

# 2015

## årsrapport

Til Erhvervsstyrelsen

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære  
generalforsamling  
den 15/12 2016

dirigent





# Indholdsfortegnelse

## SELSKABSINFORMATION

side 02

## HOVED- OG NØGLETAL

side 03

## PÅTEGNINGER

side 04

- 04 Ledelsespåtegning
- 05 Den uafhængige revisors erklæringer

## LEDELSESBERETNING 2015

side 06

- 06 Selskabets udvikling
- 06 Internationalt PM-koncept
- 07 MIFID-direktivet, REMIR og EMIR
- 07 Udsigter for fremtiden

## ÅRSREGNSKAB 2015

side 08

- 08 Anvendt regnskabspraksis
- 13 Resultatopgørelse
- 14 Balance – Aktiver
- 15 Balance – Passiver
- 16 Egenkapitalopgørelse
- 17 Pengestrømsopgørelse
- 18 Noter

# Selskabsinformation

Energi Danmark Forvaltning A/S  
Sundkrogsgade 21, 2. sal  
2100 København Ø.  
Telefon: 35 44 04 04  
Telefax: 35 43 04 70  
Hjemmeside: [www.energidanmark.dk](http://www.energidanmark.dk)  
E-mail: [edf@energidanmark.dk](mailto:edf@energidanmark.dk)  
CVR-nr.: 21 26 37 88  
Stiftet: 5. oktober 1998  
Hjemsted: København

## Bestyrelse

- > Adm. direktør Jørgen Holm Westergaard, formand
- > Økonomidirektør Jesper Nybo Stenager, næstformand
- > Salgsdirektør Peter Lønbro Lehm

## Direktion

- > Adm. direktør Kresten F. Therkildsen

## Revisor

Statsaut. revisor Søren P. Nielsen  
ERNST & YOUNG, Godkendt Revisionspartnerselskab  
Værkmestergade 25  
8000 Aarhus C

## Advokat

Bech-Bruun

## Hovedbank

Nordea Bank Danmark A/S

## Generalforsamling

Ordinær generalforsamling afholdes den 25. februar 2016

## Hovedaktivitet og formål

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

Energi Danmark Forvaltning 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 Forvaltning 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



Kresten F. Therkildsen

# Hoved- og nøgletal

Mio. kr.	2015	2014	2013	2012	2011
<b>Hovedtal</b>					
Nettoomsætning	31,3	40,4	36,9	31,6	25,5
Bruttoresultat	30,7	40,1	37,3	36,3	28,1
Resultat af primær drift	15,7	24,6	23,7	25,4	19,6
Resultat af finansielle poster	2,0	2,1	1,5	1,1	0,9
<b>Årets resultat før skat</b>	<b>17,7</b>	<b>26,7</b>	<b>25,2</b>	<b>26,5</b>	<b>20,5</b>
Skat	-4,2	-6,6	-6,3	-6,6	-5,1
<b>Årets resultat efter skat</b>	<b>13,5</b>	<b>20,1</b>	<b>18,9</b>	<b>19,9</b>	<b>15,4</b>
Balancesum	230,9	194,3	189,2	151,2	162,2
Heraf til investering i anlægsaktiver	0,0	0,2	0,0	-0,5	0,0
<b>Egenkapital</b>	<b>163,5</b>	<b>160,1</b>	<b>143,9</b>	<b>129,9</b>	<b>115,4</b>
Pengestrøm fra driftsaktiviteten	10,1	3,8	4,9	5,9	9,7
Pengestrøm til investeringsaktiviteten	0,0	0,2	0,0	-0,5	0,0
Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten	-10,1	-4,0	-4,9	-5,4	-9,7
<b>Pengestrøm i alt</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>Nøgletal</b>					
Bruttomargin	98,1 %	99,3 %	101,1 %	115,1 %	110,4 %
Overskudsgrad (EBITA)	50,2 %	60,8 %	64,4 %	80,6 %	77,1 %
Egenkapitalandel (soliditet)	70,8 %	82,4 %	76,1 %	85,9 %	71,1 %
<b>Egenkapitalforrentning før skat</b>	<b>10,9 %</b>	<b>17,6 %</b>	<b>18,4 %</b>	<b>21,6 %</b>	<b>18,2 %</b>
Egenkapitalforrentning efter skat	8,3 %	13,2 %	13,8 %	16,2 %	13,7 %
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	7	6	6	5	5

# Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for Energi Danmark Forvaltning 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 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen selskabets akti-

viteter og økonomiske forhold, årets resultat og for selskabets finansielle stilling.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aarhus, den 25. februar 2016.

