

A woman in a white coat is standing on a sandy beach, holding the strings of a large kite. The kite is black and blue, and it is flying in the sky. There are several other kites of the same design flying in the sky. The sky is blue with some white clouds. The beach is sandy and flat.

# 2015

## Halvårsrapport H1



# LEDELSENS KOMMENTAR

Energi Danmark koncernen realiserede i 1. halvår 2015 et resultat før skat på 47,95 mio. kr. og en samlet koncernomsætning på 7,8 mia. kr. Det svarer til en forrentning, før skat, af den gennemsnitlige egenkapital på 9,7 % p.a. og en stigning i omsætningen på 26,4 % i forhold til 1. halvår 2014.

Energi Danmark koncernens balance er ultimo halvåret 2015 opgjort til 3.414,3 mio. kr., hvilket er stort set uændret ift. ultimo år 2014.

Koncernens nordiske 100 % ejede datterselskaber har i 1. halvår 2015 realiseret et mindre salg sammenlignet med 1. halvår 2014, hvilket forventes indhentet i andet halvår 2015.

Energi Danmark Forvaltning A/S fortsatte en meget tilfredsstillende udvikling i 1. halvår 2015, og selskabet realiserede et tilfredsstillende resultat før skat på 13,04 mio. kr.

Energie Vertrieb Deutschland EVD GmbH, med hovedkontor i Hamburg, er kommet rigtigt godt fra start i det andet egentlige driftsår og har opnået en meget værdifuld viden om markedsforhold og vores systemmæssige platform er fuld operationel. I Tyskland blev der således i 1. halvår realiseret et særdeles tilfredsstillende resultat før skat på 0,518 mio. EUR, og Stadt Hamburg er en af koncernens nye store kunder i Tyskland.

Energi Danmark Vind A/S har pr. 30.06.2015 fortsat den tilfredsstillende udvikling og realiserede et resultat før skat på 8,44 mio. kr.

Energi Danmark arbejder aktivt for at sikre, at der er en fri og rigtig prisdannelse på elmarkedet. På grundlag af konkurrencemyndighedernes afgørelse i tidligere år har Energi Danmark, sammen med over 1.100 andre virksomheder, anlagt en erstatningssag mod DONG Energy med krav om tilbagebetaling af differencen mellem en rimelig pris og de opkrævede urimeligt høje priser i perioden 1. juli 2003 – 31. december 2006.

I substanssagen mellem DONG Energy og Konkurrencerådet er status, at skønsmændene har afleveret deres skønsrapport, og DONG Energy har afgivet deres processkrift om skønsrapporten. Konkurrencerådet

og biintervenienterne har afleveret processkrift om skønsrapporten den 15. april 2015. Sagen skal domsforhandles til foråret 2016, hvorfor der kan forventes en dom om lidt over et år.

I erstatningssagen afventer vi dom i substanssagen, og ventetiden udnyttes til at få opdateret databaser, modeller mv. indtil foråret 2016, hvor skyldsspørgsmålet bliver afgjort, og vi forventeligt kan genoptage erstatningssagen.

Der er ikke foretaget review eller revision af tallene for 1. halvår 2015.

## **Begivenheder indtruffet efter 30.06.2015:**

Den engelske finansminister annoncerede helt uventet den 08.07.2015 regeringens ophævelse af "Climate Change Levy (CLL)" pr. 01.08.2015. Ophævelsen af CLL betyder, at de af Energi Danmark indkøbte kapaciteter på kablerne til UK ikke har værdi ud over prisforskellen mellem Holland og UK.

Energi Danmark har købt kapaciteter for rest år 2015 og 2016 i god tro om, at CLL var en ordning som den engelske regering stod behørigt bag. Energi Danmark har igennem de senere år fået certificeret danske og svenske vindmøller samt decentrale værker med henblik på salg af LEC i UK.

Førnævnte vil betyde et tab for Energi Danmark i størrelsesordenen 45-50 mio. kroner i andet halvår 2015 på salg af LEC som følge af den ændrede lovgivning i England.

