



VINDENERGI
D A N M A R K

Årsrapport 2019

Vindenergi Danmark amba

Årsrapport 2019

Vindenergi Danmark a.m.b.a.

Bestyrelsens skriftlige beretning	side 1
Indkaldelse til generalforsamling	side 7
Elmarkedet 2019	side 9
Elmarkedet 2020 og fremefter	side 13
IT-sikkerhed - Nuværende tiltag	side 14
Regnskab og budget	side 15

Bestyrelsens skriftlige beretning

Elprisen fortsatte i et højt niveau gennem 2019, og især første kvartal bød på høje spotpriser. Den gennemsnitlige vindvægtede spotpris var i 2019 27,4 øre/kWh i Vestdanmark og 29,6 øre/kWh i Østdanmark. Ikke helt så højt som i 2018, men dog en væsentlig stigning i forhold til 2017. Produktionen fra vindmøllerne var nær normalen, og samlet set var vindprocenten i 2019 95% af et normalt vindår. Kun i fire måneder var de månedlige vindprocenter højere end månedens normal. Dette til trods svarer produktionen fra alle vindmøller i Danmark til 46,9% af det samlede danske elforbrug, hvilket slår den tidligere rekord fra 2017, hvor andelen var 43,4%.

Vindenergi Danmark genererede i 2019 et overskud, der igen gør det muligt at konsolidere selskabet samtidig med, at vi har kunnet efterbetale 0,6 øre pr. produceret kWh i 2019. Foruden efterbetaling har vindmølleejere med nyere vindmøller modtaget merbetaling for oprindelsesgarantier, som lever op til importkrav fra Storbritannien.

Regnskabet

Regnskabet for 2019 viser et overskud før efterbetaling og skat på 40,4 mio. kr. Bestyrelsen har besluttet at efterbetale 33,7 mio. kr. svarende til 0,6 øre/kWh. Herefter er der et regnskabsmæssigt overskud efter skat på 5,2 mio. kr., som bestyrelsen foreslår brugt på konsolidering.

Denne konsolidering øger kapitalgrundlaget, og kursen på 5 kr./andel er hermed 436. Konsolideringen svarer til en forrentning af den indskudte kapital på 8%.

Bestyrelsen indstiller tegningskursen på kr. 21,8, der afspejler indre værdi indtil næste års generalforsamling.

Med årets overskud er egenkapitalen ved årsskiftet oppe på 68,1 mio. kr., hvilket udgør knap 3,7% af selskabets årsomsætning og 21% af balancen. I Selvbetjening under Firma kan man se værdien af andelskapitalen under Andelskapital.

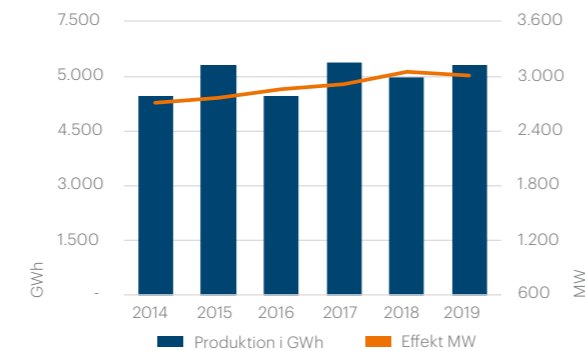
Produktion og vindmøller

Vindmøllerne hos Vindenergi Danmark producerede i 2019 i alt 6,297 TWh hvilket svarer til 18,78% af Danmarks samlede elforbrug, som i 2019 var 33,537 TWh. (eller 22,58% af elproduktion på i alt 27,891 TWh) Produktionen fra vindmøllerne hos Vindenergi Danmark svarer til det årlige elforbrug i mere end 1,5 millioner husstande med et gennemsnitligt årsforbrug på 4.000 kWh.

Vindenergi Danmark oplevede i 2019 et mindre fald i installeret effekt fra 3.000 MW til 2.889 MW. Den højere vindprocent i 2019 i forhold til 2018

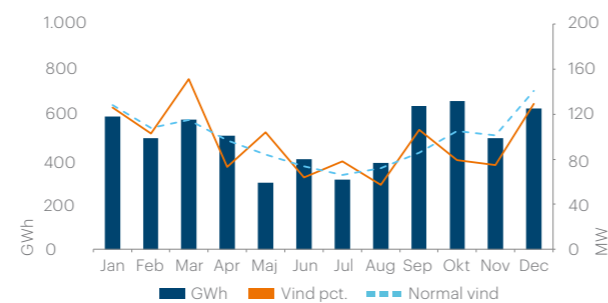
betyder, at den samlede produktion fra vindmøllerne hos Vindenergi Danmark alligevel var højere i 2019 end året før. Foruden vinden skyldes stigningen i produktionen også, at mange af de nyopførte vindmøller i 2018 først kom i fuld drift i løbet af året og derfor ikke bidrog med fuld produktion i de første måneder af 2018, men til sammenligning bidrog med fuld evne i 2019.

I nedenstående graf ses produktion i GWh sammenlignet med den installerede effekt i MW ultimo året.



I 2019 fulgte vinden normen for et normalt vindår meget tæt. Dog med et svagt fjerde kvartal, hvorfor årets resultat endte på 95% og derved lige under normalen.

I nedenstående graf ses den månedlige produktion sammenlignet med vindprocenter og normal vind.

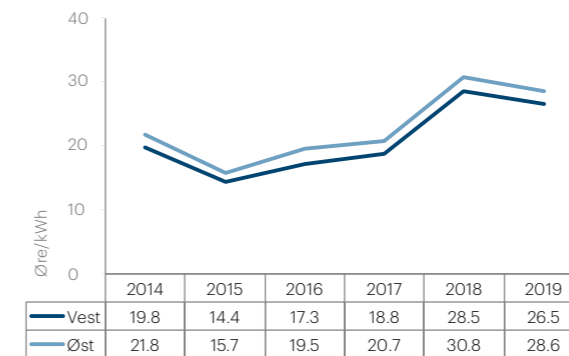


Spotpriser

Gennem 2018 så vi meget høje spotpriser, som følge af et lavt vind- og nedbørsår. 2019 var meget nær normen for både vind og vand, hvorfor der var en anelse lavere spotpriser gennem 2019.

