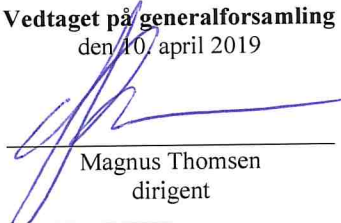


# 2018

annual  
report



Vedtaget på generalforsamling  
den 10. april 2019



Magnus Thomsen  
dirigent



Trust us to manage your risks

Energi Danmark

# INDHOLD

## S. 3 SELSKABSINFORMATION

## S. 4 HOVED- OG NØGLETAL

## S. 5 PÅTEGNINGER

## S. 7 LEDELSESBERETNING 2018

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

## S. 9 ÅRSREGNSKAB 2018

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



## SELSKABSINFORMATION

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

[Læs mere →](#)



## HOVED- OG NØGLETAL

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

[Læs mere →](#)



## LEDELSESBERETNING

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

[Læs mere →](#)



## ÅRSREGNSKAB 2018

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

[Læs mere →](#)



# SELSKABSINFORMATION

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

Telefon: 35 44 04 04  
Telefax: 35 43 04 70  
Hjemmeside: [www.energidanmark.dk](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, Jan Michael Rosenfeldt Rigrup

## Revisor

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

## Advokat

Bech-Bruun

## Hovedbank

Nordea Bank Danmark A/S

## Generalforsamling

Ordinær generalforsamling afholdes den 10. april 2019

## Hovedaktivitet og formål

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

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

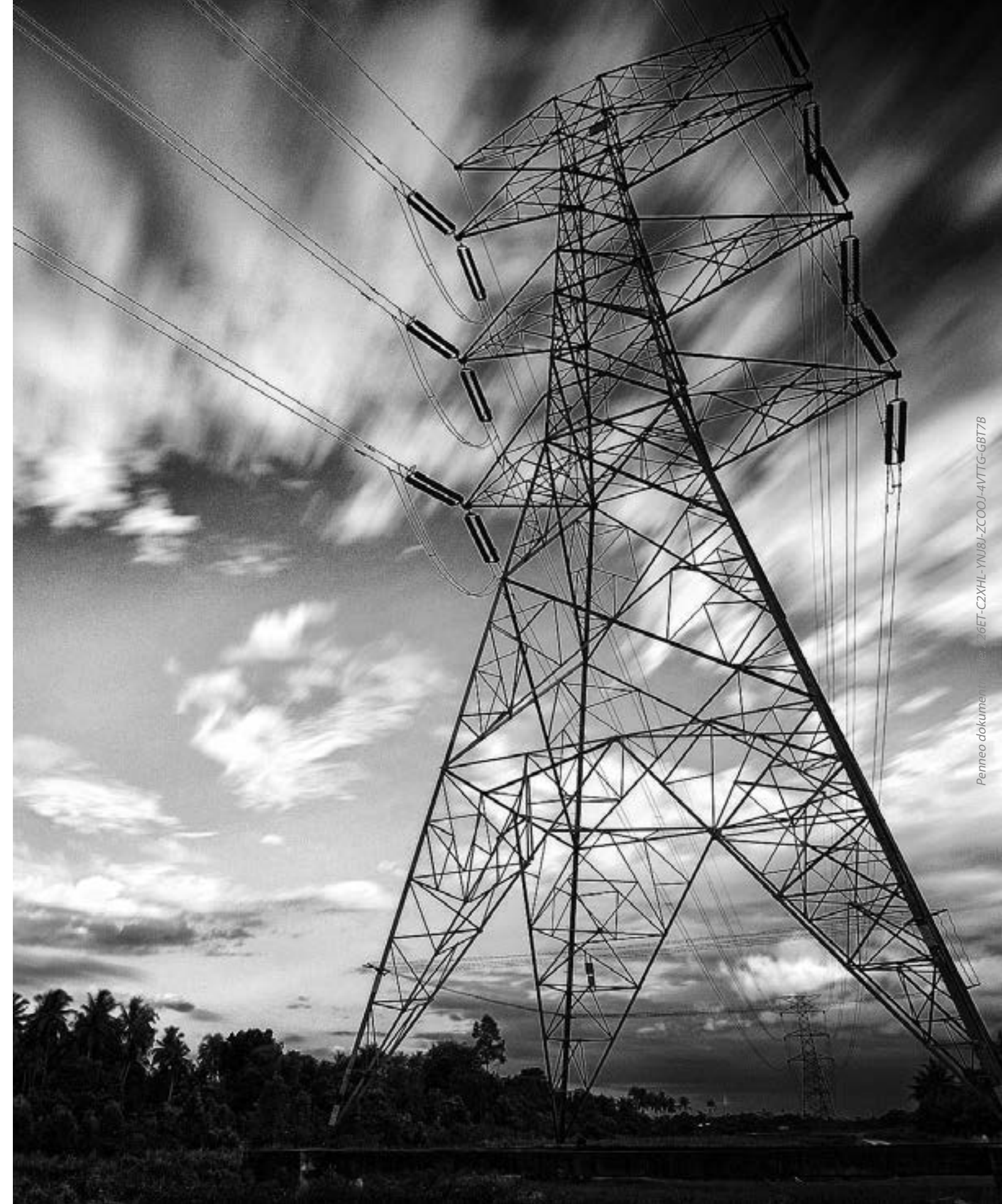


Jan Michael Rosenfeldt Rigrup

# HOVED- OG NØGLETAL

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

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





# LEDELSESPÅTEGNING

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

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

## Direktion

Jan Michael Rosenfeldt Rigtrup

Adm. direktør

## Bestyrelse

Jørgen Holm Westergaard

Formand

Peter Lønbro Lehm

Bestyrelsesmedlem

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aarhus, den 10. april 2019.

Jesper Nybo Stenager

Næstformand

# DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

## TIL KAPITALEJERNE I ENERGI DANMARK SECURITIES A/S

### Konklusion

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

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

### Grundlag for konklusion

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

### Udtalelse om ledelsesberetning

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om regnskabet omfatter ikke

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

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

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

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

### Ledelsens ansvar for regnskabet

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

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



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

### Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

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

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

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

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

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt

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

Aarhus, den 10. april 2019

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

**Heidi Brander**

statsautoriseret revisor

mne33253

**Christine Tveteraas**

statsautoriseret revisor

mne34341

# LEDELSESBERETNING 2018

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

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

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

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

## IGANGVÆRENDE PROJEKTER

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



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

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

Jan Rigtrup  
Adm. direktør i Energi Danmark Securities



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

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

## RISIKO I SELSKABET

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

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

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

