

# 2016

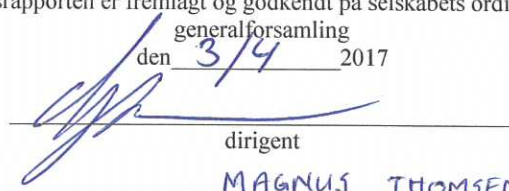
årsrapport



#### Underskriftseksemplar

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære  
generalforsamling

den 3/4 2017



dirigent

MAGNUS THOMSEN

# Indholdsfortegnelse

## SELSKABSINFORMATION

---

side 02

## HOVED- OG NØGLETAL

---

side 03

## PÅTEGNINGER

---

side 04

- 04 Ledelsespåtegning
- 05 Den uafhængige revisors erklæringer

## LEDELSESBERETNING 2016

---

side 08

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

## ÅRSREGNSKAB 2016

---

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

E-mail: [eds@energidanmark.dk](mailto: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 3. april 2017

## 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



Kresten F. Therkildsen

# Hoved- og nøgletal

Mio. kr.	2016	2015	2014	2013	2012
<b>Hovedtal</b>					
Nettoomsætning	29,3	31,3	40,4	36,9	31,6
Bruttoresultat	46,9	30,7	40,1	37,3	36,3
Resultat af primær drift	29,6	15,7	24,6	23,7	25,4
Resultat af finansielle poster	1,2	2,0	2,1	1,5	1,1
<b>Årets resultat før skat</b>	<b>30,8</b>	<b>17,7</b>	<b>26,7</b>	<b>25,2</b>	<b>26,5</b>
Skat	-6,8	-4,2	-6,6	-6,3	-6,6
<b>Årets resultat efter skat</b>	<b>24,0</b>	<b>13,5</b>	<b>20,1</b>	<b>18,9</b>	<b>19,9</b>
Balancesum	378,0	861,4	194,3	189,2	151,2
<b>Egenkapital</b>	<b>179,0</b>	<b>163,5</b>	<b>160,1</b>	<b>143,9</b>	<b>129,9</b>
Pengestrøm fra driftsaktiviteten	8,5	10,1	3,8	4,9	5,9
Pengestrøm til investeringsaktiviteten	0,0	0,0	0,2	0,0	-0,5
Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten	-8,5	-10,1	-4,0	-4,9	-5,4
<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	159,9 %	98,1 %	99,3 %	101,1 %	115,1 %
Overskudsgrad (EBITA)	101,0 %	50,2 %	60,8 %	64,4 %	80,6 %
Egenkapitalandel (soliditet)	47,4 %	19,0 %	82,4 %	76,1 %	85,9 %
<b>Egenkapitalforrentning før skat</b>	<b>18,0 %</b>	<b>10,9 %</b>	<b>17,6 %</b>	<b>18,4 %</b>	<b>21,6 %</b>
<b>Egenkapitalforrentning efter skat</b>	<b>14,1 %</b>	<b>8,3 %</b>	<b>13,2 %</b>	<b>13,8 %</b>	<b>16,2 %</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	12	11	10	6	5

Nøgletallene er beregnet efter Finansanalytikerforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2015". Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis.

Perioden 2015-2016 er opgjort ved anvendelse af ny regnskabspraksis, jf. anvendt regnskabspraksis. Perioden 2012-2014 er ikke tilpasset ny regnskabspraksis og er dermed ikke sammenlignelig med 2015-2016.

# Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 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 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

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 3. april 2017.

## 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 2016, der omfatter resultatopgørelse, 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 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016 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". 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.

## **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 vurdere 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 regnskabsbrugere 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 3. april 2017

ERNST & YOUNG

Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30.70.02.48

  
Claus Hammer-Pedersen

statsaut. revisor



Klaus Skovsen

statsaut. revisor

Trust us to  
↗ manage  
your risks



Peter, Customers  
Energi Danmark Group



# Ledelsesberetning 2016

Energi Danmark Securities A/S (EDS) har i 2016 udbygget de senere års positive vækstrater, hvilket ikke mindst skyldes en solid kundetilgang via det nordiske – og på det seneste tyske marked. Forudsætningen for denne positive udvikling skyldes fortsat en høj grad af fokus og ressourceforbrug på værdiskabelse for både danske, nordiske og øvrige internationale porteføljekunder – herunder One Stop Shop kunder.