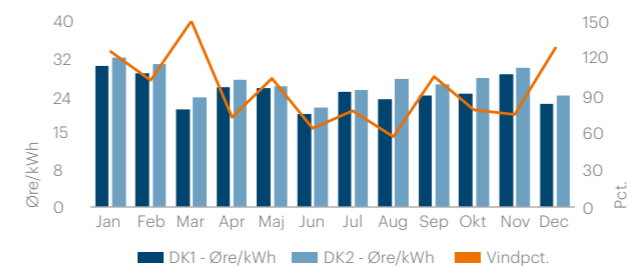
Vindmølleejere, som har solgt i spotmarkedet hele året, har i Vestdanmark gennemsnitligt modtaget en vindvægtet spotpris på 27,4 øre/kWh. I Østdanmark har den vindvægtede spotpris gennemsnitligt været 29,6 øre/kWh. Som det fremgår af nedenstående tabel, er den gennemsnitlige spotpris således faldet med ca. 1 øre/kWh i forhold til 2018.

I nedenstående graf ses den gennemsnitlige spotpris over de seneste år.



Som et resultat af det meget almindelige vind- og nedbørsår har der i 2019 været meget stabile spotpriser. Mindre udsving i spotprisen har været forårsaget af korte perioder med ekstra vind og øget produktion fra vandkraftværker.

I grafen herunder sammenlignes vindproduktion og vindprocenter.



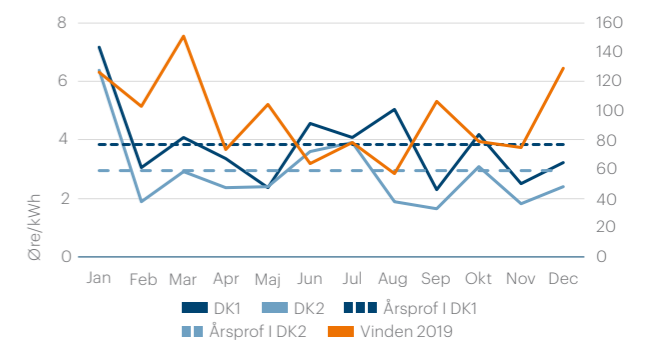
Vindprofilen

Forskellen mellem den gennemsnitlige spotpris og den afregnede vindspotpris kaldes Vindprofilen. Vindmøller afregnes ikke med en ren gennemsnitspris, da dette kræver, at man leverer 1 MWh i timen i en periode.

Efter adskillige år med stigende vindprofil har der i 2019 været et fald. Det kan antages, at år til år faldet er undtagelsesvist og er forårsaget af de ekstraor-

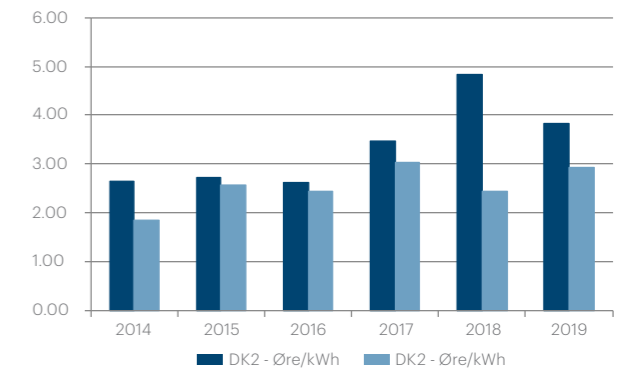
dinære nedbørsforhold i 2018. I teorien formodes trenden at være fortsat stigende som følge af den stigende andel af vindenergi i elnettet. Produktion på vindenergi er mere varierende end produktion fra fossile brændsler, og derfor er der risiko for, at en stigende andel vindenergi medfører stigende afvigelse fra den gennemsnitlige spotpris. Praksis har dog vist, at nyere vindmøller er blevet udviklet til en mere stabil produktion. I kombination med muligheden for regulering af vindmøller kan det give anledning til en udjævning i vindprofilen i de kommende år. Vindprofilen var i 2019 på 3,8 øre/kWh i Vestdanmark og 2,9 øre/kWh i Østdanmark.

Nedenstående graf viser de månedlige vindprofiler sammenlignet med årets gennemsnitlige vindprofil.



I grafen herover vises de månedlige vindprofiler og årets gennemsnitlige vindprofil. På grafen kan det ses, at der i 2019 har været en relativt stabil vindprofil med undtagelse af januar. Dette er ligeledes et resultat af, at 2019 har været et yderst normalt vindår.

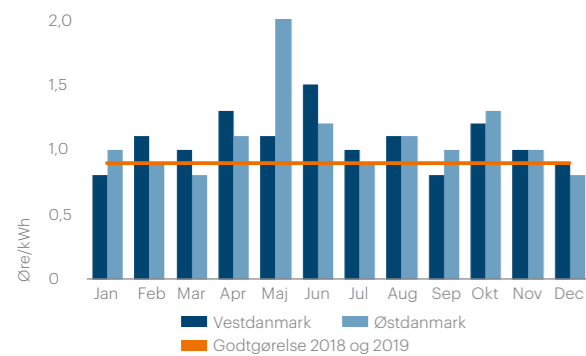
I grafen herunder sammenlignes vindprofilen mellem Vest- og Østdanmark.



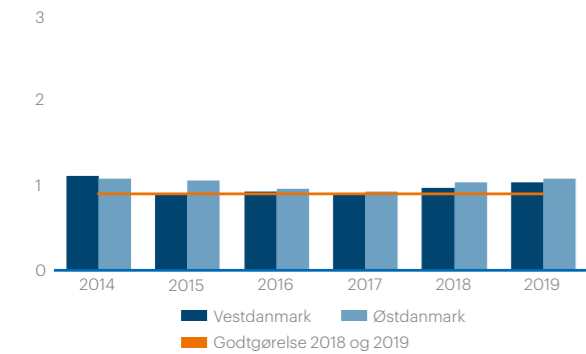
Balanceomkostninger

Generelt var balanceomkostningerne stabile og lå mellem 0,8 og 1,5 øre/kWh det meste af året. Kun i maj måned, hvor fordelingen af vind mellem Øst- og Vestdanmark var usædvanlig ujævn, var der anledning til høje omkostninger til balancering. De gennemsnitlige balanceomkostninger for 2019 var 1,07 øre/kWh i Vestdanmark og 1,10 øre/kWh i Østdanmark, men kompensationen var 0,9 øre/kWh - uændret fra året før. I grafen herunder ses de månedlige balanceomkostninger i 2019 samt den gældende balancegodtgørelse på 0,9 øre/kWh.

Nedenstående graf viser de månedlige balanceomkostninger sammenlignet med balancegodtgørelse for 2018.



I grafen herunder ser vi de årlige vindvægtede balanceomkostninger opstillet med de seneste års balancegodtgørelser.



I søjlediagrammet herover ses de årlige vindvægtede balanceomkostninger for Øst- og Vestdanmark. Den vandrette linje viser balancegodtgørelsen, som de senere år er nedjusteret for at opnå balance mellem omkostning og kompensation. Balancegodtgørelsen på 0,9 øre/kWh, som blev vedtaget i 2018, vedholdes gennem 2020.