## FREMTIDEN

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

## Betydningsfulde hændelser indtruffet efter regnskabsårets afslutning

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

## Resultatdisponering

Årets resultat på 5,2 mio overføres til næste år

## Kapitalforhold

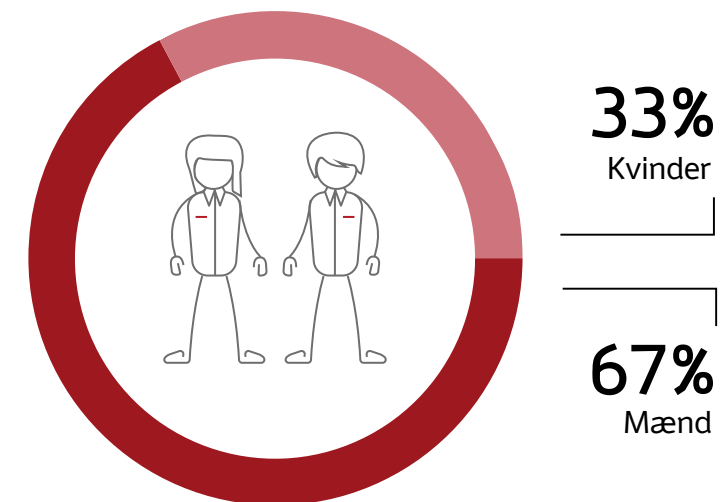
Af selskabets balancesum på 1.277,2 mio. udgør EDS egenkapital 185,9 mio. kr. Soliditetsgraden ultimo 2018 udgør 14,6%

Selskabets aktiekapital udgør nominelt 69,3 mio. kr.

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

## Ejerforhold

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





# ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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

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

## Generelt om indregning og måling

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

## Omregning af fremmed valuta

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

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

## RESULTATOPGØRELSE

### Nettoomsætning

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

### Segmentsoplysninger

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

### Finansielle instrumenter

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

### Personaleomkostninger

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

### Andre driftsomkostninger

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

### Andre finansielle indtægter

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

### Selskabsskat og udskudt skat

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

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

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

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

## BALANCEN

### Materielle anlægsaktiver

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

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

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

Driftsmateriel og inventar mv. 3-5 år

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

### Værdiforringelse af aktiver

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

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



### Tilgodehavender

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

### Finansielle kontrakter

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

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

### Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger.

### Egenkapital

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

### Gældsforpligtelser

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

amortiseret kostpris. Medarbejderforpligtelser måles til nettorealiseringsværdi.

## PENGESTRØMSOPGØRELSE

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

### Pengestrøm fra driftsaktivitet

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

### Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

### Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

### Likvider

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

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

## NØGLETAL

Nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Finansforeningens anbefalinger.

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

### Bruttomargin

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

### Overskudsgrad (EBIT)

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

### Egenkapitalandel (soliditet)

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

### Egenkapitalforrentning før skat

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

### Egenkapitalforrentning efter skat

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

## RESULTATOPGØRELSE

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

## BALANCE - AKTIVER

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

## BALANCE - PASSIVER

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

## EGENKAPITALOPGØRELSE

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

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

## PENGESTRØMSOPGØRELSE

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

Pengestrømsopgørelsen kan ikke direkte udledes af årsrapportens øvrige bestanddele.