Selskabet har de senere år oplevet en væsentlig stigning i bruttofortjenesten. Selskabets samlede porteføljevolumen voksede med ca. 10 % i 2016, og selskabets porteføljekoncept er nu fast forankret i alle nordiske lande samt påbegyndt i Tyskland, idet EDS yder porteføljestyling 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' primære indtjeningskilder via udvidelse af produktpaletten været positiv. Selskabet realiserede i 2016 et resultat før skat på 30,8 mio. kr., hvilket er meget tilfredsstillende.

Selskabets vækst og klare synergifordele i forhold til resten af koncernen har medvirket til, at Energi Danmark Securities bliver konsolideret, og egenkapitalen 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.

## Ændring af anvendt regnskabspraksis

Der er ændret regnskabspraksis for så vidt angår præsentation af finansielle kontrakter således at disse præsenteres brutto i balancen, dog foretages modregning såfremt der juridisk er modregningsret og der løbende foretages modregning ved betaling. Effekten af ændringen er beskrevet under anvendt regnskabspraksis.

## 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. Administrative funktioner er således 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 – porteføljeforvaltere skal bruge tiden på at rådgive kunder fremfor på de mere administrativt tunge opgaver. I samarbejde med Energi Danmarks IT og Analyse har EDS 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 2016. Selskabets samlede porteføljevolumen er vokset med cirka 10 % i 2016 – en vækst, som primært er sket bredt i Norden, men nu også er påbegyndt i Tyskland. Den totale volumen under porteføljeforvaltning 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, 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 2016 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 drøftet konsekvenserne af MIFID-direktiverne i relation til energimarkedet. 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 II 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 2017 at fortsætte med fastholdelse af de senere års positive udvikling, udbygge indtjeningsniveauet, sikre den fortsatte forankring af et større internationalt porteføljevaltermiljø og samtidig fokusere på at minimere kundernes risici og sikre disse en værdiskabelse. Den positive udvikling fra 2016 forventes yderligere udbygget i 2017, og resultatet er budgetteret til ca. DKK 33 mio. kr. Endvidere forventes det, at porteføljevolumenen i 2017 vil vokse med yderligere 10-15 %. Selskabet vil desuden fortsat fokusere på at øge effektiviteten – både i forhold til produkter og systemer. Fortsat fokus på systemudvikling skal klæde selskabet bedst muligt på til fremtiden, ligesom ressourcebruget på administrationssiden stadig kan optimeres. Et målrettet kundedefokus og en produkttilpasning skal løbende sikre, at selskabets 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 24,0 mio. kr. foreslås overført til næste år.

#### Kapitalforhold

Af selskabets balancesum på 378,0 mio. kr. udgør Energi Danmark Securities A/S's egenkapital 179,0 mio. kr., efter at foreslået udbytte er fratrukket. Soliditetsgraden ultimo 2016 udgør 47,4 %.

Selskabets aktiekapital udgør nominelt 69,3 mio. kr.

Energi Danmark koncernens egenkapital udgør 863,9 mio. kr.

#### Ejerforhold

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

# Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten pr. 31. december 2016 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 værdisættelsen af finansielle kontrakter pr. 31. december 2016 taget udgangspunkt i markedsværdi tilsvarende regnskabspraksis i finansielle virksomheder og Energi Danmark A/S.

## Ændring i anvendt regnskabspraksis

Selskabet har med virkning fra 1. januar 2016 implementeret lov nr. 738 af 1. juni 2015. Dette medfører en ændring af anvendt regnskabspraksis for så vidt angår præsentation af finansielle kontrakter således at disse præsenteres brutto i balancen, dog foretages modregning såfremt der juridisk er modregningsret og der løbende foretages modregning ved betaling. Sammenligningstallene er ændret i overensstemmelse hermed. Effekten af ændringen er en forøgelse af balancesummen pr. 31/12-16 med 192,9 mio. kr (2015: 694,3 mio.kr). Resultatopgørelse og egenkapital er uændret.

## 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 frem-

med 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

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 skattetilsvare 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 tilgodeha-

vender 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.

#### Periodeafgrænsningsposter

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

#### 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".

#### 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.

## 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 middeldkurser på balancedagen.

## Nøgletal

Nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger og Nøgletal 2015".

