

Årsrapport 2010



Energi Danmark®



Energi til hele Norden

Indholdsfortegnelse

Grundlag	4
Hoved- og nøgletal for koncernen	5
Påtegninger	6
Ledelsespåtegning	6
Den uafhængige revisors påtegning	7
Ledelsesberetning 2010	10
Elmarkedets fundamentaler	12
Forventninger til dansk økonomi i 2011	12
Spotprislevering 2010	13
Særlige hændelser - DK2 rammer prisloft	13
Kabelforbindelse mellem Øst- og Vestdanmark	14
Markedskobling i Europa	14
Terminsmarkedet	14
CO ₂ , COP16 og momsskandale	16
Naturgasmarkedet 2010	17
Prisudviklingen på naturgasmarkedet	19
Udvikling i gaslagrene	21
Forventninger til gasmarkedet	21
Den danske gasmarkedsmodel	22
Analyse og modeludvikling	22
Salg til erhvervskunder	24
One Stop Shop Norden	24
Energi Danmark Pulje	25
Markedsføringsaktiviteter	25
Produktion og balance	26
Koncernens it-plattform og Energi Danmark Online	27
DataHub	29
Energi Danmark Forvaltning A/S	30
Energi Försäljning Sverige AB	34
Energiä Myynti Suomi Oy	37
Energi Salg Norge AS	40
Energi Danmark Vind A/S	42
Energi Danmark International A/S	44
Corporate Social Responsibility	47
Human Resources	47
Betydningsfulde hændelser indtruffet efter regnskabsårets afslutning	48
Forsknings- og udviklingsaktiviteter	48
Resultatdisponering	48
Kapitalforhold	48
Ejerforhold	48
Anvendt regnskabspraksis	50
Resultatopgørelse	57
Balance	58
Egenkapitalopgørelse	60
Pengestrømsopgørelse	61
Noter	62
Udvikling 1999-2010	74
Energi Danmark koncernens aktiviteter i Norden	75
Det nordiske transmissionsnet	76
Organisationsdiagram	77
Selskabsoplysninger	78
Ejerforhold	79
Ledelseshverv – Bestyrelse og direktion	80
Selskabsoplysninger datterselskaber	83

Grundlag

Energi Danmark koncernen er en af Nordens førende energihandelskoncerner med aktiviteter, der spænder fra fysisk og finansiel el-handel, CO₂-handel, handel med gas og vindenergi samt valutaafdækning, porteføljevaltning, porteføljeaftaler og handel med afledte finansielle instrumenter i forbindelse hermed.

Energi Danmark koncernen har en stor del af erhvervskundemarkedet samt de offentlige virksomheder i Norden som kunder. Indirekte har Energi Danmark koncernen ligeledes en stor del af privatkundemarkedet, især i Danmark, via leverancer til flere distributionselskaber samt andre handelsselskaber.

Energi Danmark koncernen ønsker at tilbyde kunderne 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 koncernen udbygger fortsat sine forretningsaktiviteter i takt med, at mulighederne opstår, forudsat at der kan opnås en tilfredsstillende lønsomhed og dermed skabes øget værdi for aktionærerne.

IDÉGRUNDLAG

Energi Danmark koncernen er med udgangspunkt i energihandel en vigtig aktør i sikringen og videreudviklingen af et velfungerende el- og energihandelsmarked i Norden.

VISION

Energi Danmark koncernens vision er: at være den foretrukne partner for erhvervskunder samt offentlige virksomheder, der ønsker at realisere økonomiske fordele i de liberaliserede energimarkeder.

MISSION

Energi Danmark koncernens mission er at levere den konkurrencekraft, der opstår gennem rådgivning, support og de rigtige priser.

- Udføre ledelse gennem synlige mål
- Være omkostningseffektive
- Være troværdig forretningspartner
- Satse på teamarbejde
- Satse på fortsat dygtiggørelse

FORRETNINGSVÆRDIER

Energi Danmark koncernens indsats i markedet tager sit udgangspunkt i selskabets fem kerneværdier:

- Skabe værditilvækst for kunder og aktionærer
- Sætte høje standarder for faglighed og kvalitet
- Være rettidige og omhyggelige
- Være en vidensbaseret virksomhed
- Være til rådighed