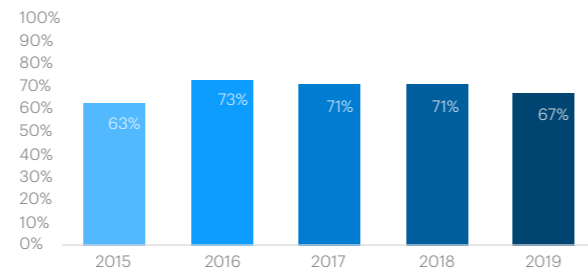
Afregnede fastprisaftaler

Alle hverdage mellem 14.00 og 15.15 kan vindmølleejere hos Vindenergi Danmark indgå fastprisaftaler på produktionen i kommende kvartaler og år. Vore samhandelspartnere indsender priser på udvalgte perioder, og bedste pris vises til vindmøllejer. Vindenergi Danmark har ingen fortjeneste på disse handler, men sikrer, at vindmølleejeren handler til den højeste opnåelige pris blandt vores samhandelspartnere.

I 2019 blev 67% af produktionen afregnet på en prissikringsaftale, herunder Fastpris, Kvartalspulje eller Porteføljeaftale.

Som følge af de høje spotpriser i 2018 var mange andelshavere i 2019 fristet til at skifte væk fra prissikring til fordel for afregning på spotpris. Spotpris var gennem 2018 meget fordelagtig, da vejret var usædvanligt tørt. Gennem 2019 var vejret derimod meget normaliseret, hvorfor fordelen var mindre. Først mod slutningen af 2019 og begyndelsen af 2020 kom ulempen ved spotprisafregning for alvor til udtryk. Pludselige usædvanlige vejrforhold har givet anledning til meget lave spotpriser, hvorfor omkostningen ved at blive afregnet til spotpris fremfor prissikring har været stor.

Figuren herunder viser andelen afregnet på faste priser de seneste år.



Ved afregning på spotpris er man med, når det går op, men også med når det går ned. Vælger man derimod afregning ved prissikring, vil man opleve en mere stabil afregning over tid. De seneste måneders pludselige prisudsving har derfor givet anledning til et stort skift tilbage til prissikring, hvorfor andelen på fastprisaftale, som illustreres i grafen herunder, forventes at genvinde nogle procenter i 2020.

Kvartalspuljen

Vindenergi Danmark prissikrer hver dag en andel af det kommende kvartalsproduktion for de vindmølleejere, som er tilmeldt Kvartalspulje. Kvartalspuljen sikrer en stabil afregning, der i hovedtræk følger markedets bevægelser på en fast pris for kvartalet. Her gælder det ligesom i Porteføljeafregning og fastprisaftaler indgået gennem eHandel, at alle handler er konkurrenceudsatte blandt vores samhandelspartnere.

I 2019 er 10,7% af alle leverede kWh via Vindenergi Danmark handlet i Kvartalspuljen, og den gennemsnitlige vindvægtede kvartalspuljepris var 28,49 øre/kWh i Vestdanmark og 30,30 øre/kWh i Østdanmark.

Kvartalspuljepriser 2019, Øre pr. kWh

Produktion	DK1	DK2
1. kvartal 2019	30,09	32,93
2. kvartal 2019	29,18	30,49
3. kvartal 2019	28,05	29,42
4. kvartal 2019	26,13	27,50

Porteføljeafregning

Porteføljeafregning varetager markedsovervågning og handel på vegne af de vindmølleejere, der afgiver fuldmagt og mandat hertil. I 2019 udgjorde kWh handlet via Porteføljeafregning 27% af alle kWh leveret via Vindenergi Danmark.

Porteføljeafregningens afdækningsstrategi har i 2019 været fuld afdækning af næstkommende kvartal. Porteføljeafregning følger en klar afdækningsstrategi, men til forskel fra Kvartalspulje afdækkes porteføljeaftalerne ikke dagligt, men i højere grad i forhold til markedets bevægelser.

Vindmøller, som afregnes via Porteføljeafregning, opnåede i 2019 samlet set en afregning, der var bedre end både vindmøller afregnet i Kvartalspulje og vindmøller afregnet til spotpris hele året. I Vestdanmark blev afregningen 2,2% højere, og i Østdanmark blev afregningen 1,0% højere end Kvartalspuljen. I Vestdanmark blev afregningen 15,43% højere, og i Østdanmark blev afregningen 13,90% højere end spotprisen.

Både Kvartalspulje og Porteføljeafregning har gennem 2019 klaret sig rigtig godt. Som det kommer til udtryk i tabellen for kvartalspuljepriser 2019 på forrige side, har der gennem 2019 været mildt faldende spotpriser nedjusteret fra det høje niveau i 2018, som var forårsaget af ekstraordinære vejrforhold. Under disse omstændigheder er det yderst fordelagtigt at være på forkant og prissikre sig et kvartal i forvejen. Her kommer fordelen ved afregning ved prissikring fremfor spotpris tydeligt til udtryk.

Brug af baseload afdækning

I 4. kvartal 2019 kom Vindenergi Danmark med et nyt produkt til vores andelshavere i form af baseload. I forbindelse med afdækning af faste priser bliver der betalt et fradrag for vindprofilen. Det er prisstillere vurdering, hvor stort fradraget skal være, da det er et bud på, hvorledes vindprofilen udvikler sig måneder frem i tiden. Baseload er en afregningsform, hvor der ikke betales en forsikringspræmie for den usikkerhed, der knytter sig til timingen og mængden af den faktiske vind i måneden, kvartalet eller året, da vindmølleejeren selv tager risikoen.

I nogle situationer ligger denne risiko bedst ved vindmølleejeren fremfor hos vores samarbejdspartnere. Hos Vindenergi Danmark overvåger vi derfor løbende denne forsikringspræmie, så vi kan rådgive bedst muligt.

Baseloadkontrakter handles på Nasdaq Børsen, mens faste priser for vindmøllestrøm kun handles bilateralt. Afdækning med baseload bliver nu benyttet i porteføljeafregningen, kvartalspuljen og i et mindre omfang i e-handel.

Regulering af vindmøller

Der har i 2019 været 132 timer med negative spotpriser i Vestdanmark og 95 timer i Østdanmark, og i henholdsvis 104 og 13 timer blev vindmøller som konsekvens heraf reguleret. Dette udgør en markant stigning i forhold til 2018, hvor antallet af timer var på henholdsvis 33 og 2 timer.

Samlet set udgjorde regulering som følge af negative priser blot henholdsvis 3,3% i DK1 og 0,1% i DK2 af den samlede regulering i 2019.

