



VINDENERGI
D A N M A R K

Årsrapport 2020

Vindenergi Danmark amba



Årsrapport 2020

Vindenergi Danmark amba

Bestyrelsens skriftlige beretning	side 1
Indkaldelse til generalforsamling	side 7
Elmarkedet 2020	side 9
Elmarkedet 2021 og fremefter	side 13
Sig din mening - den er vigtig for os	side 14
Regnskab og budget	side 15

Bestyrelsens skriftlige beretning

Vindenergi Danmark genererede i 2020 et overskud og efterbetaler samtidig 0,5 øre pr. produceret kWh i 2020. Efterbetalingen stammer hovedsageligt fra gode indtægter fra salg af oprindelsesgarantier. Foruden efterbetaling har vindmølleejere med nyere vindmøller modtaget merbetaling på hele 2 øre/kWh for oprindelsesgarantier, som lever op til importkrav fra Storbritannien.

I 2020 har Vindenergi Danmark hjulpet mange vindmølleejere til en afdækning af elprisen, så der er opnået en betydelig merindtægt set i forhold til spotprisen. Specialregulering satte endnu engang rekord i 2020, og vindmøllerne hos Vindenergi Danmark har samlet set i 2020 fået 57 mio. kr. udbetalt for vundne bud i dette marked. Samtidig tilbydes et nyt produkt, der dynamisk optimerer deltagelsen i dette marked.

I samarbejde med EMD International har Vindenergi Danmark udviklet rapporter med vindmøllespecifik vindstatistik tilgængelig for alle vindmølleejere, hvilket giver adgang til præcise estimater for den enkelte vindmølles forventede produktion. Med baggrund i en stigende vindprofil i 2020 har Vindenergi Danmark udviklet nye produkter i form af en kvartalspulje, der benytter baseload samt introduceret Profileret Baseload i e-handel.

Elprisen og vindåret

El-priserne blev i 2020 ramt af nedgang i forbrug og råvarepriser grundet Corona-pandemien, samt historisk store nedbørsmængder i Norden. Den gennemsnitlige vindvægtede spotpris var i 2020 11,88 øre/kWh i Vestdanmark og 15,41 øre/kWh i Østdanmark. Hvilket var væsentligt lavere end 2019. Sidst man oplevede så lave spotpriser var i 2015.

Produktionen fra vindmøllerne var nær normalen, og samlet set var vindprocenten i 2020 103% af et normalt vindår. Vindmængden var dog højst i starten af året, hvorimod produktionen var lav i årets slutning. Kun i fem måneder var de månedlige vindprocenter højere end månedens normal. Dette til trods svarer produktionen fra vindmøller til 46,1% af det samlede danske elforbrug, hvilket ikke slår rekorden fra 2019, hvor andelen var 47,1%. Dog var energiproduktionen fra vindmøller i 2020 16,27 TWh, hvilket slår produktionen i 2019 på 16,11 TWh. Hvorfor denne rekord i vindproduktion ikke fører til rekord i vindandel, skyldes at danskernes elforbrug har været lidt højere i 2020 end i 2019. Ligeledes antages det, at vindandelen for 2020 kunne have været omkring 51%, hvis ikke produktionen fra vindmøller var blevet nedreguleret.

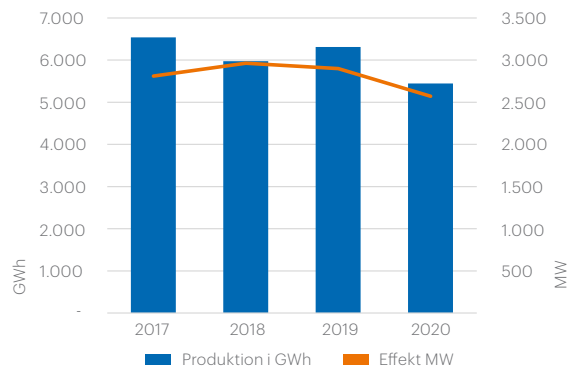
Regnskabet

Regnskabet for 2020 viser et overskud før efterbetaling og skat på 27,6 mio. kr. Bestyrelsen har besluttet at efterbetale 24,0 mio. kr. svarende til 0,5 øre/kWh. Herefter er der et regnskabsmæssigt overskud efter skat på 2,8 mio. kr., som bestyrelsen foreslår brugt på konsolidering.

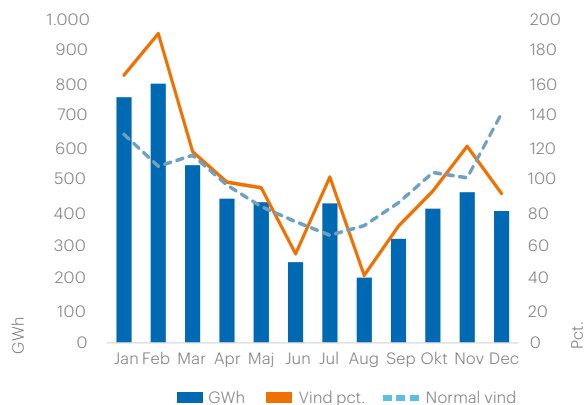
Denne konsolidering øger kapitalgrundlaget, og kursen på 5 kr./andel er hermed 455. Konsolideringen svarer til en forrentning af kapitalen på 4 %.

Bestyrelsen indstiller tegningskursen på kr. 22,7, der afspejler indre værdi indtil næste års generalforsamling. Med årets overskud er egenkapitalen ved årsskiftet oppe på 71 mio. kr., hvilket udgør knap 6% af selskabets årsomsætning og 32% af balancen. I Selvbetjening under Firma kan man se værdien af andelskapitalen under Andelskapital.