Hoved- og nøgletal for koncernen

mio. kr.	2010	2009	2008	2007	2006
Hovedtal koncern					
Omsætning	7.845,2	6.267,6	8.614,4	6.339,0	6.940,8
Bruttoresultat	247,3	196,4	128,2	124,3	240,1
Resultat af ordinær primær drift	114,4	91,4	42,9	46,7	168,6
Resultat af finansielle poster	-1,9	-0,8	2,7	8,5	3,1
Ordinært resultat før skat	112,5	90,6	45,6	55,2	171,8
Skat	-28,8	-23,2	-11,5	-14,5	-48,3
Årets resultat	83,7	67,4	34,1	40,7	123,5
Balancesum	2.681,7	1.571,5	1.347,7	1.114,1	1.214,3
Heraf til investering i anlægsaktiver	216,3	49,3	12,5	8,6	6,9
Egenkapital	722,3	630,2	570,0	542,8	536,2
Pengestrøm fra driftsaktiviteten	22,7	-51,8	103,4	-69,1	184,8
Pengestrøm til investeringsaktiviteten	-216,3	-49,3	-12,7	-8,8	-4,5
Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten	8,0	-7,1	-6,9	-34,2	0,0
Pengestrøm i alt	-185,6	-108,2	83,8	-112,1	180,3
Nøgletal koncern					
Bruttomargin	3,2%	3,1%	1,5%	2,0%	3,5%
Overskudsgrad (EBITA)	1,5 %	1,5%	0,5%	0,7%	2,5%
Egenkapitalandel (soliditet)	26,9%	40,1%	42,3%	48,7%	44,2%
Egenkapitalforrentning før skat	16,6%	15,1%	8,2%	10,5%	36,2%
Egenkapitalforrentning efter skat	12,4%	11,2%	6,1%	7,7%	26,0%
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	91	84	71	61	52

Nøgletallene er beregnet efter Finansanalytikerforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2010". Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis.

Påtegninger

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2010 for Energi Danmark A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2010 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsperioden 1. januar – 31. december 2010.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aarhus, den 7. marts 2011.

DIREKTION

Jørgen Holm Westergaard
Adm. direktør

Henning Müller Carlsen
Økonomidirektør

BESTYRELSE

Jesper Hjulmand
formand

Knud Steen Larsen
næstformand

Jan Ravn

Søren Sørensen

Anders J. Banke

Jens Otto Veile

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS PÅTEGNING

TIL KAPITALEJERNE I ENERGI DANMARK A/S

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Energi Danmark A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2010, side 50-73. Koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Vi har i tilknytning til revisionen gennemlæst ledelsesberetningen, der udarbejdes efter årsregnskabsloven, og afgivet udtalelse herom.

LEDELSENS ANSVAR

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge et koncernregnskab og årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge et koncernregnskab og årsregnskab, der giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl samt valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udøvelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne. Ledelsen har endvidere ansvaret for at udarbejde en ledelsesberetning, der indeholder en retvisende redegørelse i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

REVISORS ANSVAR OG DEN UDFØRTE REVISION

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført vores revision i overensstemmelse med danske revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi lever op til etiske krav samt planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at koncernregnskabet og årsregnskabet ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for virksomhedens udarbejdelse og aflæggelse af et koncernregnskab og årsregnskab, der giver et retvisende billede, med henblik på at udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige samt en vurdering af den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

KONKLUSION

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2010 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2010 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

UDTALELSE OM LEDELSESBERETNINGEN

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

Aarhus, den 7. marts 2011

KPMG

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Søren P. Nielsen
statsaut. revisor



Viborg HK College
10/11



Energi Danmark Energi Danmark Energi Danmark E

jbs

WAL
PECC

OBORNIKI

M
TRIN
IRKEL H

CHRZANOW

vola
edo.dk

bring
mad mat

GUIDE

jobs.danmark.dk





Ledelsesberetning 2010

2010 var et meget tilfredsstillende år for Energi Danmark koncernen. Med et resultat før skat på 112,5 mio. kroner og en samlet koncernomsætning på 7.845,2 mio. kroner realiseredes et resultat før skat, der var cirka 24 % bedre end resultatet før skat i 2009.

2010 var præget af betydelig kundeaktivitet på alle koncernens forretningsområder i Norden. Koncernens omsætning blev 7.845,2 mio. kroner, hvilket er ca. 1.577,6 mio. kroner højere end i 2009. Omsætningsstigningen på cirka 25 % kommer fra stigningen i energipriserne samt en betydelig kundetilgang i de nordiske markeder.

Energi Danmark koncernens balance steg i år 2010 til 2.681,7 mio. kroner, en stigning på 1.110,2 mio. kroner i forhold til 2009. Forårsaget af de markeds-mæssige stigninger i 4. kvartal 2010 blandt andet som følge af højere spotpriser blev koncernens likviditetsbinding øget pr. 31. december 2010. Førnævnte udlignes i 1. kvartal 2011.