Den gennemsnitlige negative pris var i 2019 på -8 øre/kWh mod -4 øre/kWh i 2018.

Tilsvarende steg antallet af timer med specialregulering af vindmøller i 2019 til 1846 timer i DK1 og 436 timer i DK2. Dette udgør en stigning på henholdsvis 17,9% og 25,6% i forhold til 2018. Stigningen skyldes især, at vi i løbet af sommeren så mere specialregulering end tidligere.

Forøgelsen skyldes ikke mindst, at eksporten (minimumskapaciteten) til Tyskland gradvist er forøget, hvilket også fremover forventes at give meget specialregulering.

Samlet set udgjorde specialregulering 90,4% i DK1 og 93,3% i DK2 af den samlede regulering i 2019, og i alt afregnede Vindenergi Danmark 122,3 GWh i mistet produktion som følge af specialregulering.

Endelig udgjorde nedregulering de resterende 6,3% i DK1 og 6,6% i DK2 af den samlede regulering.

Vindenergi Danmark tilbyder vindmølleejerne at kunne melde to forskellige budpriser ind – en budpris til Dayahead-markedet (regulering ved negative spotpriser) og en budpris til Intraday-markedet (primært specialregulering). Vindenergi Danmark anbefaler, at Dayahead-budprisen sættes på baggrund af marginalomkostningerne, og at Intraday-budprisen sættes ud fra en maksimering af indtjeningen ved specialregulering.

Teknologineutrale udbud

Ligesom i 2018 afholdt staten i slutningen af 2019 sit andet teknologineutrale udbud for sol og vind omend i en meget reduceret udbudspulje på kun 258 mio. kr. mod en tidligere oplyst på 597 mio. kr. med forventning om meget lav efterspørgsel. Meget overraskende blev dette endda undergået af industrien med bud på kun 61% af udbudspuljen.

Den gennemsnitlige accepterede budpris blev 1,54 øre/kWh med et landvindsprojekt på 36 MW installeret effekt som laveste byder på kun 1,0 øre/kWh. I alt valgte således kun i alt 135 MW landvindprojekter og 117 MW (installeret effekt) solcelleprojekter at byde, og alle bud blev opfyldt.

Salg af oprindelsesgarantier

For hver MWh produceret på vindmøller udsteder Energinet.dk et bevis på, at produktionen stammer fra en vindmølle. Disse oprindelsesgarantier sælges af Vindenergi Danmark til danske og udenlandske virksomheder og energiselskaber, som kan godskrive oprindelsesgarantierne i deres miljøregnskab.

Indtjening på salg af oprindelsesgarantier er den primære årsag til den årlige efterbetaling, og Vindenergi Danmark sikrer derved, at de penge, der betales for certificeret køb af vindenergi, også ender hos vindmølleejerne.

Vindenergi Danmark sælger oprindelsesgarantier i to forskellige ordninger i Storbritannien, hvor vindmøller opført efter 1. april 2010 og efter 1. april 2015 og med mindre end 5 MW effekt pr. måler kan levere oprindelsesgarantier og reducere energiafgiften for de britiske elselskaber. Disse aftaler i Storbritannien har sikret en højere indtægt på oprindelsesgarantier end den, som er genereret ved almindelig handel, hvorfor disse vindmøller for 2019 er blevet afregnet en merbe-

taling på henholdsvis 0,3 og 1,0 øre/kWh, hvilket var væsentligt bedre end forventet ved indgangen til 2019.

For 2020 forventes merbetalingen at blive en anelse lavere. 2019 var et ekstraordinært år, som har givet anledning til et stigende udbud. En stigende andel af vedvarende energikilder kombineret med, at flere nationer er blevet opmærksomme på markedet, giver anledning til et stigende udbud, hvorfor værdien af oprindelsesgarantier presses i forhold til tidligere.

Administrationsbidrag

Administrationsbidraget var i 2019 på 0,2 øre/kWh, hvilket er uændret i forhold til tidligere år. Bestyrelsen har besluttet at fastholde administrationsbidraget for 2020 på 0,2 øre/kWh.

Bestyrelsen arbejder med en ny model for betaling af administrationsomkostningerne fra 2021, som i højere grad vil afspejle de faktiske omkostninger, der er forbundet med de forskellige typer af ydelser, som vindmølleejerne vælger.

Vore forventninger til 2020

Med den lave interesse for deltagelse i det teknologineutrale udbud er der ikke udsigt til stor tilvækst af nye vindmøller på land i 2020. Samtidig kan vedvarende lave elpriser give anledning til afgang af ældre vindmøller på grund af en presset driftsøkonomi.

Endvidere sker der en konsolidering i ejerskabet af vindmøller, som kan give en større usikkerhed for Vindenergi Danmark, da enkelte andelshaveres valg af samarbejdspartner giver større effekt på den samlede installerede effekt. En usikkerhed der naturligvis går begge veje.

For 2020 er der samlet set udsigt til en faldende omsætning i kroner på nuværende tidspunkt grundet de lave elpriser. Vi håber, at de nuværende negative omstændigheder for elprisen vil vende til en positiv udvikling senere på året.