## Direktion

Kresten F. Therkildsen

Adm. direktør

## Bestyrelse

Jørgen Holm Westergaard

Formand

Jesper Nybo Stenager

Næstformand

Peter Lønbro Lehm

Bestyrelsesmedlem

# Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i Energi Danmark Forvaltning A/S

## *Påtegning på årsregnskabet*

Vi har revideret årsregnskabet for Energi Danmark Forvaltning A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2014. Årsregnskabet omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

## *Ledelsens ansvar for årsregnskabet*

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

## *Revisors ansvar*

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

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for selskabets 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 selskabets interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

## *Konklusion*

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2014 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

## *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 vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Aarhus, den 25. februar 2016.

ERNST & YOUNG

Godkendt Revisionspartnerselskab.



Søren P. Nielsen  
Statsaut. revisor



Klaus Skovsen  
Statsaut. revisor

# Ledelsesberetning 2015

Energi Danmark Forvaltning A/S (EDF) har haft endnu et år med positive resultater, idet selskabet i 2015 realiserede et resultat før skat på 17,7 mio. kr. Selskabet har over de seneste fem år oplevet en væsentlig stigning i bruttofortjenesten, hvilket ikke mindst skyldes en solid kundetilgang via det nordiske og på det seneste også tyske marked. Selskabets samlede porteføljevolumen er vokset betydeligt i 2015, og selskabets porteføljekoncept er nu fast forankret i alle nordiske lande samt påbegyndt i Tyskland, idet EDF yder porteføljestyrelse for alle selskaber i Energi Danmark koncernen. Samtidig har udviklingen af EDF's primære indtjeningskilder via udvidelse af produktpaletten været positiv.

Selskabets vækst og klare synergifordele i forhold til resten af koncernen har medvirket til, at EDF bliver konsolideret, og egenkapitalen udvides i takt med de positive resultater. Dermed er der yderligere ressourcer til, at EDF kan fortsætte væksten, fortsætte den positive udvikling og skabe yderligere værdi for både danske, nordiske og øvrige internationale kunder.

## Selskabets udvikling

EDF har i det forgangne år fortsat udviklet sig mærkbart på en række systemudviklingsområder – både i EDF som selskab og i samarbejde med de centrale enheder i Energi Danmark. Mange administrative

funktioner er lagt ind i systemer, som gør det hurtigere for EDF at løse opgaverne. Dermed lettes de administrative opgaver for medarbejderne i hverdagen. Det handler fortsat om at flytte ressourcerne derhen, hvor de kommer selskabets kunder til størst gavn – porteføljevaltere skal bruge tiden på at rådgive kunder frem for på de mere administrativt tunge opgaver. I samarbejde med Energi Danmarks IT & Analyse har EDF således udviklet systemer, der frigiver mere tid til dialogen med kunderne og overvågningen af markedet.

## Internationalt PM-koncept

Antallet af kundetyper og den samlede kundevolumen er steget yderligere i 2015. Selskabets samlede porteføljevolumen er vokset med cirka 16 % i 2015 – en vækst, som primært er sket bredt i Norden, men nu også påbegyndt i Tyskland. Den totale volumen under porteføljevaltning fordeler sig over de næste 5-6 år, og selskabets PM-koncept er nu forankret i alle nordiske lande, hvilket sikrer, at EDF som virksomhed er mindre sårbar. EDF har fortsat fokus på udvikling af nye produkter, som kan matche den aktuelle efterspørgsel. Her kan nævnes en række Pulje-produkter, hvor de nuværende produktpaletter forventes udvidet i 2016 og fremover. I 2015 har selskabet fortsat haft stort fokus på en række forholdsvis nye produkter: PM Index-produkter og PM Strategi-produkter.



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



Strategien om ikke blot at satse på et enkelt område eller produkt er en del af den overordnede strategi om at fremtidssikre EDF mod markedsudviklingen og et eventuelt tab af kunder. Der vil fortsat være rettet stort fokus mod en effektiv og professionel risikostyring – ikke kun i forhold til selskabet selv men i høj grad også i forhold til selskabets mange kunder.