Energi Danmarks markedsandel blev på segmentområderne konsolideret på tilfredsstillende vis igennem 2010. Trods virksomhedernes mindre køb grundet finanskrisens hærgen siden 2008 har Energi Danmark koncernen trods dette kunnet præstere en vækst i Norden på cirka 16 % i solgte fysiske kWh i perioden fra 2008 og frem til 2010.

Koncernens vækst i Sverige fortsatte i 2010, og Energi Försäljning Sverige AB oplevede en markant kundetilgang igen i 2010 og mere end fordoblede omsætningen til at udgøre 953,2 mio. SEK og realiserede desuden et meget tilfredsstillende resultat før skat mv. på 34,8 mio. SEK.

Koncernens vækst i Finland fortsatte ligeledes i 2010, og Energia Myynti Suomi Oy oplevede en betydelig kundetilgang og leverede en omsætning på 11,2 mio. EUR. I Finland blev der realiseret et meget tilfredsstillende resultat før skat på 0,5 mio. EUR.

Energi Danmark koncernens etablering i Norge blev en realitet, og organisationsopbygningen i Energi Salg Norge AB samt de planlagte markedstiltag forløb planmæssigt. Energi Salg Norge er blevet godt modtaget på det norske marked, og der forventes en betydelig kundeaktivitet i de kommende år.

Energi Danmark Forvaltning A/S har de senere år gennemgået en tilfredsstillende omstilling til at udgøre en nordisk organisation med det formål også at servicere de nordiske koncernkunder bedst muligt fagligt og på kundernes eget sprog. I Energi Danmark Forvaltning A/S blev der realiseret et tilfredsstillende resultat før skat på mio. kroner 13,0.

Både de danske og nordiske koncernkunder har taget godt imod Energi Danmarks nordiske koncept – *One Stop Shop Norden*. Konceptet giver Energi Danmark koncernen betydelige skaleringsmuligheder på hele systemsiden og væsentligt mere omkostningseffektive løsninger for koncernkunderne i hele Norden.

Energi Danmark Vind A/S realiserede igennem 2010 flere vindprojekter og leverede et tilfredsstillende resultat før skat på 9,6 mio. kr. Netop muligheden for at kunne tilbyde erhvervskunderne en både miljøvenlig og god investering er blevet meget positivt modtaget.

Energi Danmark International A/S har grundet de politiske uroligheder i Thailand i 2010 ikke fået påbegyndt de forventede projekter vedrørende reduktion af nettab og har besluttet at henlægge disse. Dette er den primære årsag til, at Energi Danmark International har realiseret et utilfredsstillende resultat før skat for 2010 på -1,0 mio. kr. I 2010 har der været arbejdet intenst på et stort projekt i Sydafrika, og med forventning om et projekt i Bangladesh ventes et positivt resultat for 2011. Begge projekter forventes afsluttet ultimo 2011.

Energi Danmark arbejder aktivt for at sikre, at der er en fri og rigtig prisdannelse på elmarkedet. På grundlag af konkurrencemyndighedernes afgørelser i tidligere år har Energi Danmark sammen med over 1.100 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.

Status i ankesagen mellem Dong Energy og Konkurrencerådet er, at Dong Energy har anmodet om et syn og skøn. Sagen afventer nu Højesterets stillingtagen til, hvorvidt der skal gennemføres syn og skøn.

Status i erstatningssagen er, at der skal foretages udvælgelse af enkeltsager, der kan anvendes som prøvesager. Herefter afventer erstatningssagen en dom i ankesagen mellem Dong Energy og Konkurrencerådet.

Vi forventer ikke en dom i nogen af sagerne i 2011 men har en forventning om en afklaring i 2012.

Direktør Jeanette Hartz og direktør Niels Duedahl trådte begge ud af bestyrelsen i 2010. Sidstnævnte som følge af at de nuværende aktionærer købte Syd Energis aktiepost pr. 30. september 2010.

Bestyrelsen formulerede i 2008 en udbyttepolitik, der både tilgodeser koncernens behov for egenkapitalopbygning som følge af den fortsatte vækst, og som sikrer et dynamisk og attraktivt udbytteniveau, når omstændighederne tillader det. Bestyrelsen indstiller derfor, at der for regnskabsåret 2010 udbetales et udbytte på 38 mio. kr.

Under forudsætning af tilfredsstillende markeds-mæssige vilkår er det forventningen, at 2011 bliver endnu et tilfredsstillende år for koncernen. Der forventes således et resultat før skat i størrelsesordenen 95 mio. kr.