De i hoved- og nøgletaloversigten 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	$\frac{\text{Resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital ekskl. minoritetsint.}}$



Determination



creates

results

for our customers



Trust us to  
manage  
your risks

Michael, Portfolio Management  
Energi Danmark Group

Hege, Customer Service  
Energi Danmark Group

# Resultatopgørelse

Noter	I tkr.	2016	2015
	Omsætning	29.314	31.250
	Resultat af finansielle instrumenter netto	17.569	-592
	<b>Bruttoresultat</b>	<b>46.883</b>	<b>30.658</b>
1	Personaleomkostninger	-11.017	-9.403
2/3	Andre driftsomkostninger	-6.272	-5.583
	<b>Resultat af ordinær primær drift</b>	<b>29.594</b>	<b>15.672</b>
4	Andre finansielle indtægter	1.183	1.979
	<b>Ordinært resultat før skat</b>	<b>30.777</b>	<b>17.651</b>
5	Skat af ordinært resultat	-6.774	-4.153
	<b>Årets resultat</b>	<b>24.003</b>	<b>13.498</b>
	Forslag til resultatdisponering		
	Foreslået udbytte	0	8.498
	Overført resultat	24.003	5.000
	<b>I alt</b>	<b>24.003</b>	<b>13.498</b>



## Balance – Aktiver

Noter	I tkr.	31/12 2016	31/12 2015
	<b>Anlægsaktiver</b>		
6	<b>Materielle anlægsaktiver</b>		
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	15	36
	<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>15</b>	<b>36</b>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>15</b>	<b>36</b>
	<b>Omsætningsaktiver</b>		
	<b>Tilgodehavender</b>		
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	13	30
	Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder	135.258	107.471
7	Udskudt skatteaktiv	28	30
8	Andre tilgodehavender	5.092	30.641
	Deposita	482	561
9	Finansielle kontrakter	237.146	722.589
	<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>378.019</b>	<b>861.322</b>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>378.019</b>	<b>861.322</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>378.034</b>	<b>861.358</b>

## Balance – Passiver

Noter	I tkr.	31/12 2016	31/12 2015
	<b>Egenkapital</b>		
	Virksomhedskapital	69.332	69.332
	Overført resultat	109.671	85.668
	Foreslået udbytte	0	8.498
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>179.003</b>	<b>163.498</b>
	<b>Gældsforpligtelser</b>		
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	20	575
10	Anden gæld	6.102	2.967
9	Finansielle kontrakter	192.909	694.318
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>199.031</b>	<b>697.860</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>378.034</b>	<b>861.358</b>
11	Pantsætninger, sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser		
12	Bruttoværdier af finansielle kontakter		
13	Nærtstående parter		

## Egenkapitalopgørelse

I tkr.	Aktiekapital	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
<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. 1. januar 2016</b>	<b>69.332</b>	<b>85.668</b>	<b>8.498</b>	<b>163.498</b>
Udloddet udbytte			-8.498	-8.498
Overført via resultatdisponering		24.003	0	24.003
<b>Egenkapital pr. 31. december 2016</b>	<b>69.332</b>	<b>109.671</b>	<b>0</b>	<b>179.003</b>

Aktiekapitalen pr. 31. december 2016 består af 69.332 aktier à 1 tkr. Alle aktier har samme stemmerettigheder.

## Pengestrømsopgørelse

Noter	I tkr.	2016	2015
	Bruttofortjeneste	46.883	30.658
	Omkostninger	-17.252	-14.948
14	<b>Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital</b>	<b>29.631</b>	<b>15.710</b>
15	Ændring i driftskapital	-15.530	-3.402
	<b>Pengestrøm fra primær drift</b>	<b>14.101</b>	<b>12.308</b>
4	Andre finansielle indtægter, betalt	1.183	1.979
	<b>Pengestrøm fra ordinær drift</b>	<b>15.284</b>	<b>14.287</b>
5	Sambeskatningsbidrag	-6.772	-4.149
	<b>Pengestrøm fra driftsaktivitet</b>	<b>8.512</b>	<b>10.138</b>
	Salg af materielle anlægsaktiver, netto	0	0
	Køb af materielle anlægsaktiver, netto	-15	0
	<b>Pengestrøm til investeringsaktivitet</b>	<b>-15</b>	<b>0</b>
	Aktionærer:		
	Udbetalt udbytte	-8.498	-10.138
	<b>Pengestrøm fra finansieringsvirksomhed</b>	<b>-8.498</b>	<b>-10.138</b>
	<b>Årets pengestrøm</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Likvider, primo	0	0
	Likvider, ultimo	0	0

Pengestrømsopgørelsen kan ikke direkte udledes af årsrapportens øvrige bestanddele.

