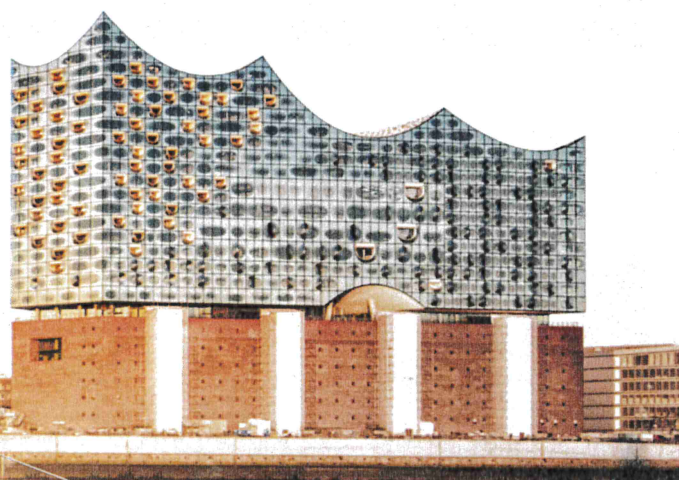
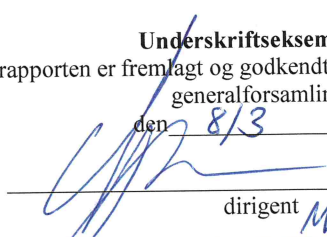


2017

årsrapport



Underskriftseksemplar
Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære
generalforsamling
den 8/3 2018


dirigent **Mogens Thomsen**

Indholdsfortegnelse

SELSKABSINFORMATION

side 02

HOVED- OG NØGLETAL

side 03

PÅTEGNINGER

side 04

- 04 Ledelsespåtegning
- 05 Den uafhængige revisors erklæringer

LEDELSESBERETNING 2017

side 08

- 08 Selskabets udvikling
- 08 Internationalt PM-koncept
- 09 MIFID-direktivet, REMIR og EMIR
- 09 Udsigter for fremtiden

ÅRSREGNSKAB 2017

side 10

- 10 Anvendt regnskabspraksis
- 15 Resultatopgørelse
- 16 Balance – Aktiver
- 17 Balance – Passiver
- 18 Egenkapitalopgørelse
- 19 Pengestrømsopgørelse
- 20 Noter

Selskabsinformation

Energi Danmark Securities A/S
Sundkrogsgade 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 Kresten F. Therkildsen

Revisor

ERNST & YOUNG, Godkendt Revisionspartnerselskab
Værkmestergade 25
8000 Aarhus C

Advokat

Bech-Bruun

Hovedbank

Nordea Bank Danmark A/S

Generalforsamling

Ordinær generalforsamling afholdes den 8. marts 2018

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 hjælpemidler.

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



Kresten F. Therkildsen

Hoved- og nøgletal

Mio. kr.	2017	2016	2015	2014	2013
Hovedtal					
Nettoomsætning	29,8	29,3	31,3	40,4	36,9
Bruttoresultat	16,0	46,9	30,7	40,1	37,3
Resultat af primær drift	1,4	29,6	15,7	24,6	23,7
Resultat af finansielle poster	0,8	1,2	2,0	2,1	1,5
Årets resultat før skat	2,2	30,8	17,7	26,7	25,2
Skat	-0,5	-6,8	-4,2	-6,6	-6,3
Årets resultat efter skat	1,7	24,0	13,5	20,1	18,9
Balancesum	751,3	378,0	861,4	194,3	189,2
Egenkapital	180,7	179,0	163,5	160,1	143,9
Pengestrøm fra driftsaktiviteten	0,0	8,5	10,1	3,8	-4,9
Pengestrøm til investeringsaktiviteten	0,0	0,0	0,0	0,2	0,0
Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten	0,0	-8,5	-10,1	-4,0	-4,9
Pengestrøm i alt	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Nøgletal					
Bruttomargin	53,7 %	159,9 %	98,1 %	99,3 %	101,1 %
Overskudsgrad (EBIT)	4,7 %	101,0 %	50,2 %	60,8 %	64,4 %
Egenkapitalandel (soliditet)	24,1 %	47,4 %	19,0 %	82,4 %	76,1 %
Egenkapitalforrentning før skat	1,2 %	18,0 %	10,9 %	17,6 %	18,4 %
Egenkapitalforrentning efter skat	0,9 %	14,1 %	8,3 %	13,2 %	13,8 %
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	12	12	11	10	6

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens anbefalinger. Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis.