#### MIFID-direktivet, REMIR og EMIR

EDF har tidligere i samarbejde med Finanstilsynet i Danmark og Finansinspektionen i Sverige drøftet konsekvenserne af MIFID-direktivet i relation til energimarkedet. Efter tidligere gennemgang af både de danske og svenske finansmyndigheder blev EDF's forretningsmodel fundet i fuld overensstemmelse med gældende lovgivning. Implementeringen af det justerede MIFID-direktiv (MIFID II) er i øjeblikket ved at blive udført af relevante myndigheder og

en lang række markedsaktører, men denne implementering forventes ikke at have nogen væsentlig indflydelse på EDF's nuværende forretningsmodel. Det er selskabets opfattelse, at den nuværende forretningsmodel fortsat vil være i fuld overensstemmelse med gældende lovgivning i relation til MIFID II og således bløstemples af relevante nationale finansmyndigheder. EDF vil løbende og i tæt samarbejde med moderselskabet vurdere behovet for og nødvendigheden af tilpasninger i forhold til MIFID direktiverne, nationalt som internationalt.

Derudover har EDF i tæt samarbejde med moderselskabet løbende foretaget nødvendige tilpasninger i form af indberetninger mv. i direkte relation til kravene omkring REMIT og EMIR udstukket af blandt andet Energitilsynet og Finanstilsynet i Danmark.

#### Udsigter for fremtiden

EDF forventer i 2016 at fortsætte med fastholdelse af de senere års positive udvikling, udbygge indtjeningsniveauet, sikre den fortsatte forankring af et stort internationalt porteføljevaltermiljø og samtidig fokusere på at minimere kundernes risici og sikre disse en værdiskabelse. Den positive udvikling fra 2015 forventes udbygget i 2016, og resultatet er budgetteret til ca. 31 mio. kr. Endvidere forventes det, at selskabets porteføljevolumen i 2016 vil vokse med yderligere 15-20 %. Selskabet vil desuden fortsat fokusere på at øge effektiviteten – både i forhold til produkter og systemer. En fortsat ekspansiv og velgennemtænkt systemudvikling skal klæde selskabet bedst muligt på til fremtiden, ligesom ressourceforbruget på administrationssiden stadig kan optimeres. En målrettet kunde- og produktevaluering skal løbende sikre, at EDF's kunder har den optimale løsning og det helt rigtige produkt.

#### Betydningsfulde hændelser indtruffet efter regnskabsårets afslutning

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

#### Resultatdisponering

Årets resultat på 13,5 mio. kr. foreslås disponeret således:  
> Der er foreslået udloddet udbytte på 8,5 mio. kr. til moderselskabet Energi Danmark A/S  
Udbyttet svarer til 122,6 kr. pr. aktie.

#### Kapitalforhold

Af selskabets balancesum på 230,9 mio. kr. udgør Energi Danmark Forvaltning A/S's egenkapitalen 163,5 mio. kr., efter at foreslået udbytte er fratrukket. Soliditetsgraden ultimo 2015 udgør 70,8 %.

Selskabets aktiekapital udgør nominelt 69,3 mio. kr.

Energi Danmark koncernens egenkapital udgør 983,1 mio. kr.

#### Ejerforhold

Energi Danmark Forvaltning A/S er et 100 procent eget datterselskab af Energi Danmark A/S.

Aktionærerne i Energi Danmark A/S fremgår af årsrapporten for Energi Danmark A/S.

# Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten pr. 31. december 2015 for Energi Danmark Forvaltning 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 Forvaltning A/S har værdiansættelsen af finansielle kontrakter pr. 31. december 2015 taget udgangspunkt i markedsværdi tilsvarende regnskabspraksis i finansielle virksomheder og Energi Danmark A/S.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

## Generelt om indregning og måling

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

## Afledte finansielle instrumenter

Det er Energi Danmark Forvaltning A/S' politik at afdække risiko på finansielle kontrakter samt valutarisiko på indgåede købs- og salgskontrakter således, at kalkuleret dækningsbidrag i videst muligt omfang fastlåses på kontraktindgåelsestidspunktet. I konsekvens heraf reguleres værdien af indgåede finansielle kontrakter til dagsværdi og regulering heraf indregnes i resultatopgørelsen. Dette sker for at sikre en korrekt periodisering af kontrakter og under henvisning til årsregnskabslovens § 11 stk. 3, det retvisende billede. Bruttopositioner af indgåede finansielle kontrakter er vist i note 13.