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



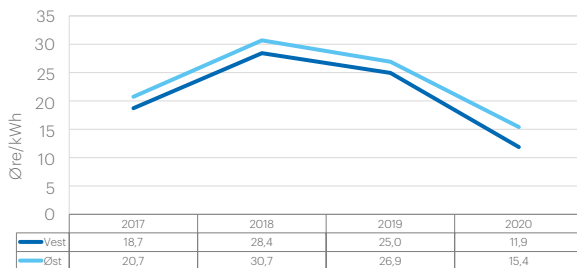
I nedenstående graf ses den månedlige produktion sammenlignet med vindprocenter og normal vind.



Produktion og vindmøller

Vindmøllerne hos Vindenergi Danmark producerede i 2020 i alt 5,445 TWh, hvilket svarer til 15,43% af Danmarks samlede elforbrug, som i 2020 var 35,293 TWh. Produktionen fra vindmøllerne hos Vindenergi Danmark svarer til det årlige elforbrug i mere end 1,3 millioner husstande med et gennemsnitligt årsforbrug på 4.000 kWh. Ser man generelt på 2020, fulgte vinden normen. Dog var vinden i første kvartal samt juli betydeligt over normen, hvor juni, august og december lå betydeligt under. Årets resultat endte på 103% og derved tæt på et normalt år.

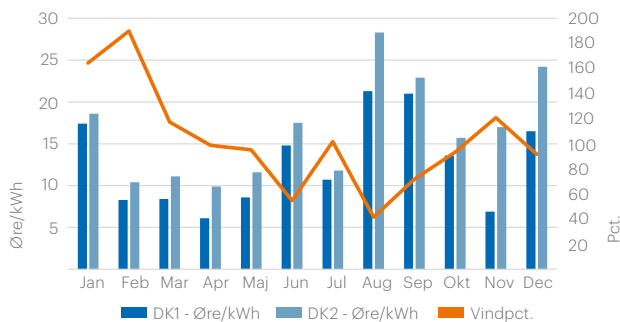
I nedenstående graf ses den gennemsnitlige spotpris over de seneste år.



Spotpriser

Gennem 2020 så vi meget lave spotpriser, som følge af store nedbørsmængder i Norden, store udsving i vindmængden samt Corona-pandemien. Vindmølleejere, som har solgt i spotmarkedet hele året, har i Vestdanmark gennemsnitligt modtaget en vindvægtet spotpris på 11,88 øre/kWh. I Østdanmark har den vindvægtede spotpris gennemsnitligt været 15,41 øre/kWh. Som det fremgår af ovenstående tabel, er den gennemsnitlige spotpris således faldet med henholdsvis 13 øre/kWh i Vestdanmark og 11,5 øre/kWh i Østdanmark i forhold til 2019.

I grafen herunder sammenlignes pris og vindprocenter.

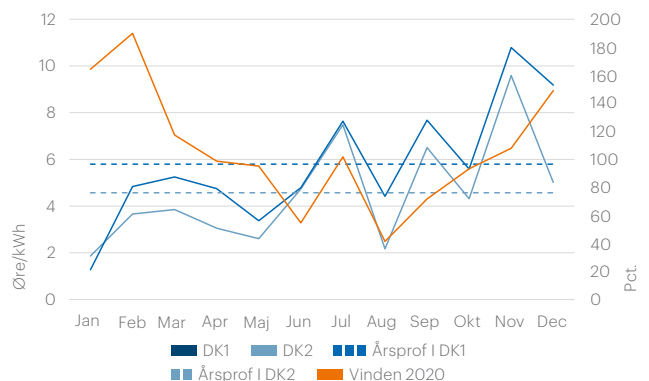


Som et resultat af det meget ualmindelige vind- og nedbørsår har der i 2020 været meget volatile spotpriser. De store udsving i spotprisen har været forårsaget af perioder med store mængder nedbør, henholdsvis høj og lav vind samt svingende råvarepriser og usikkerhed igennem hele året grundet Corona-pandemien.

Vindprofilen

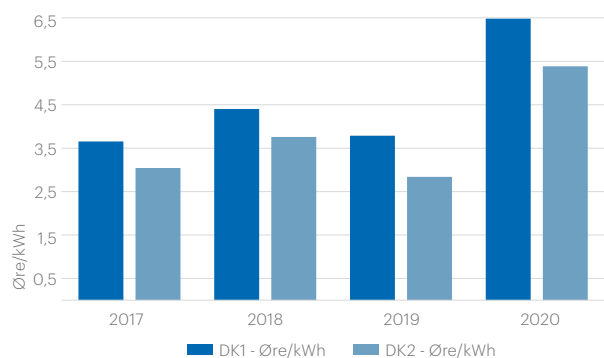
Forskellen mellem den gennemsnitlige spotpris og den afregnede vindspotpris kaldes vindprofilen. Vindmøller afregnes ikke med et rent gennemsnit af prisen på spotmarkedet, da dette kræver, at man leverer præcis samme mængde hver time, hele året.

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



Trenden for vindprofilen har, med undtagelse af 2019, været stigende i adskillige år. Formodningen er, at en stigende andel af vindenergi i elnettet giver anledning til en stigende prisforskel mellem perioder med henholdsvis store og små vindmængder.

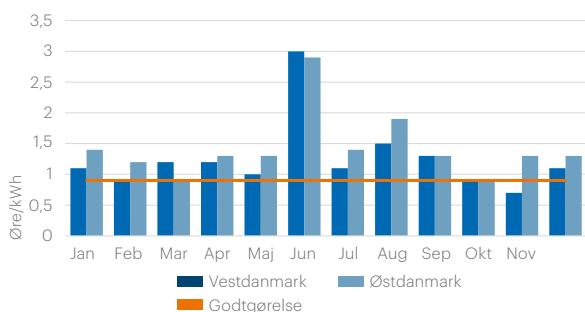
I grafen herunder sammenlignes vindprofilen mellem Vest- og Østdanmark.



Udover at denne tendens var forventet fortsat i 2020, har året også været et ekstraordinært år, hvor en pludselig og markant opbremsning i forbrug, sideløbende med en enorm vandopmagsning i Norden, har givet anledning til en større stigning i vindprofilen end forventet.