Perioden 2015-2017 er opgjort ved anvendelse af ændret regnskabspraksis, som er implementeret i regnskabet for 2016. Perioden 2013-2014 er ikke tilpasset ændret regnskabspraksis og er dermed ikke sammenlignelig med 2015-2017.

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 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 ak-

tiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

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 8. marts 2018.

Direktion

Kresten F. Therkildsen

Adm. direktør

Bestyrelse

Jørgen Holm Westergaard

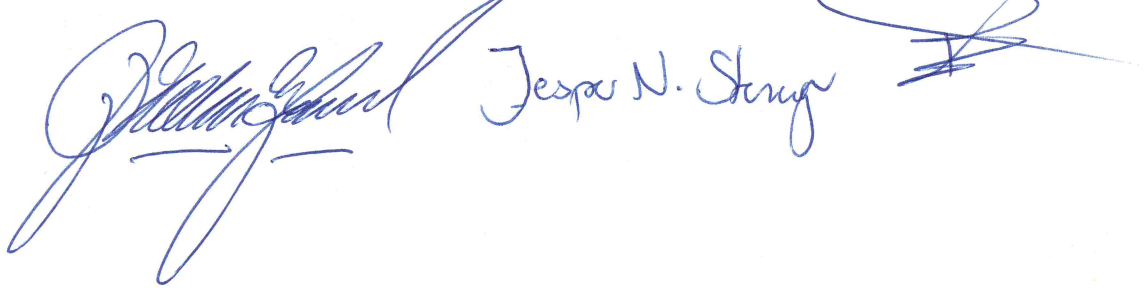
Formand

Jesper Nybo Stenager

Næstformand

Peter Lønbro Lehm

Bestyrelsesmedlem



Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Energi Danmark Securities A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Energi Danmark Securities A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2017, der omfatter resultatopgørelse, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse, balance og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Uafhængighed

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.

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.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vur-

dere selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde årsregnskabet 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 årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet 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 regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

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 årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger 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 revisionshandlinger, 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 årsregnskabet 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 årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion 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 årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. 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.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet 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.

Aarhus, den 8. marts 2018
ERNST & YOUNG
Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28

Claus Hammer-Pedersen
statsaut. revisor
MNE-nr.: mne21334

Klaus Skovsen
statsaut. revisor
MNE-nr.: mne30204

Together we
manage
your risks



Ledelsesberetning 2017

Energi Danmark Securities A/S (EDS) kan lægge endnu et år til rækken af år med positive resultater, idet selskabet i 2017 realiserede et resultat før skat på 2,2 mio. kr., hvilket dog ikke er tilfredsstillende set i forhold til de oprindelige forventninger til året. Resultatet før skat på 2,2 mio. kr. skal ses i sammenhæng med, at der på balance-dagen er ikke-indtægtsførte gebyrer knyttet til indgåede kontrakter for 10,1 mio. kr.

Selskabet har over de senere år oplevet en væsentlig stigning i bruttofortjenesten, hvilket ikke mindst skyldes en solid kundetilgang via det nordiske og på det seneste tyske marked. Selskabets samlede porteføljevolumen voksede med ca. 10 % i 2017, og selskabets porteføljekoncept er nu fast forankret i alle nordiske lande samt påbegyndt i Tyskland, idet EDS yder porteføljestyrelse for alle selskaber i Energi Danmark koncernen. Selskabet har over de senere år opbygget et dygtigt internationalt team af kvalificerede og motiverede medarbejdere. Samtidig har udviklingen af EDS's primære indtjeningskilder via udvidelse og tilpasning af produktpaletten været positiv.