## Noter

Noter	I tkr.	2016	2015
<b>1</b>	<b>Personaleomkostninger</b>		
	Gager og lønninger	9.045	7.380
	Pensioner	1.127	1.102
	Andre omkostninger til social sikring	844	921
		<b>11.017</b>	<b>9.403</b>
	Gennemsnitligt antal medarbejdere	12	11
	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	37	38
		<b>37</b>	<b>38</b>
	Afskrivninger indregnes således i årsrapporten:		
	Andre driftsomkostninger	37	38

## Noter

Noter	I tkr.	2016	2015
<b>3</b>	<b>Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>		
	Honorar vedrørende lovpligtig revision	30	29
	Regnskabsmæssig assistance	9	0
	Skattemæssig rådgivning	54	130
		<b>93</b>	<b>159</b>
<b>4</b>	<b>Andre finansielle indtægter</b>		
	Renteindtægter til tilknyttet virksomheder	1.183	1.977
	Renteindtægter i øvrigt	0	2
		<b>1.183</b>	<b>1.979</b>
<b>5</b>	<b>Årets skat</b>		
	Aktuel skat	6.772	4.149
	Udskudt skat	2	4
		<b>6.774</b>	<b>4.153</b>
	<b>Specificeres således:</b>		
	Skat af ordinært resultat	6.774	4.153
	Effektiv skatteprocent	22,0	23,5
	<b>Betalt sambeskatningsbidrag</b>	<b>6.772</b>	<b>4.149</b>

# Noter

Noter I tkr.

## 6 Materielle anlægsaktiver

	Driftsmateriel og inventar	2016 i alt	2015 i alt
Kostpris primo	337	337	337
Til-/afgang i året	15	15	0
Kostpris ultimo	352	352	337
Afskrivninger primo	300	300	263
Afskrivninger, afgang	0	0	0
Afskrivninger i året	37	37	38
Afskrivninger ultimo	337	337	301
Regnskabsmæssig værdi ultimo	15	15	36
Afskrives over	3-5 år		

## Noter

Noter	I tkr.	2016	2015
7	Udskudt skatteaktiv		
	Udskudt skat primo	30	34
	Regulering af udskudt skat	-2	-4
	Udskudt skatteaktiv ultimo	28	30
	Hensættelse til udskudt skat vedrører:		
	Materielle anlægsaktiver	28	30
	Regnskabsmæssig værdi ultimo	28	30
8	Andre tilgodehavender		
	Afregning december 2016	4.947	30.106
	Øvrige	145	535
		5.092	30.641
9	Finansielle kontrakter		
	De finansielle kontrakter indregnes og måles til dagsværdi. Der henvises til note 12.		



## Noter

Noter	I tkr.	31/12 2016	31/12 2015
10	Anden gæld		
	Afregning december 2016	2.761	1.619
	Øvrige	3.341	1.348
		<b>6.102</b>	<b>2.967</b>
11	Pantsætninger, sikkerhedsstillelser og eventualforpligtigelser		
	Huslejeforpligtigelse	<b>3.581</b>	3.224

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 sambeskatte selskabers samlede nettoforpligtelse over for SKAT udgør -12.239 tkr. pr. 31. december 2016 (2015: 12.802 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 2016	Brutto	Modregnet	Værdi pr. 31/12 2015
Finansielle kontrakter, aktiver	1.223.048	-985.902	237.146	1.616.087	-893.498	722.589
Finansielle kontrakter, passiver	-1.178.811	985.902	-192.909	-1.591.358	893.498	-697.860
<b>Total</b>	<b>44.237</b>	<b>0</b>	<b>44.237</b>	<b>24.729</b>	<b>0</b>	<b>24.729</b>

# 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 kapitalejefortegnelse som ejende minimum 5% af stemmerne eller 5% af selskabskapitalen:  
Energi Danmark A/S, Hedeager 5, 8200 Aarhus N

Noter	I tkr.	2016	2015
<b>14</b>	<b>Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital</b>		
	Primært resultat	29.594	15.672
	Regulering for ikke-likvide driftsposter mv.:		
	Afskrivninger mv.	37	38
		<b>29.631</b>	<b>15.710</b>
<b>15</b>	<b>Ændring i driftskapital</b>		
	Ændring i tilgodehavender	483.299	-390.400
	Ændring i leverandører og anden gæld	-498.829	386.998
		<b>-15.530</b>	<b>-3.402</b>



Highest creditworthiness

© Bisnode 2017

AAA-DIPLOMA HAS TODAY BEEN AWARDED TO

Energi Danmark Securities A/S

DUNS No: 305458288

This company is one of the 18757 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 12 companies with the same rating.

(FEBRUARY 2017)

BIRGER BAYLUND

Country Director, Bisnode Danmark

2017





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](mailto:eds@energidanmark.dk)  
[www.energidanmark.dk](http://www.energidanmark.dk)

Aarhus  
Copenhagen  
Odense

Malmö  
Stockholm  
Gothenburg

Helsinki  
Vaasa  
Kuopio

Oslo  
Trondheim

Hamburg  
Leipzig  
Munich