I vindvægtet gennemsnit var vindprofilen i 2020 på 6,48 øre/kWh i Vestdanmark og 5,39 øre/kWh i Østdanmark, hvilket er en betydelig stigning fra 2019. Da de afgørende faktorer for denne markante stigning forventes at være årets uregelmæssige forbrug og årets ekstraordinære nedbørsforhold, forventes vindprofilen ikke at stige i tilsvarende grad de kommende år.

Nedenstående graf viser de månedlige balanceomkostninger sammenlignet med balancegodtgørelse for 2020.

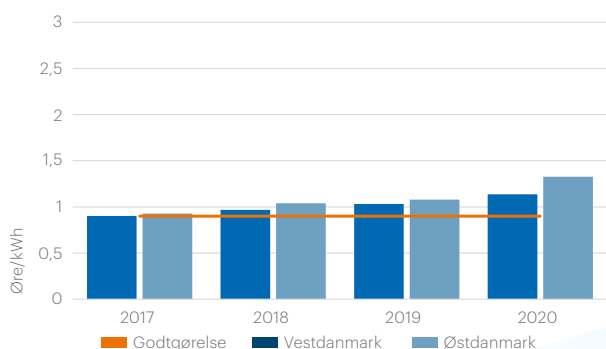


Balanceomkostninger

Generelt var balanceomkostningerne stabile og lå mellem 0,8 og 1,5 øre/kWh det meste af året. I juni måned var der anledning til høje omkostninger til balancering grundet kabelnedbrud mellem Norge og Danmark kombineret med lave vindmængder. De gennemsnitlige balanceomkostninger for 2020 var 1,25 øre/kWh i Vestdanmark og 1,43 øre/kWh i Østdanmark. I grafen herunder ses de månedlige balanceomkostninger i 2020 samt den gældende balancegodtgørelse på 0,9 øre/kWh.

I søjlediagrammet herunder ses de årlige vindvægtede balanceomkostninger for Øst- og Vestdanmark. Den vandrette linje viser balancegodtgørelsen på 0,9 øre/kWh, som fortsat vedholdes gennem 2021.

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

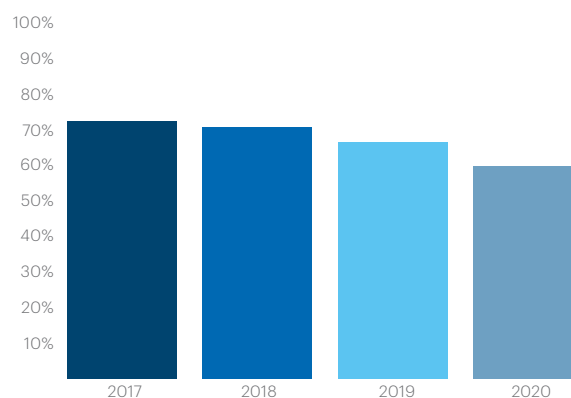


Afregnede fastprisaftaler

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

I 2020 blev 59% af produktionen afregnet på en prissikringsaftale, herunder Fastpris, Kvartalspulje eller Porteføljeaftale. I 2020 har det været med til at sikre store merindtægter til vindmølleejere i forhold til afregning til spotpris.

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



Med fortsættende høje spotpriser gennem 2019, så vi et fortsat frafald i prissikring til fordel for afregning på de høje spotpriser. Desværre gav Corona-pandemien anledning til brat fald i det høje spotprisniveau, hvormed en stor del af året blev afregnet til ét-cifret priser i spotmarkedet.

Det abrupte fald i spotprisen afspejlede sig tilsvarende i prissikringsmulighederne for resten af 2020. Selvom det var forventet at årets udsving ville give anledning til en genvindende andel i prissikring, må det antages at årets enorme usikkerheder og ualmindelige nedbørsudsigter for Norden, gjorde det svært at navigere og udvælge sine prissikringer i 2020. Ligesom i mange andre dele af samfundet, kan fremtidsforventningerne have været præget af forhåbninger om en hurtig genopretning, hvorfor prissikringsmulighederne ikke har virket attraktive, trods prissikring på bagkant har vist sig at være det rette valg.

2020 er året, der viser, hvorfor det er vigtigt at prissikre sig, trods konsekvent høje spotpriser, da spotprisen reagerer hurtigt på ændringer i markedet. Der forventes dermed tilbagevendende andel i prissikring i årene fremadrettet.

Kvartalspuljen

Vindenergi Danmark prissikrer hver dag en andel af det kommende kvartals produktion 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 Porteføljeforvaltning og fastprisaftaler indgået gennem e-Handel, at alle handler er konkurrenceudsatte blandt vores samhandelspartnere.

I 2020 steg andelen af kWh handlet i Kvartalspuljen fra 10,6% i 2019 til er 12,5% 2020. Den gennemsnitlige vindvægtede kvartalspuljepris var 20,01 øre/kWh i Vestdanmark og 21,05 øre/kWh i Østdanmark.

Kvartalspuljepriser 2020, Øre pr. kWh

Produktion	DK1	DK2
1. kvartal 2020	26,72	28,02
2. kvartal 2020	18,03	19,37
3. kvartal 2020	16,87	17,10
4. kvartal 2020	18,43	19,71

Porteføljeforvaltning

Porteføljeforvaltning varetager markedsovervågning og handel på vegne af de vindmølleejere, der afgiver fuldmagt og mandat hertil. I 2020 udgjorde kWh handlet via Porteføljeforvaltning 25,9% af alle kWh leveret via Vindenergi Danmark.

Afdækningsstrategien i Porteføljeforvaltningen har i 2020 været fuld afdækning af næstkommende kvartal og har gjort dette for 97% af årets produktion. Til forskel fra tidligere år, er afdækning i baseload som følge af forvaltningsseminar 2019 desuden tilføjet til forvaltningens afdækningsstrategi.