Thorbjørn Rasmussen
Bestyrelsesformand

Generalforsamling 2020

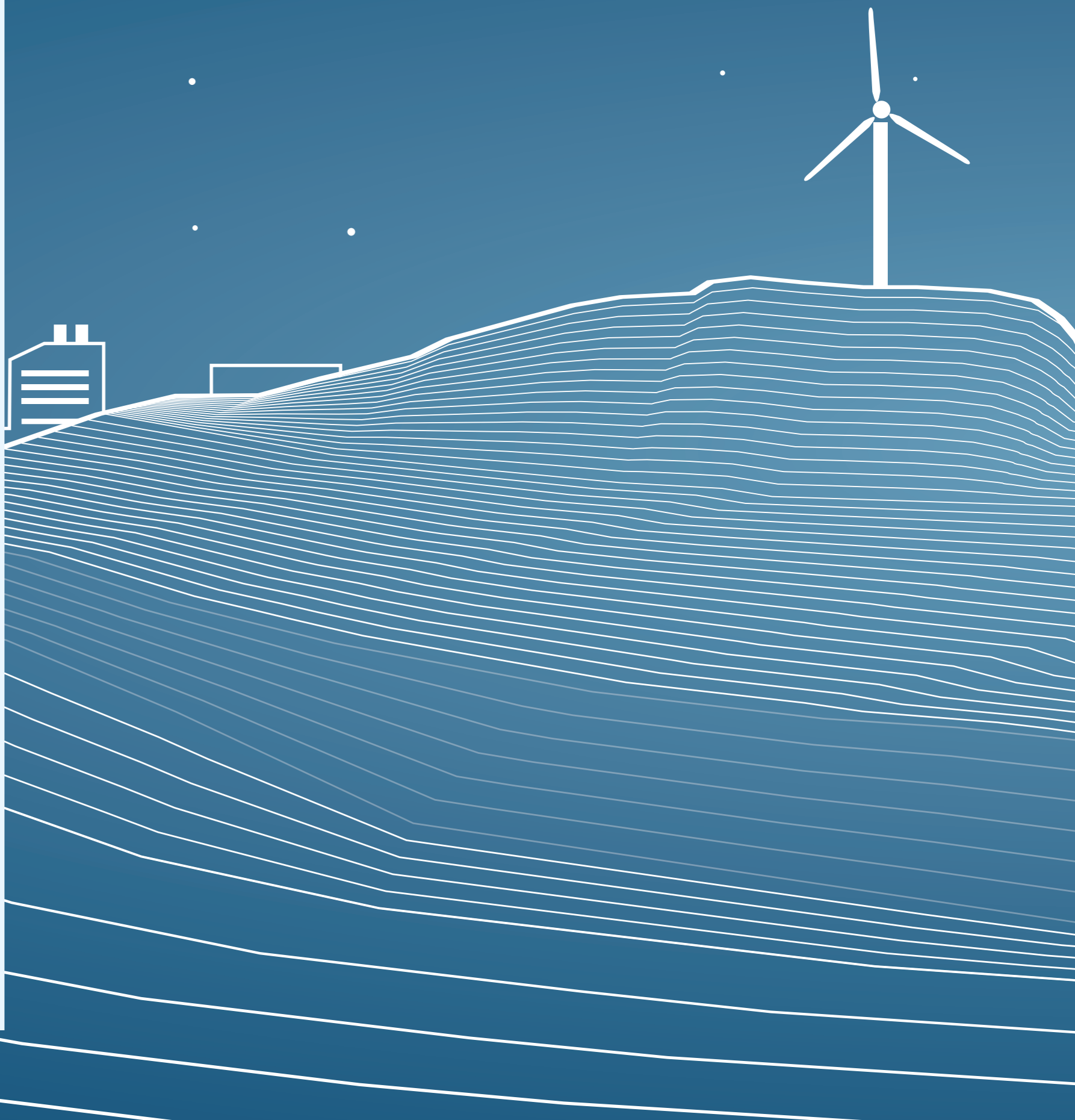
Corona-virus er i øjeblikket en stor udfordring for alle, og mange normale aktiviteter må i denne tid ændres eller udskydes. Dette gælder også den årlige generalforsamling i Vindenergi Danmark.

Se indkaldelse på mail for en nærmere beskrivelse for afviklingen af årets generalforsamling.

Dagsorden ifølge vedtægterne.

Årets generalforsamling afholdes lørdag d. 18 april 2020.

Spørgsmål til beretning, regnskab, budget med videre kan stilles på mail med deadline den 31. marts 2020.



Elmarkedet 2019

Gensyn med norm gav faldende priser. Elmarkedet i 2019 har generelt været let faldende. Efter at have været stærkt stigende gennem 2018, hvor lave vand- og vindmængder gav anledning til høje spotpriser i Norden, har 2019 været let faldende. I takt med, at vind og vand vendte tilbage til normen, faldt både spotpriser og de kortsigtede forwardpriser.

Samtidig har 2019 også været præget af store udsving som følge af storpolitiske udfordringer såsom USA/Kina handelskrigen, Brexit samt uroigheder i Mellemøsten.

International politik

Handelskrigen mellem USA og Kina havde sin begyndelse i midten af 2018, hvor USA implementerede den første afgift, der udelukkende vedrørte Kina. Herefter tog handelskrigen for alvor fart mod slutningen af 2018 og gennem første halvår af 2019, hvor USA og Kina pålagde afgifter og truede med yderligere told over for hinanden. Da USA og Kina tilsammen repræsenterer 36% af den totale globale BNP, giver enhver antydning af told anledning til formodninger om globalt faldende vækst. Derfor havde handelskrigen omgående indvirkning på råvarepriserne gennem det meste af 2019, indtil der i december blev indgået den første delaftale mellem parterne.

I marts 2017 blev der vedtaget en 2 års nedtælling for Storbritanniens udtrædelse af EU, hvilket gav anledning til frygt for en hård Brexit. En hård Brexit vil også betyde, at Storbritannien forlader EU uden substituerende aftaler, hvilket kan have alvorlige konsekvenser for kvotemarkedet og dermed elpriserne i EU. Da man i 2019 nærmede sig landets deadline, blev frygten derfor alvorlig. Storbritannien endte dog med at udsætte deres deadline til oktober 2019, hvor et hårdt Brexit igen blev afvist og derfor måtte søge om yderligere udsættelse. Storbritannien har nu indtil udgangen af 2020 til at indgå en ny handelsaftale med EU.

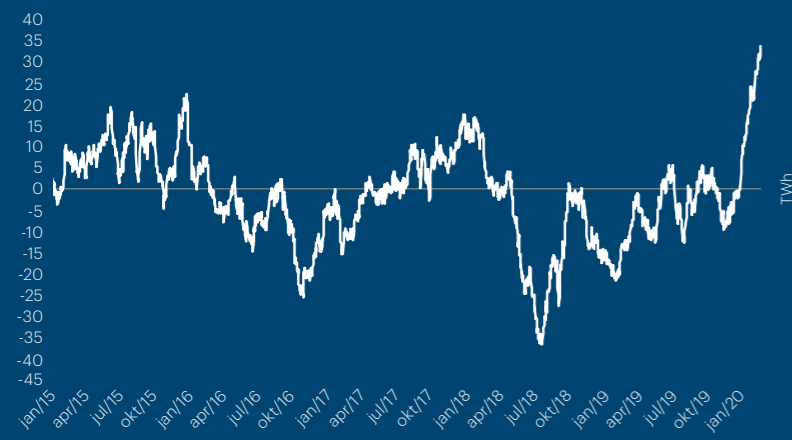
I Mellemøsten transporteres 20% af det globale olieforbrug gennem den Persiske Golf. På baggrund af konflikt mellem USA og Iran, opstod der gennem sommeren 2019 fjendtlighed i området, hvilket resulterede i adskillige angreb, kapring af handelsskibe og generel sabotage i området. Oliefaciliteter og -transportruter var de primære angrebsmål, hvilket gav anledning til stigende oliepriser. Dette betød stigende elpriser på den korte bane, men kunne på den lange bane give anledning til faldende vækst og produktion.