Viby, den 7. marts 2011
Bestyrelsen, Energi Danmark A/S

ELMARKEDETS FUNDAMENTALER

For at forstå hhv. forudsige elmarkedets udsving er det vigtigt at have en forståelse af hvilke parametre, der påvirker elprisen. Handlen med el foregår på adskillige elbørser i Europa, for Danmarks vedkommende på Nord Pool i Oslo, som dækker Norden undtagen Island. Børserne tillader basalt set to måder at handle el på: enten på spotmarkedet eller længere tid i forvejen, via forward og futures-kontrakter. Da spotprisen, som fastlægges på timebasis, fungerer som den underliggende pris for forwardkontrakterne, må man – for at forstå udviklingen i kontrakterne – først forstå, hvad der bestemmer spotprisen.

SPOTPRISEN BESTEMMES UD FRA:

- Ligevægt mellem udbud og efterspørgsel (Efterspørgslen er forbruget i de enkelte lande samt evt. flow af el til naboområder)
- Vejret – især temperaturen om vinteren – specielt i Sverige og Norge, hvor opvarmning primært sker via el
- Tidspunkt og ugedag, da forbruget om natten og i weekender/helligdage er meget lavere end om dagen og særligt på hverdage
- De økonomiske konjunkturer
- Nedbørsmængden og vandreservoirenes fyldningsgrad i Norge og Sverige
- Atomkraften i Sverige, som har meget stor kapacitet, men til gengæld er langsomme at sætte i drift efter evt. nedbrud
- Centrale kraftværker i Danmark, som er meget hurtige at sætte i drift
- Marginalomkostningen på fossile brændstoffer
- Vindproduktionen, som specielt i Danmark er en meget stor del af den samlede elproduktion.

De faktorer, som påvirker elpriserne, er dermed i høj grad afhængige af de regionale geografiske og politiske forhold og kan variere meget fra land til land. På det tyske marked, hvor vandreservoarer kun spiller en marginal rolle, er atomkraft og i stigende grad vind til gengæld meget vigtigere faktorer. Hertil kommer, at Tyskland har et meget stort antal nabolande, og flow til og fra disse antager en helt anderledes betydning end i Skandinavien. Det gør sig yderligere gældende, at helligdage i Tyskland varierer fra delstat til delstat, hvilket påvirker forbrugsmønstrene markant.

FORVENTNINGER TIL DANSK ØKONOMI I 2011

Danske virksomheder går lysere tider i møde. Verdensøkonomien kom ud af 2010 i endnu bedre form, end flere analytikere havde forventet. Den afmatning, der var ret tydelige tegn på henover sensommeren, forduftede heldigvis hurtigt og blev afløst af fornyet fremgang.

Generelt er genopretningen i den vestlige verden sket i et hurtigere tempo end tidligere ventet. I den nordlige del af Europa, hvor de finanspolitiske udfordringer har været mindre omfattende, har væksten været overraskende høj, især for Tyskland, Finland og Sverige.

Eksporten forventes fortsat at stige. For 2011 og 2012 forventes en vækst på omkring 5,5 %. I den private sektor forventes det, at en fortsat solid efterspørgsel på vores vigtigste eksportmarkeder såvel som en stigende aktivitet på det indenlandske marked vil være så stærk, at mange virksomheder vil få behov for at ansætte nye medarbejdere.

Væksten de næste år skønnes at være høj nok til at sikre stigende kapacitetsudnyttelse og svagt stigende beskæftigelse i 2011 og 2012.

For 2011 forventer vi et samlet årsforbrug på 36 TWh mod ca. 35,2 TWh i 2009 og ca. 35,6 TWh i 2010.



SPOTPRISLEVERING 2010

Den store spredning mellem områdepriserne i de enkelte prisområder i det nordiske system, som eksisterede i 4. kvartal 2009, fortsatte ind i 2010. Årsagerne til den anspændte situation var problemer med genstart af atomkraftværker i Sverige og Finland efter den årlige vedligeholdelse samt relativt lave vandreservoirniveauer. Hertil kom en hård vinter med enkelte dage med ekstrem kulde. Markedet oplevede især ekstreme spotpriser i Sverige, Finland og de nordligste norske områder samt på DK2, Østdanmark. Den 22. februar 2010 toppede prisen på 505,68 EUR i de nævnte områder. Til sammenligning blev prisen 39,39 EUR på DK1, Vestdanmark, samme dag.