I Porteføljeforvaltning følges 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 Porteføljeforvaltning, opnåede i 2020 samlet set en afregning, der var bedre end både vindmøller afregnet i Kvartalspulje og vindmøller afregnet til spotpris hele året. I Vestdanmark blev afregningen 4,2% højere og i Østdanmark blev afregningen 0,5% højere end Kvartalspuljen, svarende til henholdsvis 0,89 øre/kWh og 0,1 øre/kWh.

I Vestdanmark blev afregningen 88,88% højere og i Østdanmark blev afregningen 47,69% højere end spotprisen, henholdsvis 10,56 øre/kWh i Vestdanmark og 7,35 øre/kWh i Østdanmark.

Både Kvartalspulje og Porteføljeforvaltning har gennem 2020 klaret sig rigtig godt. Især som følge af den pludselig ændring i afregningsprisen fra starten af 2020, som man ved prissikring i porteføljeforvaltning eller kvartalspulje var sikret imod.

2020 har været et meget svært år at navigere i, når det kommer til prissikring. Et markant skift i niveauet for prissikringerne samtidig med helt nye usikkerhedsfaktorer, har gjort det yderst fordelagtigt at have en fastlagt strategi på forhånd, som er blevet fulgt nøje. Det kommer også til udtryk i årets resultat, hvor den meget konsekvente handelsstrategi for Kvartalspulje og Porteføljeforvaltning både har givet et bedre resultat end spot-afregning og den gennemsnitlige afregningspris for e-handler.

Regulering af vindmøller

Der har i 2020 været 192 timer med negative spotpriser i Vestdanmark og 89 timer i Østdanmark, og i henholdsvis 124 og 6 timer blev vindmøller som konsekvens heraf reguleret. Dette udgør for Vestdanmark en mindre stigning i forhold til 2019, hvor antallet af timer var på 104 timer. Omvendt udgør det for Østdanmark et fald i forhold til 2019, hvor antallet af timer var 13 timer.

Samlet set udgjorde regulering som følge af negative spotpriser blot henholdsvis 1,26% i DK1 og 0,002% i DK2 af den samlede regulering i 2020. Den gennemsnitlige negative pris var i 2020 på -6,5 øre/kWh mod -8 øre/kWh i 2019.

Tilsvarende steg antallet af timer med specialregulering af vindmøller i 2020 til 3092 timer i DK1 og 808 timer i DK2. Dette udgør en stigning på henholdsvis 67,5% og 85,3% i forhold til 2019. Stigningen skyldes et stort behov for specialregulering i første og fjerde kvartal. Stigningen afspejler endvidere, at eksporten (minimumskapaciteten) til Tyskland gradvist forøges, hvilket også fremover vil give øget specialregulering i det omfang at tysk infrastruktur ikke forbedres.

Samlet set udgjorde specialregulering 96,8% i DK1 og 96,7% i DK2 af den samlede regulering i 2020, og i alt afregnede Vindenergi Danmark 385 GWh i mistet produktion som følge af specialregulering. Endelig udgjorde nedregulering de resterende 1,9% i DK1 og 3,3% i DK2 af den samlede regulering.

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

Dynamisk Budoptimering

De seneste år har vist voksende mængder og perioder af specialregulering, og behovet er fortsat stigende. Markedet for specialregulering er aktivt døgnet rundt, og der er oftere perioder med store reguleringsbehov mange timer i træk. Derfor tilbydes nu tilvalg af Dynamisk Budoptimering for regulerbare vindmøller i specialregulering. Med Dynamisk Budoptimering, sørges der for, at budet automatisk bliver opjusteret løbende, når der er langvarig og store reguleringsbehov i intraday-markedet. Vindmøllejeren skal dermed blot indmelde det ønskede startbud, hvorved regulering af vindmøllen findes rentabel. Herefter vil budet automatisk blive optimeret i forhold til specialreguleringsefterspørgslen

Fra 1. januar 2021 har Vindenergi Danmark også ændret metoden hvormed regulerkraft kompenseres på. Hidtil har kompensationen været beregnet ud fra vindmøllens faktiske produktion i timen før regulering. Denne beregning er ikke sammenfaldende med den metode, som Energinet afregner produktionen efter, idet de afregner produktionen i forhold til den indsendte prognose. Denne prognose vil fremover udgøre grundlaget for kompensationen fra Vindenergi Danmark.

Nyt SCADA-system til regulering i 2021

I 2021 introducerer Vindenergi Danmark et nyt SCADA-system til regulering af vindmøller. Det nye SCADA-system vil give flere andelshavere mulighed for at få deres vindmøller tilmeldt regulering. Det vil også tilvejebringe et mere omfattende datagrundlag omkring reguleringen af vindmøllerne og øge gennemsigtigheden i forhold til deltagelsen i regulerkraftmarkedet.

Mulighed for live produktionsdata kan sikre lavere balanceomkostninger og bedre forecast og dermed bud til regulerkraft markedet. Bedre datagrundlag har også potentiale til en forbedret overvågning af vindmøllens performance.

Salg af oprindelsesgarantier

For hver MWh produceret på vindmøller udsteder Energinet 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 vindmøllejerne.

Salg af oprindelsesgarantier i UK

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 energifgiften for de britiske selskaber. Disse aftaler i Storbritannien har sikret en højere indtægt på oprindelsesgarantier end den, som er genereret ved almindelig handel, hvorfor disse vindmøller for 2020 er blevet afregnet en merbetaling på henholdsvis 0,3 og 2,0 øre/kWh, hvilket var bedre end forventet ved udgangen af 2019.

Storbritanniens udtrædelse af EU ved årsskiftet til 2021 har givet anledning til ændringer i de britiske regler for import af oprindelsesgarantier. Trods ændringerne er der fortsat mulighed for merindtjening ved eksport til Storbritannien. Merværdien forventes dog at være mindre, især for enhederne opført mellem 1. april 2010 og 1. april 2015, samt mindre end 5 MW effekt.