Råvarer og CO2-kvoter

De ovenstående politiske forhold gav generelt set anledning til faldende kul- og oliepriser gennem 2019, hvilket har været årsagen til årets let faldende tendens for de langsigtede forwardpriser.

Modsat råvarepriserne har kvoteprisen været mere sidelæns gennem 2019. Det skyldes, at Europa generelt set har stået udenfor årets internationale politiske udfordringer. Mens handelskrigen mellem USA og Kina har medført udsigter til faldende vækst og deraf faldende råvarepriser på et globalt niveau, har væksten i Europa været næsten uændret. Derfor har forbruget i Europa også været tæt på uændret, hvilket medfører en sidelæns tendens for kvoteprisen. Samtidig har kvoteprisen dog været udsat for store udsving grundet lokale omstændigheder, såsom Brexit, omskift fra kul- til gasfyret elproduktion og senest også nedlukningsprocessen af tyske kulkraftværker.

Hydrobalancen



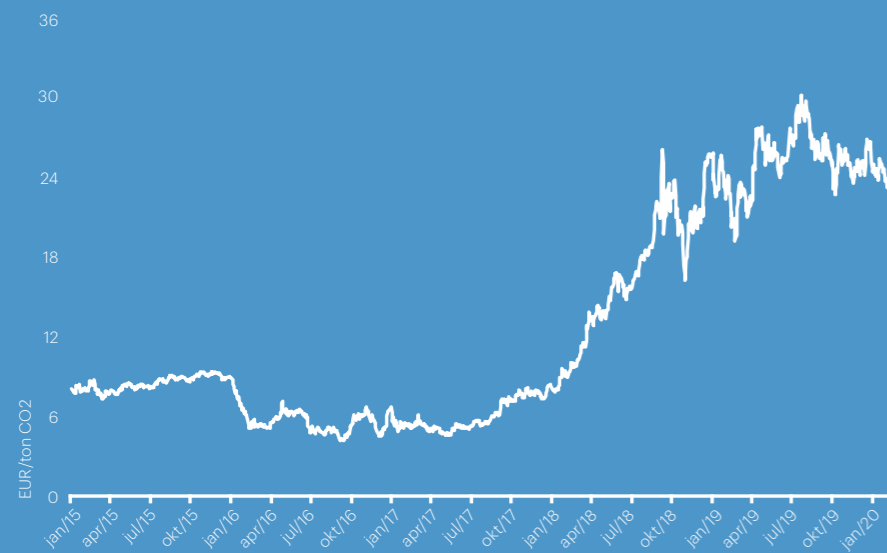
Vejrudvikling i Norden

Hydrobalancen er et udtryk for den mængde vandkraft, der er til rådighed for de nordiske vandkraftværker til at producere el. Hydrobalancen estimerer ressourcerne baseret på vand i magasiner, markvand, vandløb, sne og vejrprognoser for de kommende 10-14 dage.

Hydrobalancen tager udgangspunkt i en norm beregnet over 10 år, og den daglige prognose giver således et billede af udviklingen fra dag til dag og status i forhold til normen.

Som det fremgår, har der gennem 2019 været en tydelig tilbagevenden til normniveauet efter at have været negativt afvigende i 2018. Samtidig ses det, at 2020 starter ud med at være stærkt positivt afvigende fra normen.

CO2 Kvoter – EU Emissionstilladelser



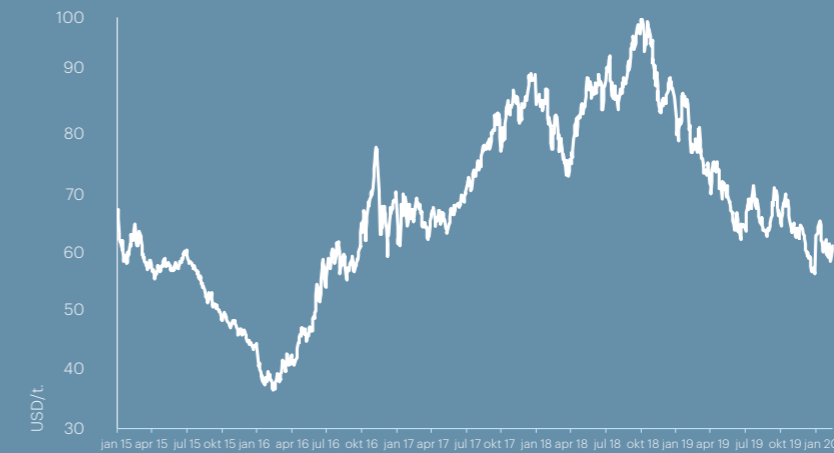
CO2 Kvoter i turbulent stigning gennem 2019

Kvoterne er i høj grad et politisk indført instrument til at styre overgangen mod mindre CO2-udledende energiformer. Markedet afhænger derfor meget af den politiske tilgang til systemet. Gennem 2019 var kvoteprisen meget svingende, påvirket af bl.a. Brexit, som kunne give anledning til et overskud af kvoter i systemet som følge af, at kvoterne eventuelt ville blive værdiløse i Storbritannien.

Derudover har også det tyske ønske om udfasning af kulkraft givet anledning til usikkerhed om, hvorvidt kvoterne ville blive mindsket i mængde og samtidig.

Efter at have opnået umiddelbar enighed omkring Brexit og udfasning af tysk kulkraft, ses der i øjeblikket mindre udsving i kvoteprisen. Hvis der i udførelsen af udfasningerne er afvigelser fra markedsforventningerne eller store ændringer i prisforskellen mellem kul og gas, kan der igen opstå anledning til store udsving i kvoteprisen.