Ovenstående medfører en nedjustering af forventningerne til et årsresultat før skat i størrelsesordenen 75 mio. kr.

Aarhus, den 21. august 2015  
**Bestyrelsen, Energi Danmark A/S**

# RESULTATOPGØRELSE

I tkr.	30/6 2015	30/6 2014
Omsætning – salg af kraft mv.	7.796.816	5.738.619
Køb af kraft mv.	-7.043.220	-5.049.742
Resultat af finansielle instrumenter netto	-555.895	-509.914
<b>Bruttoresultat</b>	<b>197.701</b>	<b>178.963</b>
Personaleomkostninger	-56.475	-49.270
Andre driftsomkostninger	-76.048	-65.738
Omkostninger, erstatningssag	-491	-119
<b>Resultat af ordinær primær drift</b>	<b>64.687</b>	<b>63.836</b>
Andre finansielle indtægter	7.071	1.991
Andre finansielle omkostninger	-23.809	-14.361
<b>Ordinært resultat før skat</b>	<b>47.949</b>	<b>51.466</b>
Skat af ordinært resultat	-11.268	-12.610
<b>Halvårets resultat</b>	<b>36.681</b>	<b>38.856</b>
<b>Resultatdisponering</b>		
Overført resultat	36.681	38.856
<b>I alt</b>	<b>36.681</b>	<b>38.856</b>

# BALANCE – AKTIVER

I tkr.	30/6 2015	31/12 2014
<b>Anlægsaktiver</b>		
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>		
Færdiggjorte udviklingsprojekter	26.826	25.015
<b>Immaterielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>26.826</b>	<b>25.015</b>
<b>Materielle anlægsaktiver</b>		
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	518.908	363.632
Kunst og udsmykning	221	205
<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>519.129</b>	<b>363.837</b>
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		
Virksomhedsobligationer	225.030	7.231
<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>225.030</b>	<b>7.231</b>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>770.985</b>	<b>396.083</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		
<b>Tilgodehavender</b>		
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	802.108	970.127
Tilgodehavende hos associerede virksomheder	0	3.568
Tilgodehavende skat	2.818	3.400
Udskudt skatteaktiv	1.147	399
Andre tilgodehavender	1.030.985	1.181.079
Periodeafgrænsningsposter	668.645	689.003
<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>2.505.703</b>	<b>2.847.576</b>
Likvide beholdninger	137.620	281.268
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>2.643.323</b>	<b>3.128.844</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>3.414.308</b>	<b>3.524.927</b>

# BALANCE – PASSIVER

I tkr.	30/6 2015	31/12 2014
<b>Egenkapital</b>		
Virksomhedskapital	221.833	221.833
Overført resultat	768.295	726.946
Foreslået udbytte	0	40.000
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>990.128</b>	<b>988.779</b>
<b>Hensatte forpligtelser</b>		
Udskudt skat	71.113	67.689
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>71.113</b>	<b>67.689</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>		
Virksomhedsobligationer	498.833	498.542
<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>498.833</b>	<b>498.542</b>
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		
Leverandører af varer og tjenesteydelser	193.106	149.324
Gæld til associerede virksomheder	1.275	0
Skyldig selskabsskat	0	8.761
Gæld til kreditinstitutter	425.087	516.854
Anden gæld	1.129.531	1.192.252
Periodeafgrænsningsposter	105.235	102.726
<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>1.854.234</b>	<b>1.969.917</b>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>2.353.067</b>	<b>2.468.459</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>3.414.308</b>	<b>3.524.927</b>

# EGENKAPITALOPGØRELSE

I tkr.	Aktiekapital	Overført resultat	Udbytte	I alt
Egenkapital pr. 1. januar 2014	221.833	678.676	62.558	963.067
Kursregulering kapitalindestående, dattervirksomheder	0	-2.682	0	-2.682
Udbetalt udbytte	0	0	-62.558	-62.558
Overført via resultatdisponering	0	38.856	0	38.856
<b>Egenkapital pr. 30. juni 2014</b>	<b>221.833</b>	<b>714.850</b>	<b>0</b>	<b>936.683</b>
Egenkapital pr. 1. januar 2015	221.833	726.946	40.000	988.779
Kursregulering kapitalindestående, dattervirksomheder	0	4.668	0	4.668
Udbetalt udbytte	0	0	-40.000	-40.000
Overført via resultatdisponering	0	36.681	0	36.681
<b>Egenkapital pr. 30. juni 2015</b>	<b>221.833</b>	<b>768.295</b>	<b>0</b>	<b>990.128</b>