Administrationsbidrag

Vindenergi Danmark ønsker at administrationsbidrag og andre betalinger til selskabet skal afspejle omkostningerne for de faktiske ydelser, som den enkelte vindmøllejer ønsker at gøre brug af. Dette har givet anledning til en ny gebyrstruktur, gældende fra januar 2021, hvor administrationsbidraget nu udgør 0,1 øre/kWh fremfor 0,2 øre/kWh. Dertil afregnes Nord Pool børsgebyret særskilt.

Disse ændringer er foretaget på baggrund af undersøgelser, som viser at en større andel af administrationsomkostningerne er forbundet til det enkelte målepunkt fremfor afregningsmængden, hvorfor administrationsbidraget sættes til minimum 150 DKK/måned.

For regulerbare vindmøller indføres en betaling på 250 kr. pr. målepunkt pr. måned samt 2,0 øre pr. aktiveret kWh i regulerkraft. På denne måde betaler brugerne af regulerkraft fremover i højere grad for de systemer og ydelser, der er forbundet hermed.

Nye tiltag

I 2020 blev der implementeret en række nye tiltag for at tilpasse udbuddet af produkter og services til markedets tendenser og vindmølleejeres behov.

Dynamisk budoptimering blev introduceret til de regulerbare vindmøller, og kan som tidligere nævnt optimere indtjeningen ved specialregulering. Ligeledes implementeres et nyt SCADA-system til regulerbare vindmøller, i andet halvår af 2021, som skal give flere andelshavere mulighed for regulering samt øge gennemsigtigheden med et større datagrundlag.

EMD rapporter med vindmøllespecifik vindstatistik er blevet et nyt og permanent menupunkt på Selvbetjeningen, hvor vindmølleejere kan følge en detaljeret rapport med produktionsdata og vindstatistik for deres specifikke vindmølle.

I marts 2021 blev Baseload i e-Handel lanceret, så alle får mulighed for at fravælge forsikringspræmien på de stigende profilomkostninger og selv løbe risikoen, hvis det ønskes. Se mere herom i faktaboksen om baseload på side 13.

De nye tiltag vil også i resten af 2021 være i fokus. Vindenergi Danmark ønsker til enhver tid at kunne tilbyde vindmølleejerne relevante og konkurrencedygtige produkter, og vil derfor også fremadrettet forsøge at udvikle nye tiltag, som kan være til gavn for vindmølleejerne.

Thorbjørn Rasmussen
Bestyrelsesformand

Generalforsamling **2021**

Corona-virus er fortsat en stor udfordring for afholdelse af større forsamlinger. Myn-
dighederne anbefaler fortsat at større forsamlinger udskydes, og Vindenergi Danmark
vælger at følge disse anbefalinger.

Se indkaldelse på mail for en nærmere beskrivelse for afviklingen af årets generalfor-
samling.

Dagsorden ifølge vedtægterne.

Årets generalforsamling afholdes lørdag d. 24 april 2021.

**Spørgsmål til beretning, regnskab, budget med videre kan stilles på
mail med deadline den 2. april 2021.**



Elmarkedet 2020

2020 - Et usædvanligt år

På mange områder var 2020 et usædvanligt år og elmarkedet er ingen undtagelse. Efter fine prissikringsniveauer gennem 2019, kom prislefald i forventningerne allerede ved årsskiftet, hvor manglende kulefterspørgsel i Kina samt omfattende stigninger i hydrobalancen gav anledning til faldende priser for 1. og 2. kvartal 2020. Det var dog først ved erkendelsen af, at der var tale om en epidemi i slutningen af februar, at prisudsigterne for resten af året 2020 stod for skud. På meget kort tid, indså markedet at den hurtigt spredende Corona-virus, ville dæmpe forbruget i hidtil uset forstand, og dermed sænke el-prisen.

Trods ihærdig indsats fra alle politiske instanser, hvor diverse hjælpepakker og produktionsbegrænsninger fra råvareproducenter hjalp til at opretholde økonomien, var 2020 desværre samtidig et år med ualmindeligt store mængder nedbør. Trods diverse forventninger til hurtig genopretning og tilbagevendende bedre priser, blev prisniveauet for spotmarkedet gang på gang holdt nede af den enorme produktion fra nordiske vandkraftværker. Forventningen om at pandemien kunne være hurtigt ovre holdt forwardpriserne høje, men som krisen skred frem, så vi fortsat lave spotpriser året igennem.

Som enkelt undtagelse til de lave spotpriser året igennem, var der i august og delvist september anledning til pludseligt høje spotpriser, blandt andet forårsaget af et nedbrudt kabel mellem Norge og Danmark, samt lave vindmængder i allerede vindfattede måneder. Trods en vindvægtet spotpris på 11,9 øre/kWh for året, er 2020 også et af de år med mest prisudsving, med en spotafregning i DK1 svingende fra 6,1 øre/kWh i april til 21,30 øre/kWh i august. Dette til trods for et generelt normalt vindår, hvor vindmængden i mange måneder har ligget tæt på normen. De store prisudsving blev også hjulpet på vej af, at det især var de kolde vintermåneder, som har været afvigende fra normen.