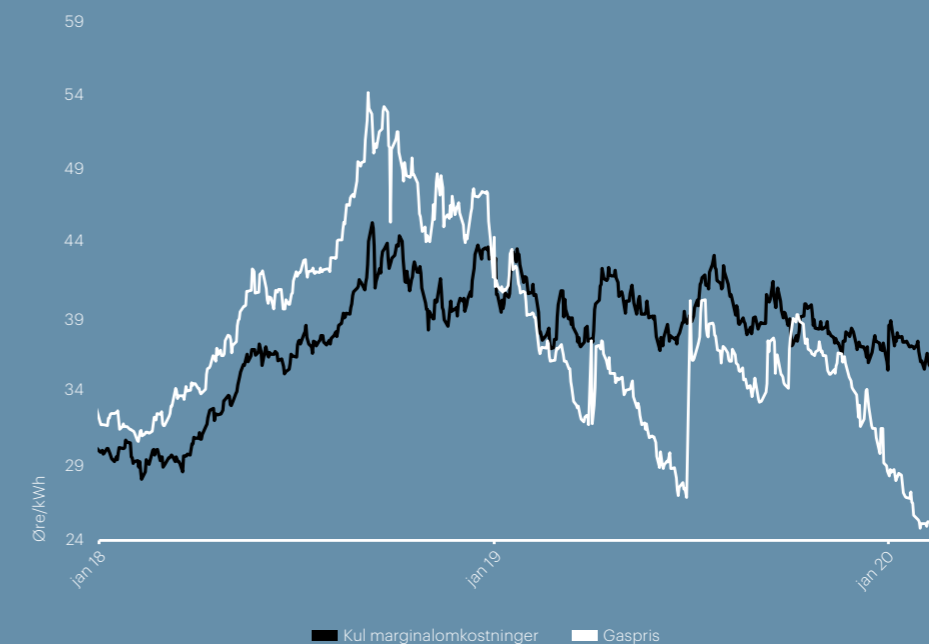
Kulprisen



Den europæiske kulpris

Efter at have toppet i efteråret 2018 har kulprisen haft en tydeligt faldende tendens. De mange storpolitiske udfordringer kombineret med generelt lavere vækst har givet anledning til en svækket kinesisk efterspørgsel samtidig med, at udsigterne til vinteren var milde. Derudover har der også været et stort skifte fra kul til gas. Kinas energibehov steg med 4,5% i 2019, hvor kulforbruget steg med 1,7%, og gasforbruget steg med 11,5%. Gas udgør dog fortsat en forholdsvis lille andel af Kinas samlede energibehov, da produktion på gas er dyrere end produktion på kul.

I Europa har skiftet fra kul til gas været større. Det skyldes, at marginalomkostningerne for at producere el på kul, sammenlignet med gas, er udjævnet og dermed mere lig hinanden på baggrund af CO2 kvotesystemet gennem 2019. Produktion på gas skal kun bruge ca. den halve kvotemængde sammenlignet med produktion på kul. På grafen nedenfor kan det ses, at prisen på kul inkl. kvoter generelt har været højere end prisen på gas ekskl. kvoter gennem 2019. Det stigende skifte fra kul til gas medfører et behov for øget fokus på gasprisen ved betragtning af elprisen i Europa. Hvad der også kommer til udtryk i grafen ovenover, er valutakursens betydning for kulprisen i Europa. Selv om kulprisen på det globale niveau har været faldende, har den i Europa været tæt på uændret. Marginalomkostningen ved produktion på kul har været stabil i 34-44 øre/kWh gennem 2019. Det skyldes kombinationen af stigende kvotepriser samt svækket Euro til US-dollar kursen.



Elmarkedet 2020 og fremefter

Den kolde vinter aflyses - igen

Igen i år har vi haft en meget mild vinter. I år kombineres dette med en ekstrem positivt afvigende hydrobalance, hvilket i kombination med de milde vejrudsigter giver anledning til stærkt faldende priser for både de helt korte spotpriser og forwardpriserne for forår og sommer.

Den høje hydrobalance giver anledning til frygt for, at hydroproducenterne bliver nødsaget til at producere på allerede lave spotpriser og derved trykke spotprisen yderligere. Da det nuværende niveau for hydrobalancen er det højeste nogensinde, har det i øjeblikket indvirkning på forwardpriserne for hele 2020.

Global økonomisk vækst og kulprisen

Især kulprisen er fokuseret på den globale vækst og i særlig grad den økonomiske udvikling i Kina. Udsigterne til væksten for 2020 er meget svækket af både den omtalte handelskrig mellem USA og Kina og den nyligt udbrudte Coronavirus, som har resulteret i en svækket produktion i Kina og en hård opbremsning i den globale vækst.

Opbremsningen i den globale vækst forventes at resultere i en faldende efterspørgsel på råvarer og derved faldende råvarepriser og elpriser.

Allerede nu giver den seneste udvikling for Coronavirussen anledning til bekymring for elprisen helt frem mod slutningen af 2020, hvor Coronavirussens udbredelse forventes under kontrol, og diverse hjælpepakker forhåbentlig har bragt væksten tilbage igen.

CO2 kvotepris stabil med usikker fremtid

Gennem 2019 gav især Brexit, lave gaspriser og tysk kuludfasning anledning til store udsving i kvoteprisen. Usikkerheden forårsaget af politisk usikkerhed og indgreb er nu blevet afløst af markedsaccepterede løsningsforslag, der giver anledning til stabilitet i kvotemarkedet. Den nuværende stabilitet er dog meget udfordret som følge af et nyligt opbrud af OPEC+ gruppen, hvilket har givet anledning til en stærkt faldende oliepris. Da gas opnår en større fordel ved lavere oliepris end kul, har der siden OPEC gruppens opløsning været et øget incitament for skift fra kul til gas.

En stigende omlægning fra kul til gas medfører, at grænseprisen på kvoterne, for at omlægning kan betale sig, bliver lavere samtidig med, at der skal bruges færre kvoter ved gasproduktion.

I øjeblikket er der derfor anledning til faldende kvotepriser. Der ses derfor frem til dette års afslutning, hvor et faseskift for implementeringen af kvotehandelssystemet vil finde sted. Skiftet fra fase 3 (2012 – 2020) til fase 4 (2020 – 2030) vil medføre strammere krav til brugen af kvoter, hvilket forventes at give anledning til prisstigninger muligvis allerede i løbet af 2020 på trods af den nuværende pressede prissituation.

Skræmmende årsstart, udfordret fundament

Ekstreme vandmængder kombineret med mangel på vinter og stigende sygdomsfrygt giver anledning til en meget skeptisk start på 2020 og derved meget lave elpriser. Selv om vandmængderne under normale omstændigheder er en kortsigtet prissfaktor, giver det i dette ekstreme tilfælde anledning til prisfald på hele året. Det er nemlig usikkert, hvornår der igen opstår mangel på vand, samt hvornår de pågældende beholdninger forbruges.

Når vandet er forbrugt og/eller Coronavirussen er neutraliseret, kan det føre til en hurtig markedsændring. Når den enorme vandbeholdning igen er forbrugt, vil det fjerne usikkerheden og give anledning til prisstigninger i elmarkedet.

Tilsvarende vil en neutralisering af Coronavirussen give anledning til en genopretning af efterspørgsel og vækst, som i øjeblikket tynger markedet på 1 – 2 års sigt.

IT-sikkerhed nuværende tiltag

IT-sikkerhed – 2019/2020

Hos Vindenergi Danmark har vi et kontinuerligt fokus på IT-sikkerhed for at sikre, at vore andelshaveres informationer er i gode hænder. Det er ligeledes vigtigt for os, at vore systemer og services er associeret med sikkerhed, tryghed og tillid blandt vore brugere. Med en verden i konstant udvikling er det vigtigt, at man som virksomhed holder sig løbende opdateret på både nye og eksisterende cybertrusler.