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

Selskabets udvikling

EDS har i det forgangne år fortsat udviklet sig på en række systemudviklingsområder – både i EDS 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 EDS 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 – porteføljeformulere skal bruge tiden på at rådgive kunder frem for på de mere administrative tunge opgaver. I samarbejde med Energi Danmarks IT afdeling har EDF således udviklet – og vil fortsat udvikle – 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 2017. Selskabets samlede porteføljevolumen er vokset med cirka 10 % i 2017 – en vækst, som primært er sket bredt i Norden men nu også i større grad i Tyskland. Den totale volumen under portefølje-forvaltning fordeler sig over de kommende 5-6 år, og selskabets PM-koncept er nu forankret i alle nordiske lande og i Tyskland, hvilket sikrer, at EDS som virksomhed er mindre sårbar.

Analyse og fastlæggelse af rammer

Virksomheden + Energi Danmark Securities.

Udførelse – Securities

Energi Danmark Securities under overvågning af virksomheden.



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

EDS har fortsat fokus på udvikling af nye produkter samt tilpasning af eksisterende produkter, som kan matche den aktuelle efterspørgsel. Her kan nævnes eksempelvis området for Pulje-produkter, hvor der ikke kun fokuseres på forbrugskunder, men nu også produktionskunder. I 2017 har selskabet fortsat haft stor fokus på yderligere forankring af nogle forholdsvis nyere produkter: PM Index-produkter og PM Strategi-produkter. Strategien om ikke blot at satse på et enkelt område eller produkt er en del af den overordnede strategi om at fremtidssikre EDS mod markedsudviklingen og et eventuelt tab af kunder. Der vil fortsat være rettet stor 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, REMIT og EMIR

EDS har tidligere i samarbejde med Finanstilsynet i Danmark, Finansinspektionen i Sverige samt selskabets eksterne revisor vurderet konsekvenserne af MIFID-direktiverne i relation til energimar-

kedet. Efter tidligere gennemgang af både de danske og svenske finansmyndigheder blev EDS' forretningsmodel oprindeligt fundet i fuld overensstemmelse med gældende lovgivning. Implementeringen af det justerede MIFID-direktiv (MIFID 2) er i øjeblikket ved at blive udført af relevante myndigheder og en lang række markedsaktører, men denne implementering forventes fortsat ikke at have nogen væsentlig indflydelse på EDS' nuværende forretningsmodel. Det er selskabets opfattelse, at den nuværende forretningsmodel fortsat vil være i fuld overensstemmelse med gældende lovgivning i relation til MIFID 2 og således blåstemples af relevante nationale finansmyndigheder. EDS 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 EDS 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 an-

det Energitilsynet og Finanstilsynet i Danmark.

Udsigter for fremtiden

EDS forventer i 2018 at fortsætte med fastholdelse af de senere års positive udvikling, udbygge indtjeningsniveauet, sikre den fortsatte forankring af et større internationalt portefølje-forvaltermiljø og samtidig fokusere på at minimere kundernes risici og sikre disse en værdiskabelse. Den positive udvikling omkring kundetilgang fra 2017 forventes yderligere udbygget i 2018, og det forventes, at porteføljevolumenen i 2018 vil vokse med yderligere 10-15 %. 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 og skal optimeres. En målrettet kunde- og produktvurdering skal løbende sikre, at selskabets kunder har den optimale løsning og det helt rigtige produkt. Selskabet forventer i 2018 at kunne levere et årsresultat i niveauet 21 mio. kr.

Betydningsfulde hændelser indtruffet efter regnskabsårets afslutning

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

Resultatdisponering

Årets resultat på 1,7 mio. kr. foreslås overført til næste år.

Kapitalforhold

Af selskabets balancesum på 751,3 mio. kr. udgør Energi Danmark Securities A/S's egenkapital 180,7 mio. kr., efter at foreslået udbytte er fratrukket. Soliditetsgraden ultimo 2017 udgør 24,1 %.

Selskabets aktiekapital udgør nominelt 69,3 mio. kr.

Energi Danmark koncernens egenkapital udgør 914,6 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 2017 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 2017 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.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

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

Segmentoplysninger

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 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

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 markeds- 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 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. 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 værdændringer.