## 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.

## Resultatopgørelsen

### 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

Terminskontrakter, kontrakter indgået til sikring af fremtidige transaktioner samt optioner for såvel valuta-, rente- og kraftoptioner, indregnes første gang til kostpris og efterfølgende til markedsværdi på balancedagen. Såvel realiserede som urealiserede gevinster og tab indregnes i resultatopgørelsen. Præmieindtægter og -omkostninger samt direkte handelsomkostninger m.v. i forbindelse

med finansielle kontrakter, resultatføres på aftaletidspunktet. Positive og negative markedsværdier af finansielle instrumenter indgår i periodeafgrænsningsposter.

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gage 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 sambeskatningen 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

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 inødegåelse af forventede tab. Der nedskrives efter individuel vurdering til inødegåelse af forventede tab.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår, samt markedsværdi af indgåede finansielle kontrakter.

### 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 "Periodeafgrænsning".

### Likvider

Likvider indgår i mellemregning/Cash Pool med Energi Danmark A/S.

### 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.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter markedsværdi af finansielle kontrakter. Pengestrømsopgørelsen viser selskabets pengestrømme fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt selskabets likvider ved årets begyndelse og slutning.

## 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 værdændringer.

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

## Nøgletal

Nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger og Nøgletal 2010".

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


Bruttomargin	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Overskudsgrad (EBITA)	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
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	$\frac{\text{Resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital ekskl. minoritetsint.}}$

Maija, Porteføljeformidler i  
Energi Danmark Forvaltning

Energimarkedet

↗ sover aldrig



A man in a dark suit is unrolling a vibrant red carpet onto a dirt path that winds through a dense forest. The scene is captured from a low angle, emphasizing the man's effort and the path's direction. The background shows a glimpse of a lake and a clear sky through the trees.

Vi baner  
**vejen** for et  
**værdiskabende**  
↗ samarbejde

Kenneth, Porteføljeformidler i  
Energi Danmark Forvaltning

## Resultatopgørelse

Noter	I tkr.	2015	2014
	Omsætning	31.250	40.384
	Resultat af finansielle instrumenter netto	-592	-278
	<b>Bruttoresultat</b>	<b>30.658</b>	<b>40.106</b>
1	Personaleomkostninger	-9.403	-10.167
2/3	Andre driftsomkostninger	-5.583	-5.369
	<b>Resultat af ordinær primær drift</b>	<b>15.672</b>	<b>24.570</b>
4	Andre finansielle indtægter	1.979	2.116
	<b>Ordinært resultat før skat</b>	<b>17.651</b>	<b>26.686</b>
5	Skat af ordinært resultat	-4.153	-6.548
	<b>Årets resultat</b>	<b>13.498</b>	<b>20.138</b>
	Forslag til resultatdisponering		
	Foreslået udbytte	8.498	10.138
	Overført resultat	5.000	10.000
	<b>I alt</b>	<b>13.498</b>	<b>20.138</b>

## Balance – Aktiver

Noter	I tkr.	31/12 2015	31/12 2014
	<b>Anlægsaktiver</b>		
6	<b>Materielle anlægsaktiver</b>		
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	36	74
	<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>36</b>	<b>74</b>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>36</b>	<b>74</b>
	<b>Omsætningsaktiver</b>		
	<b>Tilgodehavender</b>		
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	30	42
	Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder	165.182	142.333
7	Udskudt skatteaktiv	30	35
8	Andre tilgodehavender	37.334	22.300
9	Periodeafgrænsningsposter	28.271	29.476
	<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>230.847</b>	<b>194.186</b>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>230.847</b>	<b>194.186</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>230.883</b>	<b>194.260</b>



## Balance – Passiver

Noter	I tkr.	31/12 2015	31/12 2014
10	<b>Egenkapital</b>		
	Virksomhedskapital	69.332	69.332
	Overført resultat	85.668	80.668
	Foreslået udbytte	8.498	10.138
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>163.498</b>	<b>160.138</b>
	<b>Gældsforpligtelser</b>		
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	575	123
11	Anden gæld	66.810	33.999
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>67.385</b>	<b>34.122</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>230.883</b>	<b>194.260</b>
12	Pantsætninger, sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser		
13	Risici finansielle instrumenter samt indregnede transaktioner		
14	Nærtstående parter		