## NOTER

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

## NOTER

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

## NOTER

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

## NOTER

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

## NOTER

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

I tkr.	Brutto	Modregnet	Værdi pr. 31/12 2018	Brutto	Modregnet	Værdi pr. 31/12 2017
Finansielle kontrakter, aktiver	2.339.296	-1.242.378	1.096.918	1.143.202	-550.311	592.891
Finansielle kontrakter, passiver	-2.310.743	1.242.378	-1.068.365	-1.119.474	550.311	-569.163
<b>Total</b>	<b>28.553</b>	<b>0</b>	<b>28.553</b>	<b>23.728</b>	<b>0</b>	<b>23.728</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
Jan Michael Rosenfeldt Rigtrup	Adm. direktør

Transaktioner med nærtstående parter er foretaget på markedsvilkår.

#### Ejerforhold:

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

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



AAA<sup>®</sup>  
Highest creditworthiness  
© Bisnode 2019

AAA-DIPLOMA HAS TODAY BEEN AWARDED TO

**Energi Danmark Securities A/S**  
DUNS No: 305458288

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

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

(FEBRUARY 2019)



ANDERS BORG  
Country Director, Bisnode Denmark

2019







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

Tlf. +45 35 44 04 04  
Fax +45 35 43 04 70  
E-mail [eds@energidanmark.dk](mailto:eds@energidanmark.dk)  
[www.energidanmark.com](http://www.energidanmark.com)

Aarhus  
Copenhagen  
Odense

Malmö  
Stockholm  
Gothenburg

Helsinki  
Vaasa  
Kuopio

Oslo  
Trondheim

Hamburg  
Leipzig  
Osnabrück

# PENNEO

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registeret, og informationerne er listet herunder.

“Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument.”

## Jesper Nybo Stenager

### Næstformand

På vegne af: Energi Danmark Securities A/S  
Serienummer: PID:9208-2002-2-401637344266  
IP: 176.22.xxx.xxx  
2019-04-11 07:33:21Z

NEM ID 

## Jan Michael Rosenfeldt Rigtrup

### Adm. direktør

På vegne af: Energi Danmark Securities A/S  
Serienummer: PID:9208-2002-2-394748041156  
IP: 2.128.xxx.xxx  
2019-04-11 07:46:31Z

NEM ID 

## Peter Lønbro Lehm

### Bestyrelsesmedlem

På vegne af: Energi Danmark Securities A/S  
Serienummer: PID:9208-2002-2-885831489719  
IP: 91.228.xxx.xxx  
2019-04-11 09:14:54Z

NEM ID 

## Jørgen Holm Westergaard

### Bestyrelsesformand

På vegne af: Energi Danmark Securities A/S  
Serienummer: PID:9208-2002-2-366347405686  
IP: 91.228.xxx.xxx  
2019-04-11 17:27:51Z

NEM ID 

## Heidi Klitgaard Brander

### Statsautoriseret revisor

På vegne af: PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret  
Revisionspartnerselskab  
Serienummer: CVR:33771231-RID:18777159  
IP: 91.151.xxx.xxx  
2019-04-11 19:16:58Z

NEM ID 

## Christine Tveteraas

### Statsautoriseret revisor

På vegne af: PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret  
Revisionspartnerselskab  
Serienummer: PID:9208-2002-2-305979967644  
IP: 91.151.xxx.xxx  
2019-04-11 19:18:32Z

NEM ID 

## Magnus Risager Thomsen

### Dirigent

På vegne af: Energi Danmark Securities A/S  
Serienummer: PID:9208-2002-2-924535112329  
IP: 91.228.xxx.xxx  
2019-04-12 06:58:51Z

NEM ID 

Penneo dokumentnøgle: Z26EF-C2XHL-YN8J-ZCOOJ-4VTTG-GBT7B

Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. Signeringsbeviserne i dokumentet er sikret og valideret ved anvendelse af den matematiske hashværdi af det originale dokument. Dokumentet er låst for ændringer og tidsstempelt med et certifikat fra en betroet tredjepart. Alle kryptografiske signeringsbeviser er indlejret i denne PDF, i tilfælde af de skal anvendes til validering i fremtiden.

#### Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt

Dette dokument er beskyttet med et Adobe CDS certifikat. Når du åbner dokumentet

i Adobe Reader, kan du se, at dokumentet er certificeret af **Penneo e-signature service** <penneo@penneo.com>. Dette er din garanti for, at indholdet af dokumentet er uændret.

Du har mulighed for at efterprøve de kryptografiske signeringsbeviser indlejret i dokumentet ved at anvende Penneos validator på følgende websted: <https://penneo.com/validate>