 |
| Afskrivninger mv. | | 6 | 5 |
| | | 6.245 | 1.416 |
| 15 Ændring i driftskapital | | | |
| Ændring i tilgodehavender | | -523.180 | -373.235 |
| Ændring i leverandører og anden gæld | | 520.750 | 371.511 |
| Gevinst ved salg af anlægsaktiver | | 0 | -50 |
| | | -2.430 | -1.774 |



Highest creditworthiness

© Bisnode 2019

AAA-DIPLOMA HAS TODAY BEEN AWARDED TO

Energi Danmark Securities A/S

DUNS No: 305458288

This company is one of the 21490 companies in Denmark who has been awarded the AAA-diploma for highest creditworthiness based on Bisnode's system of creditworthiness.

Within the field of Trade of electricity the company is one of 11 companies with the same rating.

(FEBRUARY 2019)

ANDERS BORG
Country Director, Bisnode Danmark

2019





Energi Danmark Securities A/S
Sundkrogsgade 21, 2. sal
2100 København Ø.

Tlf. +45 35 44 04 04
Fax +45 35 43 04 70
E-mail eds@energidanmark.dk
www.energidanmark.com

Aarhus
Copenhagen
Odense

Malmö
Stockholm
Gothenburg

Helsinki
Vaasa
Kuopio

Oslo
Trondheim

Hamburg
Leipzig
Osnabrück