## Egenkapitalopgørelse

I tkr.	Aktiekapital	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
<b>Egenkapital pr. 1. januar 2014</b>	<b>69.332</b>	<b>70.668</b>	<b>3.944</b>	<b>143.944</b>
Udloddet udbytte			-3.944	-3.944
Overført via resultatdisponering		10.000	10.138	20.138
<b>Egenkapital pr. 1. januar 2015</b>	<b>69.332</b>	<b>80.668</b>	<b>10.138</b>	<b>160.138</b>
Udloddet udbytte			-10.138	-10.138
Overført via resultatdisponering		5.000	8.498	13.498
<b>Egenkapital pr. 31. december 2015</b>	<b>69.332</b>	<b>85.668</b>	<b>8.498</b>	<b>163.498</b>

## Pengestrømsopgørelse

Noter	I tkr.	2015	2014
	Bruttofortjeneste	30.658	40.106
	Omkostninger	-14.948	-15.375
15	<b>Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital</b>	<b>15.710</b>	24.731
16	Ændring i driftskapital	-3.402	-16.500
	<b>Pengestrøm fra primær drift</b>	<b>12.308</b>	8.231
4	Andre finansielle indtægter, betalt	1.979	2.116
	<b>Pengestrøm fra ordinær drift</b>	<b>14.287</b>	10.347
5	Sambeskatingsbidrag	-4.149	-6.570
	<b>Pengestrøm fra driftsaktivitet</b>	<b>10.138</b>	3.777
	Salg af materielle anlægsaktiver, netto	0	167
	Køb af materielle anlægsaktiver, netto	0	0
	<b>Pengestrøm til investeringsaktivitet</b>	<b>0</b>	167
	Aktionærer:		
	Udbetalt udbytte	-10.138	-3.944
	<b>Pengestrøm fra finansieringsvirksomhed</b>	<b>-10.138</b>	-3.944
	<b>Årets pengestrøm</b>	<b>0</b>	0
	Likvider, primo	0	0
	Likvider, ultimo	0	0

Pengestrømsopgørelsen kan ikke direkte udledes af årsrapportens øvrige bestanddele.

## Noter

Noter	I tkr.	2015	2014
<b>1</b>	<b>Personaleomkostninger</b>		
	Gager og lønninger	7.380	8.110
	Pensjoner	1.102	1.075
	Andre omkostninger til social sikring	921	982
		<b>9.403</b>	<b>10.167</b>
	Gennemsnitligt antal medarbejdere	7	6

Løn, vederlag og pension mv. til direktion er ikke oplyst, jævnfør årsregnskabslovens § 98b, stk. 3. Bestyrelsen har ikke modtaget vederlag.

<b>2</b>	<b>Afskrivninger</b>		
	Materielle anlægsaktiver	38	78
		<b>38</b>	<b>78</b>

Afskrivninger indregnes således i årsrapporten:

	Andre driftsomkostninger	38	78
--	--------------------------	----	----

## Noter

Noter	I tkr.	2015	2014
<b>3</b>	<b>Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>		
	<b>Samlet honorar til ERNST &amp; YOUNG</b>	<b>159</b>	<b>23</b>
	Honorar vedrørende lovpligtig revision	29	27
	Regulering tidligere år	0	-4
	Skattemæssig rådgivning	130	0
		<b>159</b>	<b>23</b>
<b>4</b>	<b>Andre finansielle indtægter</b>		
	Renteindtægter til tilknyttet virksomheder	1.977	2.116
	Renteindtægter i øvrigt	2	0
		<b>1.979</b>	<b>2.116</b>
<b>5</b>	<b>Årets skat</b>		
	Aktuel skat	4.149	6.570
	Udskudt skat	4	-22
		<b>4.153</b>	<b>6.548</b>
	<b>Specificeres således:</b>		
	Skat af ordinært resultat	4.153	6.548
	Effektiv skatteprocent	23,5	24,5 %
	<b>Betalt sameskatningsbidrag</b>	<b>4.153</b>	<b>6.570</b>

## Noter

Noter I tkr.