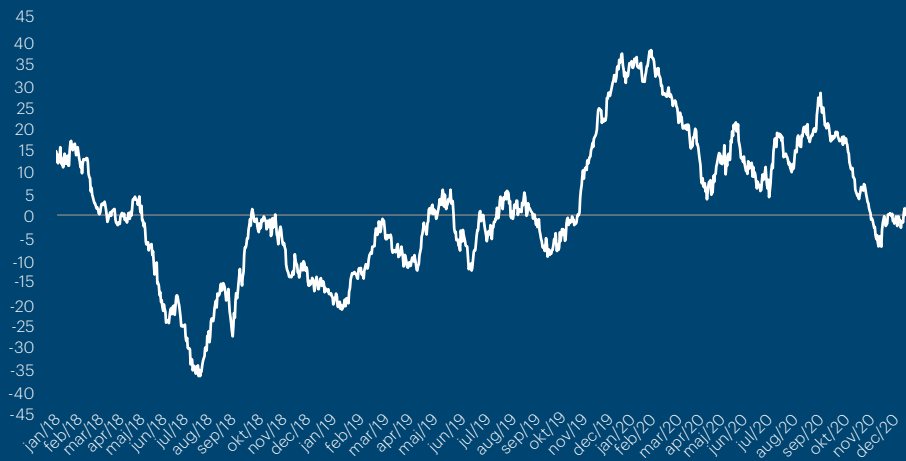
Politik, kvotepriser og traditionelle råvarer

Som en fordel i det ellers usædvanlige år, gav det gennemgribende politiske skifte anledning til, at de storpolitiske emner fra 2018 og 2019 blev sat til side. Derved blev der gjort plads til et fokus på genetablering af den globale vækst og ikke mindst den grønne omstilling. Modsat finanskrisen, giver den politiske håndtering af Coronakrisen anledning til, om muligt, at vækste sig ud af krisen. Denne tilgang har givet anledning til en signifikant vækst i både aktiemarkeder og især kvoteprisen.

Øvrige råvarer har været langsomt stigende og forventes ikke at nærme sig forhenværende niveauer med de nuværende udsigter for den globale vækst lige med det samme. Trods en forventet hurtig genopretning, giver det førnævnte fokus på den grønne omstilling anledning til en langsom genopretning i råvarepriserne, og de storpolitiske tiltag fra før krisen er fortsat aktuelle. Olieprisen opretholdes i høj grad af fortsættende produktionsbegrænsninger, mens både EIA og Det Internationale Energiagentur vedholder væsentligt lavere efterspørgselsforudsigelser end tidligere optimistiske udsigter fra før krisen.



Hydrobalancen



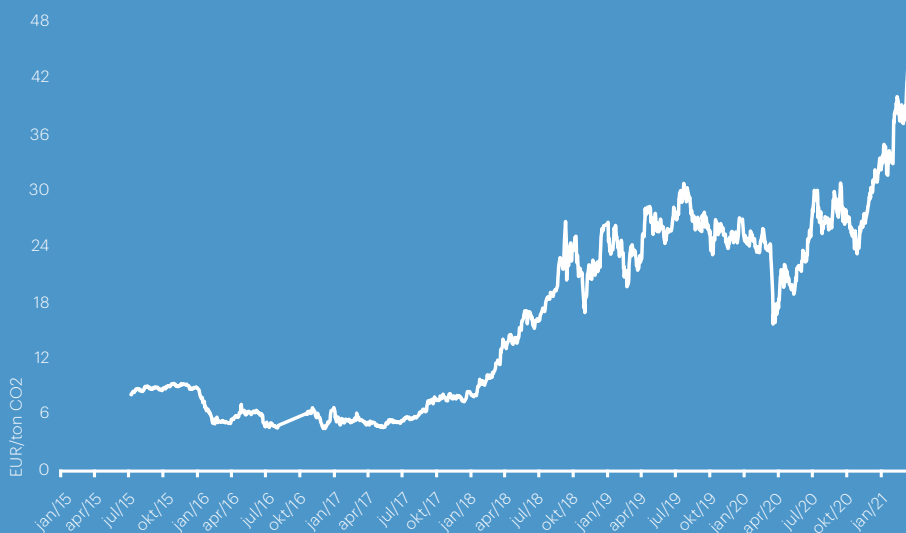
Vejrets udvikling i Norden

Hydrobalancen er et udtryk for den mængde vandkraft, der er til rådighed for de nordiske vandkraftværker til at producere el. Hydrobalancen estimerer resurserne baseret på vand i magasiner, markvand, vandløb, snereserver samt 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 en status i forhold til normen.

Som det fremgår af grafen, har der gennem 2020 været en ualmindelig stor afvigelse fra normen, hvor meget store mængder nedbør gav anledning til signifikant overkapacitet i en periode med et samtidigt unormalt lavt forbrug. Året 2020 er på grafen det eneste år, hvor hydrobalancen konsekvent har været positivt afvigende i hele perioden. For 2021 er udsigterne tilbage på normen, hvilket giver anledning til styrkede prisforventninger, trods den fortsatte vandopmagasinering i Norden.

CO2 kvoter – EU Udledelsestilladelser

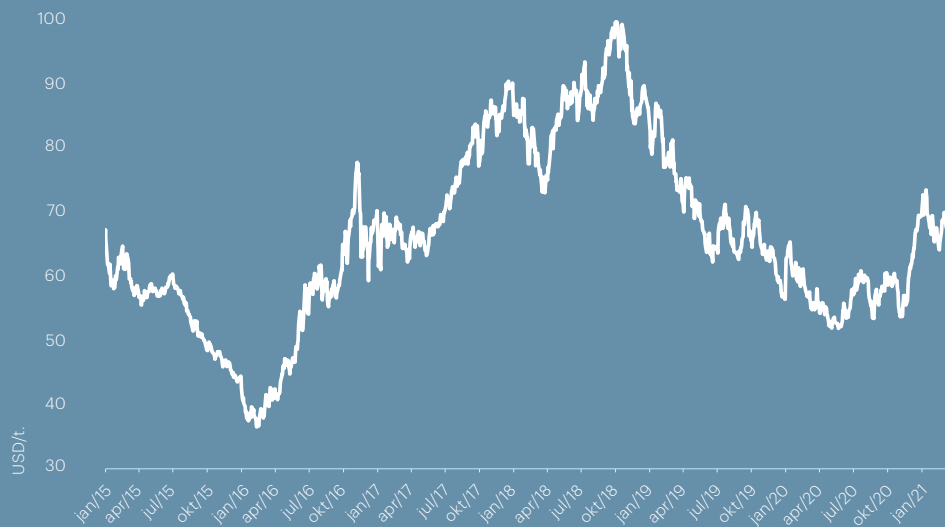


CO2 kvoter steget med øvrige finansmarkeder gennem 2020

Kvoterne er 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 og starten af 2020 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.