# PENGESTRØMSOPGØRELSE

I tkr.	30/6 2015	30/6 2014
Nettoomsætning	7.796.816	5.738.619
Omkostninger	-7.709.313	-5.658.329
<b>Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital</b>	<b>87.503</b>	<b>80.290</b>
Ændring i driftskapital	326.884	231.947
<b>Pengestrøm fra primær drift</b>	<b>414.387</b>	<b>312.237</b>
Andre finansielle indtægter, betalt	7.071	1.991
Andre finansielle omkostninger, betalt	-23.809	-14.361
<b>Pengestrøm fra ordinær drift</b>	<b>397.649</b>	<b>299.867</b>
Betalt selskabsskat	-16.771	-11.102
<b>Pengestrøm fra driftsaktivitet</b>	<b>380.878</b>	<b>288.765</b>
Køb/salg af immaterielle anlægsaktiver	-11.462	-12.523
Køb/salg af materielle anlægsaktiver	-168.371	-2.762
Køb/salg af finansielle anlægsaktiver	-222.382	0
Kursregulering, finansielle anlægsaktiver	4.583	0
<b>Pengestrøm til investeringsaktivitet</b>	<b>-397.632</b>	<b>-15.285</b>
<b>Fremmedfinansiering:</b>		
Udstedelse af virksomhedsobligationer	0	500.000
Amortisering, virksomhedsobligationer	291	0
<b>Egenfinansiering:</b>		
Stiftelse af datterselskaber/kursregulering/kapitalforhøjelser	4.582	-2.682
Udbetalt udbytte	-40.000	-62.558
<b>Pengestrøm fra finansieringsaktivitet</b>	<b>-35.127</b>	<b>434.760</b>
<b>Årets pengestrøm</b>	<b>-51.881</b>	<b>708.240</b>
Likvider, primo	-235.586	-807.234
<b>Likvider, ultimo</b>	<b>-287.467</b>	<b>-98.994</b>

# FINANSKALENDER

DEN 30. MARTS 2016

Regnskabs-  
meddelelse  
2015

DEN 8. APRIL 2016

Ordinær gene-  
ralforsamling

DEN 18. AUGUST 2016

Halvårsrapport  
(1. halvår 2016)



# OM ENERGI DANMARK KONCERNEN

Energi Danmark koncernen er en af Nord-europas førende energihandelskoncerner med aktiviteter, der omfatter fysisk og finansiel krafthandel, miljøvenlig el, CO<sub>2</sub>-handel, valutaafdækning samt porteføljevaltning. Koncernen køber og sælger strøm på NASDAQ OMX Commodities i Stockholm, den nordiske elbørs Nord Pool i Oslo, den tyske elbørs EEX samt via decentrale producenter. Energi Danmark kon-

cernen leverer strøm til erhvervslivet og offentlige virksomheder i Danmark samt i de nordiske lande og Tyskland. Energi Danmark har datterselskaber i Sverige, Finland, Norge og Tyskland samt planer om yderligere vækst i Nordeuropa. Energi Danmark koncernen driver desuden handel med olie og naturgas.

Selskabet har pr. 30. juni 2015 følgende aktionærer:

	<u>% ejerandel</u>
1. SEAS-NVE A.m.b.a., Svinninge	28,97
2. NRGi A.m.b.a., Aarhus N	23,12
3. Energi Nord A/S, Aalborg	18,37
4. TREFOR Energi A/S, Kolding	16,50
5. SEAS-NVE Strømmen A/S, Svinninge	11,52
6. SEF Forsyning A/S, Svendborg	1,12
7. Fonden Langelands Elforsyning, Rudkøbing	0,40
	<b>100,00</b>