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

Experience,
control
↗ and focus



Nikolaj, Finance
Energi Danmark Group



Trust us to
manage
your risks

Michael, Portfolio Management
Energi Danmark Group

Hege, Customer Service
Energi Danmark Group

Resultatopgørelse

Noter	I tkr.	2017	2016
	Omsætning	29.754	29.314
	Resultat af finansielle instrumenter netto	-13.729	17.569
	Bruttoresultat	16.025	46.883
1	Personaleomkostninger	-9.414	-11.017
2/3	Andre driftsomkostninger	-5.200	-6.272
	Resultat af ordinær primær drift	1.411	29.594
4	Andre finansielle indtægter	798	1.183
	Ordinært resultat før skat	2.209	30.777
5	Skat af ordinært resultat	-490	-6.774
	Årets resultat	1.719	24.003
	Forslag til resultatdisponering		
	Foreslået udbytte	0	0
	Overført resultat	1.719	24.003
	I alt	1.719	24.003

Balance – Aktiver

Noter	I tkr.	31/12 2017	31/12 2016
	Anlægsaktiver		
6	Materielle anlægsaktiver		
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	26	15
	Materielle anlægsaktiver i alt	26	15
	Anlægsaktiver i alt	26	15
	Omsætningsaktiver		
	Tilgodehavender		
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	4.214	4.960
	Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder	153.520	135.258
7	Udskudt skatteaktiv	12	28
8	Andre tilgodehavender	93	145
	Deposita	508	482
9	Finansielle kontrakter	592.891	237.146
	Tilgodehavender i alt	751.238	378.019
	Omsætningsaktiver i alt	751.238	378.019
	Aktiver i alt	751.264	378.034

Balance – Passiver

Noter	I tkr.	31/12 2017	31/12 2016
	Egenkapital		
	Virksomhedskapital	69.332	69.332
	Overført resultat	111.390	109.671
	Foreslået udbytte	0	0
	Egenkapital i alt	180.722	179.003
	Gældsforpligtelser		
	Kortfristede gældsforpligtelser		
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	587	2.809
10	Anden gæld	792	3.313
9	Finansielle kontrakter	569.163	192.909
	Gældsforpligtelser i alt	570.542	199.031
	Passiver i alt	751.264	378.034
11	Pantsætninger, sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser		
12	Bruttoværdier af finansielle kontakter		
13	Nærtstående parter		

Egenkapitalopgørelse

I tkr.	Aktiekapital	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital pr. 1. januar 2016	69.332	85.668	8.498	163.498
Udloddet udbytte	0	0	-8.498	-8.498
Overført via resultatdisponering	0	24.003	0	24.003
Egenkapital pr. 1. januar 2017	69.332	109.671	0	179.003
Udloddet udbytte	0	0	0	0
Overført via resultatdisponering	0	1.719	0	1.719
Egenkapital pr. 31. december 2017	69.332	111.390	0	180.722

Aktiekapitalen pr. 31. december 2017 består af 69.332 aktier à 1 tkr. Alle aktier har samme stemmerettigheder.

Pengestrømsopgørelse

Noter	I tkr.	2017	2016
	Bruttofortjeneste	16.025	46.883
	Omkostninger	-14.609	-17.252
14	Pengestrøm fra ordinær primær drift før ændring i driftskapital	1.416	29.631
15	Ændring i driftskapital	-1.774	-15.530
	Pengestrøm fra primær drift	-358	14.101
4	Andre finansielle indtægter, betalt	798	1.183
	Pengestrøm fra ordinær drift	440	15.284
5	Sambeskatningsbidrag	-474	-6.772
	Pengestrøm fra driftsaktivitet	-34	8.512
	Salg af materielle anlægsaktiver	50	0
	Køb af materielle anlægsaktiver	-16	-15
	Pengestrøm til investeringsaktivitet	34	-15
	Aktionærer:		
	Udbetalt udbytte	0	-8.498
	Pengestrøm fra finansieringsvirksomhed	0	-8.498
	Årets pengestrøm	0	0
	Likvider, primo	0	0
	Likvider, ultimo	0	0

Pengestrømsopgørelsen kan ikke direkte udledes af årsrapportens øvrige bestanddele.