Efter Corona-epidemien indtræden i slut februar 2020, var der, tilsvarende andre markeder, et dyk i prisen efterfulgt af en hurtig genopretning grundet den europæiske tilgang til kriseløsningen og diverse hjælpepakker. Den vedvarende politiske strategi om at genoprette økonomien med støtteordninger til især den grønne omstilling har herefter sendt kvoteprisen i vejret. I øvrigt har en vis markedsspekulation gjort sig gældende fra handelsbureauer, der inddiskonterer den heraf forventede efterspørgsel og prisstigning, som mange analytikere forventer af den kommende samfundsvækst efter Covid-19 pandemien.

Kulprisen



Den europæiske kulpris

Efter at have toppet i efteråret 2018 har kulprisen haft en tydeligt faldende tendens. Mod slutningen af 2019 så vi en manglende købsinteresse fra Kina, hvilket fik prisen til at falde helt frem til sent i året 2020. Derved var der i kulprisen ikke samme pludselige prisfald i forbindelse med Coronakrisen, som for øvrige markeder, da scenariet var langsomt, men tydeligt begrundet af den kinesiske efterspørgsel. Først i midten af 2020, gav tilbagevendende efterspørgsel og genetablerede vækstudsigterne i de asiatiske regioner igen anledning til stigende kulpriser - især styrket af den pludseligt meget kolde vinter.

Med øvrige storpolitiske udfordringer sat midlertidigt til side, forventes fremtidsudsigterne at være gode for stigende kulpris, såfremt væksten i de asiatiske regioner genvinder samme momentum som set før krisen. Dog er intet givet, og storpolitiske udfordringer vil forventeligt snart indfinde sig igen i nærmere fremtid.

I Europa har den væsentligt stigende kvotepris medført en stor ændring i marginalomkostningerne for produktion af el på kul sammenlignet med gas. Produktion på gas skal kun bruge ca. den halve kvotemængde sammenlignet med produktion på kul. Dette medfører øget pres for at udskifte kulanlæg med gas i Europa.

Elmarkedet 2021 og fremefter

Brat prisændring og prisløftende faktorer

Modsat de seneste år var vinteren 2020/2021 meget kold, dog først ved indgangen til 2021. De kolde dage i januar og februar 2021 gav anledning til et af de største prisudsving for en 3 måneders periode vi har set, hvor november 2020 DK1 blev afregnet til 6,9 øre/kWh, efterfulgt af 30,5 øre/kWh i januar 2021. Den store prisstigning er foruden de lave temperaturer også underbygget af rekord lave vindmængder i årets start. Med det toneangivende prisniveau gennem 2020, var det en stor overraskelse, at det høje prisniveau fra 2018 kunne genskabes på så kort tid.

En så stor ændring kan let forårsage ærgrelse over eventuelt tidligt indgåede prissikringer for perioden. Man bør dog være opmærksom på, at de høje og hurtigt skiftende prisniveauer, sætter et positivt præg på kvartalspriserne for hele året 2021 og længere frem. Derudover forbedredes prissikringsmulighederne for resten af 2021 også af den i øjeblikket "normale" hydrobalance samt en stejlt stigende kvotepris.

CO2 kvoteprisen

Ved indgangen af 2020 skiftede det aktuelle kvotesystem fra fase 3 (2012 - 2020) til fase 4 (2020 - 2030). I fase 4 indføres strammere krav, hvortil prisstigninger var forventet. Stigning i kvoteprisen var mild gennem 2020 grundet årets Corona-epidemi, men dette blev stærkt indhentet ved årets afslutning og starten af 2021, hvor prisen på kort tid er steget fra 25 EUR/t til over 40 EUR/t. Stigningen er i en sådan grad, at diskussioner om eventuelle skærpelser eller afgifter ved handel med kvoter på tværs af landegrænser er igangsat ved Det Europæiske Parlament. Til trods for at disse tiltag ikke vurderes særligt realistiske, kan blot tale om væsentlige politiske ændringer give anledning til uventet udsving i kvoteprisen.

Den store stigning i kvoteprisen har gjort det dyrere at producere el på kul og gas, hvilket er medvirkende til den stigende profilomkostning for bl.a. vindmøller.

Vindprofil og fradrag

Profilomkostning defineres som differencen mellem den gennemsnitlige spotpris og den vindvægtede spotpris. Forskellen er, at vindmøller ikke er i stand til at producere samme mængde time for time. Udover at den høje kul- og kvotepris giver høje priser, når vindmøllerne ikke producerer, giver den stigende andel af vedvarende energikilder også lavere priser, når vind og vejrlig medfører større produktion end forbruget kan absorbere. Især sidstnævnte har ført til en sti-

gende profilomkostning de senere år, hvilket kom særligt til udtryk i 2020, hvor forbruget var lavt.

Konsekvensen er, at det er blevet mere udfordrende, og dermed dyrere, at udbyde prissikringer. Dermed har vi i 2020 set et stigende fradrag på de prissikringsmuligheder, vi ser for fremtiden. Fradraget defineres som forskellen mellem Fastpris, hvor køber af strøm tager den fulde risiko for udsving i produktionsvolumen og profiludsving, og Baseload, hvor sælger selv tager risikoen for udsving i produktionsvolumen og profilomkostning. Begge produkter, Fastpris og Baseload, sikrer mod store udsving i markedsprisen ved eksempelvis store makroøkonomiske udsving og ændringer i råvarepriser og lignende. At overdrage risiko til en modpart giver en forsikring, og fradraget er præmien.