### 6 Materielle anlægsaktiver

	Driftsmateriel og inventar	2015 i alt	2014 i alt
Kostpris primo	337	337	677
Til-/afgang i året	0	0	-340
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>337</b>	<b>337</b>	<b>337</b>
Afskrivninger primo	263	263	276
Afskrivninger, afgang	0	0	-91
Afskrivninger i året	38	38	78
<b>Afskrivninger ultimo</b>	<b>301</b>	<b>301</b>	<b>263</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>36</b>	<b>36</b>	<b>74</b>
Afskrives over	3-5 år		

## Noter

Noter	I tkr.	2015	2014
7	<b>Udskudt skatteaktiv</b>		
	Udskudt skat primo	34	13
	Regulering af udskudt skat	-4	22
	<b>Udskudt skatteaktiv ultimo</b>	<b>30</b>	35
	<b>Hensættelse til udskudt skat vedrører:</b>		
	Materielle anlægsaktiver	30	35
	<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>30</b>	35
8	<b>Andre tilgodehavender</b>		
	Afregning december 2015	36.238	20.508
	Øvrige	1.096	1.792
		<b>37.334</b>	22.300
9	<b>Periodeafgrænsningsposter - aktiver</b>		
	Urealiseret værdiregulering af kontrakter, netto	27.889	29.405
	Øvrige	382	71
		<b>28.271</b>	29.476

# Noter

## 10 Egenkapital

Aktiekapitalen pr. 31. december 2015 består af 69.332 aktier af 1 tkr.  
Alle aktier har samme stemmerettigheder.

Noter	I tkr.	31/12 2015	31/12 2014
11	Anden gæld		
	Afregning december 2015	65.462	29.082
	Øvrige	1.348	4.917
		<b>66.810</b>	<b>33.999</b>

## 12 Pantsætninger, sikkerhedsstillelser og eventualforpligtigelser

Huslejeforpligtigelse:

Huslejeforpligtigelse	3.224	5.139
-----------------------	-------	-------

### Eventualforpligtelse vedrørende samhæftelse på selskabsskat mv.:

Energi Danmark Forvaltning 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 12.802 tkr. pr. 31. december 2015 (2014: 1.036 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.

## 13 Risici finansielle instrumenter samt indregnede transaktioner

Som led i sikring af indregnede og ikke-indregnede transaktioner anvendes sikringsinstrumenter, såsom valutaterminskontrakter, forwards og futures.

Sikring af indregnede transaktioner omfatter væsentligst tilgodehavender og gældsforpligtigelser.

I tkr.	Fortjeneste 2015	Tab 2015	Værdi pr. 31/12 2015	Fortjeneste 2014	Tab 2014	Værdi pr. 31/12 2014
Periodeafgrænsning aktiver/ passiver (note 9)	1.616.087	-1.588.198	27.889	944.747	-915.342	29.405



# Noter

## Noter

### 14 Nærtstående parter

Energi Danmark Forvaltning 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
Kresten F. Therkildsen	Adm. direktør

#### Ejerforhold:

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

Noter	I tkr.	2015	2014
<b>15</b>	<b>Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital</b>		
	Primært resultat	15.672	24.570
	Regulering for ikke-likvide driftsposter mv.:		
	Afskrivninger mv.	38	161
		<b>15.710</b>	<b>24.731</b>
<b>16</b>	<b>Ændring i driftskapital</b>		
	Ændring i tilgodehavender	-36.666	-5.374
	Ændring i leverandører og anden gæld	33.264	-11.126
		<b>-3.402</b>	<b>-16.500</b>



Højeste kreditværdighed

© Bisnode 2015

AAA-DIPLOM ER I DAG BLEVET TILDELT:

**Energi Danmark Forvaltning A/S**

DUNS Nr.: 305458288

Denne virksomhed er én af de 15697 virksomheder i Danmark, der i år er blevet tildelt AAA-diplomet for højeste kreditværdighed baseret på Bisnodes kreditvurderingssystem.

Inden for branchen Handel med elektricitet er virksomheden én ud af 12 virksomheder med samme rating.

(APRIL 2015)

BIRGER BAYLUND

Administrerende Direktør, Bisnode Danmark

2015





Energi Danmark

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

Tlf. +45 35 44 04 04

Fax +45 35 43 04 70

E-mail [ed@energidanmark.dk](mailto:ed@energidanmark.dk)

[www.energidanmark.dk](http://www.energidanmark.dk)