Noter

Noter	I tkr.	2017	2016
1	Personaleomkostninger		
	Gager og lønninger	6.928	9.045
	Pensioner	1.322	1.127
	Andre omkostninger til social sikring	1.164	844
		9.414	11.017
	Gennemsnitligt antal medarbejdere	12	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	5	37
		5	37
	Afskrivninger indregnes således i årsrapporten:		
	Andre driftsomkostninger	5	37

Noter

Noter	I tkr.	2017	2016
3	Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		
	Honorar vedrørende lovpligtig revision	30	30
	Regnskabsmæssig assistance	4	9
	Skattemæssig rådgivning	76	54
	Regulering, tidligere år	23	0
		133	93
4	Andre finansielle indtægter		
	Renteindtægter til tilknyttet virksomheder	798	1.183
		798	1.183
5	Skat af ordinært resultat		
	Aktuel skat	474	6.772
	Udskudt skat	16	2
		490	6.774
	Specificeres således:		
	Skat af ordinært resultat	490	6.774
	Effektiv skatteprocent	22,2	22,0
	Betalt sambeskatningsbidrag	485	6.772

Noter

Noter I tkr.

6 Materielle anlægsaktiver

	Driftsmateriel og inventar	31/12 2017 i alt	31/12 2016 i alt
Kostpris primo	352	352	337
Tilgange i året	16	16	15
Afgange i året	-163	-163	0
Kostpris ultimo	205	205	352
Afskrivninger primo	337	337	300
Afskrivninger, afgang	-163	-163	0
Afskrivninger i året	5	5	37
Afskrivninger ultimo	179	179	337
Regnskabsmæssig værdi ultimo	26	26	15
Afskrives over	3-5 år		

Noter

Noter	I tkr.	31/12 2017	31/12 2016
7	Udskudt skatteaktiv		
	Udskudt skat primo	28	30
	Regulering af udskudt skat	-16	-2
	Udskudt skatteaktiv ultimo	12	28
	Hensættelse til udskudt skat vedrører:		
	Materielle anlægsaktiver	12	28
	Regnskabsmæssig værdi ultimo	12	28
8	Andre tilgodehavender		
	Øvrige	93	145
		93	145
9	Finansielle kontrakter		
	De finansielle kontrakter indregnes og måles til dagsværdi. Der henvises til note 12.		

Noter

Noter	I tkr.	31/12 2017	31/12 2016
10	Anden gæld		
	Feriepenge, moms m.v.	792	3.313
		792	3.313
11	Pantsætninger, sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser		
	Huslejeforpligtelse	2.283	3.581

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 12.122 tkr. pr. 31. december 2017 (2016: -12.239 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 kontakter

Finansielle kontrakter præsenteres brutto i balancen, dog foretages modregning såfremt der er juridisk modregningsret og der løbende foretages modregning ved betaling.

I tkr.	Brutto	Modregnet	Værdi pr. 31/12 2017	Brutto	Modregnet	Værdi pr. 31/12 2016
Finansielle kontrakter, aktiver	1.143.202	-550.311	592.891	1.223.048	-985.902	237.146
Finansielle kontrakter, passiver	-1.119.474	550.311	-569.163	-1.178.811	985.902	-192.909
Total	23.728	0	23.728	44.237	0	44.237

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
Kresten F. Therkildsen	Adm. direktør

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

Noter	I tkr.	2017	2016
14	Pengestrøm fra ordinær primær drift før ændring i driftskapital		
	Primært resultat	1.411	29.594
	Regulering for ikke-likvide driftsposter mv.:		
	Afskrivninger mv.	5	37
		1.416	29.631
15	Ændring i driftskapital		
	Ændring i tilgodehavender	-373.235	483.299
	Ændring i leverandører og anden gæld	371.511	-498.829
	Gevinst ved salg af anlægsaktiver	-50	0
		-1.774	-15.530



Highest creditworthiness

© Bisnode 2018

AAA-DIPLOMA HAS TODAY BEEN AWARDED TO

Energi Danmark Securities A/S

DUNS No: 305458288

This company is one of the 20702 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 17 companies with the same rating.

(FEBRUARY 2018)

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'AB', is written over a horizontal line.

ANDERS BORG
Country Director, Bisnode Danmark

2018



Energi Danmark
SECURITIES

Energi Danmark Securities A/S
Sundkrogsgade 21, 2.
DK-2100 Copenhagen Ø

Tel. +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
Munich
Osnabrück