Det er derfor et emne, man aldrig bliver helt færdigt med. Af samme årsag har vi hos Vindenergi Danmark en proaktiv tilgang til IT-sikkerhed, hvor vi løbende kigger på tiltag, der kan højne vores IT-sikkerhed.

2019 blev blandt andet afsluttet med en såkaldt penetrationstest og IT-sikkerhedsrevision af et uafhængigt selskab, med speciale i lige netop IT-sikkerhed. Selv om der ikke blev fundet kritiske huller, fik vi en masse anbefalinger til yderligere forbedringer, som vi selvfølgelig allerede er i gang med at følge op på.

Vores proaktive tilgang er selvfølgelig noget, vi fortsætter med i 2020 og fremadrettet.

Sig din mening – den er vigtig for os. Vindenergi Danmark vil gerne skabe mest mulig værdi for sine andelshavere, og jeres mening i denne sammenhæng er derfor vigtig for os. Oplever du under et af dine besøg på vores selvbetjening, eller bare generelt, at der er noget, du føler, der mangler eller kan forbedres, så hører vi meget gerne fra dig.

Vi hører selvfølgelig også gerne fra dig, hvis du har ros til os eller selvbetjeningen, da dette giver os en endnu bedre forståelse for, hvilke typer af tiltag I sætter mest pris på.

I øjeblikket er den nemmeste måde at komme med ros eller forbedringsforslag via **info@vindenergi.dk**, hvor I altid er velkomne. Derudover har vi kig på tiltag, som skal gøre det endnu nemmere at give feedback fra jer tilbage til Vindenergi Danmark.

Disse tiltag påtænker vi at lancere gennem selvbetjeningen. Vi håber på, at dette vil skabe et tættere bånd til jer – vore brugere, og i sidste ende gøre det muligt at skabe endnu mere værdi for jer fremadrettet.

Regnskab og budget

Ledespåtegning

Bestyrelsen har forud for færdiggørelse af denne rapport behandlet og godkendt årsrapporten for 2019 for Vindenergi Danmark a.m.b.a. Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med Årsregnskabsloven.

Det er bestyrelsens opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar 2019 - 31. december 2019.

Ledelsesberetningen giver efter bestyrelsens opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, som den omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

2019

På de følgende sider er et uddrag af Vindenergi Danmarks årsrapport for 2019. Ønskes det fulde regnskab, kan andelshavere til enhver tid anmode om at få dette tilsendt.

2020

Vindenergi Danmark budgetterer med overskud i 2020 og dermed mulighed for efterbetaling.

Efterbetaling 2019

33,7 mio.

For hver produceret kWh i 2019 udbetaler Vindenergi Danmark 0,6 øre i efterbetaling

Resultatopgørelse 2019

	2019	2018
	t.kr.	t.kr.
Nettoomsætning	1.833.002	1.673.969
Produktionsomkostninger	-1.815.119	-1.661.865
Bruttoresultat	17.883	12.104
Andre eksterne omkostninger	-3.463	-3.306
Personaleomkostninger	-7.341	-7.458
Afskrivning EDB- og kontoranlæg	-194	-317
Resultat før finansielle poster	6.885	1.023
Finansielle indtægter	327	570
Finansielle udgifter	-500	-498
Resultat før skat	6.712	1.095
Skat af årets resultat	-1.478	-241
Årets resultat	5.234	854
Forslag til resultatdisponering		
Årets resultat	5.234	854

Budget for 2019

	Budget 2020	Regnskab 2019
	t.kr.	t.kr.
Nettoomsætning	1.028.913	1.833.002
Produktionsomkostninger	-1.003.250	-1.815.119
Bruttoresultat	25.663	17.883
Andre eksterne omkostninger	-3.552	-3.463
Personaleomkostninger	-7.412	-7.341
Afskrivninger	-240	-194
Resultat før finansielle poster	14.460	6.885
Finansielle indtægter	360	327
Finansielle omkostninger	-36	-500
Resultat før skat	14.784	6.712
Skat af årets resultat	-3.252	-1.478
Årets resultat	11.531	5.234

Aktiver 2019

Balance 31. december

	2019	2018
	t.kr.	t.kr.
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	64	124
Indretning af lejede lokaler	271	0
Materielle anlægsaktiver	335	124
Anlægsaktiver	335	124
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	183.858	214.088
Andre tilgodehavender	8.641	8.058
Udskudt skatteaktiv	27	44
Periodeafgrænsningsposter	311	156
Kortfristet tilgodehavender	192.837	222.346
Andre værdipapirer og kapitalandele	71.362	41.299
Værdipapirer og kapitalandele i alt	71.362	41.299
Likvide beholdninger	54.857	45.128
Omsætningsaktiver	319.056	308.773
Aktiver	319.391	308.897

Passiver 2019

Balance 31. december

Note		2019	2018
		t.kr.	t.kr.
	Virksomhedskapital	15.596	16.086
	Overført resultat	52.506	47.369
1	Egenkapital	68.102	63.455
	Skyldige afregninger	237.814	232.422
	Selskabsskat	1.212	162
	Anden gæld	12.263	12.858
	Kortfristede gældsforpligtelser	251.289	245.442
	Gældsforpligtelser	251.289	245.442
	Passiver	319.391	308.897
2	Eventualposter		
3	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser		

Uddrag af noter

Noter

1	Egenkapital			t.kr.
	Specifikation af egenkapital	Andelskapital	Overført resultat	I alt
	Saldo primo	16.086	47.369	63.455
	Årets ændring	-163	-424	-587
	Overført	-327	327	0
	Andel af årets overskud	0	5.234	5.234
	Saldo ultimo	15.596	52.506	68.102

2 Eventualposter

Vindenergi Danmark amba har indgået flerårige prisaftaler med sine andelshavere og hæfter for disse aftaler.

Samme dag som Vindenergi Danmark amba indgår handelsaftale med vindmølle ejer om afdækning af markedsrisiko, videresælges markedsrisikoen for samme periode til ekstern modpart. Ved årsskriftet 2019/20 afregnes ca. 70% af de producerede kWh til faste priser.

Selskabet har indgået en huslejekontrakt. Den årlige husleje er aftalt til t.kr. 346. Kontrakten er uopsigelig indtil maj 2022. Herefter kan lejekontrakten opsiges med 6 måneders varsel.

3 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for mellemværende med Danske Bank er deponeret følgende: Depot nr. 3021916751. Depotets bogførte værdi pr. 31. december 2019 udgør t.kr. 71.362.