Trods omkostningerne fortsat ventes at være stigende, giver den pludselige og betragtelige stigning i forsikringspræmien anledning til at være kritisk og overveje selv at påtage sig denne omkostning og dermed være "selvforsikret" for udsving i vind og profil. Lancering af baseload prissikring i Vindenergi Danmarks handelssystem gør fradraget synligt og dermed muligt at overvåge.

Baseload Handel med el på samme vilkår som på Nasdaq

Ved handel i baseload handles en fast mængde for en periode, i modsætning til fastpris, hvor man handler alt produktion, uanset mængde og tidspunkt for produktion. Dette giver en merpris på handelstidspunktet, men en vindmølle kan ikke levere præcis samme mængde alle timer, hvorfor der time for time vil ske en differenceafregning, hvor afvigelser ifht. forventningen handles til spotpris. Dette medfører en differenceopgørelse ved månedens afregning, hvormed afregningsprisen endegyldigt kan blive både højere og lavere end den fastpris der var mulig på samme tidspunkt.

Forskellen mellem baseload og fastpris på handelstidspunktet kaldes fradraget, og kan ses som den forsikringspris der betales for at modparten påtager sig risiko og omkostningerne forbundet med profil og volumen. Ved baseload sikres man dermed alene for udsving i markedsprisen.

Vi anbefaler at man følger produktet og læser uddybende på Vindenergi.dk.

Sig din mening

Den er vigtig for os

Vindenergi Danmark vil gerne skabe mest mulig værdi for sine andelshavere, og i denne sammenhæng er din mening derfor vigtig for os. Oplever du under et af dine besøg på vores selvbetjening, eller bare generelt, at der er noget, du mangler eller der 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 du altid er velkommen.

Fokusgruppe

Vi arbejder løbende på tiltag, som skal gøre det endnu nemmere for jer at komme med værdiskabende feedback til Vindenergi Danmark. I indeværende år har vi derfor intention om at oprette en fokusgruppe af andelshavere, som vil teste og evaluere nuværende og fremtidige løsninger. Nærmere information følger.

Lyder det som noget for dig og kunne du tænke dig at få mere indflydelse? Så henvend dig allerede nu med ønske om deltagelse på mail til info@vindenergi.dk.

Vi håber på, at dette vil skabe et tættere bånd til jer – vores brugere, og i sidste ende gøre det muligt at skabe endnu mere værdi for jer fremadrettet.

Regnskab og budget

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen har forud for færdiggørelse af denne rapport behandlet og godkendt årsrapporten for 2020 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 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar 2020 - 31. december 2020.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

2020

På de følgende sider er et uddrag af Vindenergi Danmarks årsrapport for 2020. Ønskes det fulde regnskab, kan andelshavere til enhver tid anmode om at få dette tilsendt.

2021

Vindenergi Danmark budgetterer med overskud i 2021 og dermed mulighed for efterbetaling.

Efterbetaling 2020

24 mio.

For hver produceret kWh i 2020 udbetaler
Vindenergi Danmark 0,5 øre i efterbetaling

Resultatopgørelse 2020

	2020	2019
	t.kr.	t.kr.
Nettoomsætning	1.119.453	1.833.002
Produktionsomkostninger	-1.104.199	-1.815.119
Bruttoresultat	15.254	17.883
Andre eksterne omkostninger	-3.283	-3.463
Personaleomkostninger	-8.230	-7.341
Afskrivning EDB- og kontorarlæg	-116	-194
Resultat før finansielle poster	3.625	6.885
Finansielle indtægter	666	327
Finansielle udgifter	-668	-500
Resultat før skat	3.623	6.712
Skat af årets resultat	-810	-1.478
Årets resultat	2.813	5.234
Forslag til resultatdisponering		
Årets resultat	2.813	5.234

Budget for 2021

	Budget 2021	Regnskab 2020
	t.kr.	t.kr.
Nettoomsætning	1.188.503	1.119.453
Produktionsomkostninger	-1.175.094	-1.104.199
Bruttoresultat	13.409	15.254
Andre eksterne omkostninger	-3.802	-3.283
Personaleomkostninger	-8.462	-8.230
Afskrivninger	-240	-116
Resultat før finansielle poster	906	3.625
Finansielle indtægter	360	666
Finansielle omkostninger	-36	-668
Resultat før skat	1.230	3.623
Skat af årets resultat	-271	-810
Årets resultat	959	2.813

Aktiver 2020

Balance 31. december

	2020	2019
	t.kr.	t.kr.
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5	64
Indretning af lejede lokaler	212	271
Materielle anlægsaktiver	217	335
Anlægsaktiver	393	335
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	115.116	183.858
Andre tilgodehavender	9.060	8.641
Udskudt skatteaktiv	4	27
Periodeafgrænsningsposter	109	311
Kortfristet tilgodehavender	124.289	192.837
Andre værdipapirer og kapitalandele	71.665	71.362
Værdipapirer og kapitalandele i alt	71.665	71.362
Likvide beholdninger	25.105	54.857
Omsætningsaktiver	221.059	319.056
Aktiver	221.452	319.391

Passiver 2020

Balance 31. december

Note		2020 t.kr.	2019 t.kr.
	Selskabskapital	15.691	15.596
	Overkurs ved emission	309	0
	Overført resultat	55.321	52.506
1	Egenkapital	71.321	68.102
	Skyldige afregninger	142.612	237.814
	Selskabsskat	761	1.212
	Anden gæld	6.066	12.263
	Kortfristede gældsforpligtelser	149.439	251.289
	Gældsforpligtelser	150.131	251.289
	Passiver	221.452	319.391
2	Eventualposter		
3	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser		

Uddrag af noter

Noter

1	Selskabskapital	2020	2019
		t.kr.	t.kr.
	Selskabskapitalen er fordelt således:		
	Selskabskapital, 3.138.239 stk. a nom. 5kr.	15.691	15.596

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

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 bankmellemværende med Danske Bank er deponeret depot med en bogført værdi pr. 31. december 2020 udgør t.kr. 71.665.