I takt med at kulden aftog, og flere af de svenske atomkraftværker igen kom i drift, blev priserne normaliseret. Dermed blev prisspændet mellem områderne relativt beskeden i 2. og 3. kvartal 2010. Dog var der enkelte dage i august, hvor prisen på DK2 divergerede kraftigt fra resten af systemet. Dette skyldtes, at Øresundskablet var begrænset til 300 MW, mens Avedøreværket ikke kom i drift til planlagt tid efter den årlige vedligeholdelse.

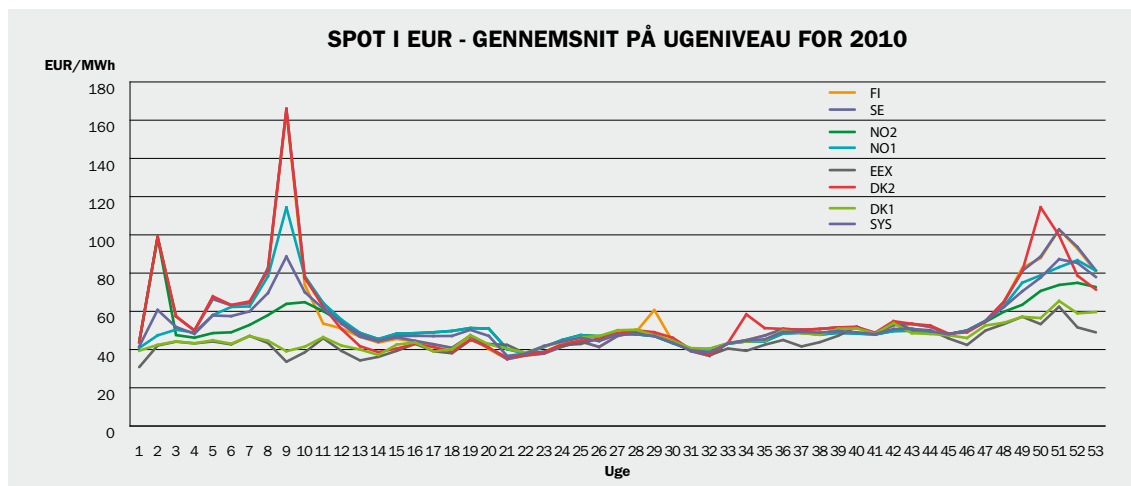
Spotprisen udviklede sig forholdsvis fladt i første halvdel af 4. kvartal med små prisforskelle mellem områderne. I slutningen af november satte kulden

dog for alvor ind, hvilket resulterede i et langt større spænd til systemprisen på især Sverige og DK2. På grund af kulden opstod en effektproblematik i Sverige, som bevirkede, at Svenska Kraftnät reducerede overførselskapaciteten på kablerne ud af landet. Indtil jul var der af denne grund relativt store områdespænd på grund af lave temperaturer, men fra jul og indtil nytår blev spændene mellem områderne reduceret grundet et lavere forbrug. Den fortsatte kulde betød stigende systempriser på trods af det lavere forbrug, fordi de norske vandproducenter løbende opskrev vandværdierne.

SÆRLIGE HÆNDELSER

– DK2 RAMMER PRISLOFT

Den 7. december 2010 var der i to timer ikke tilstrækkeligt udbud på DK2 til at fastsætte en spotpris, og prisen blev derfor sat på Nord Pools maksimale pris på 2000 EUR. Prisuafhængige købsbud blev afkortet pro rata, indtil udbuddet var tilstrækkeligt. Årsagen til den høje pris var en yderst anstrengt balancesituation på DK2 på grund af manglende kapacitet på overførselsforbindelserne fra både Sverige og Tyskland. Hændelsen bekræftede vigtigheden af etableringen af Storebæltskablet, idet en tilsvarende anstrengt situation – før Storebæltskablet – ville kunne have medført en regulær effektmangel på DK2.





KABELFORBINDELSE MELLEM ØST- OG VESTDANMARK

Danmark blev forenet strømmæssigt med et kabel over Storebælt, som Dronning Margrethe II officielt åbnede den 7. september 2010. Storebæltskablet har en effekt på 600 MW. Det består af to landkabelsystemer på i alt 26 km, og et søkabelsystem på 32 km, som opererer på 400 kilovolt jævnstrøm. Formålet med kablet er at sikre de sjællandske elforbrugere lavere priser fremover. Herved vil den til tider større belastning på Sjælland kunne udlignes med strøm fra vest, da Danmark med kablet er forbundet forsyningsmæssigt. Da kablet efter planen skulle være åbnet for drift den 20. august 2010, tog priserne i øst et betydeligt dyk. Men da en brand i kablet umuliggjorde åbningen, røg priserne igen op i et betydeligt højere leje end priserne på DK1.

MARKEDSKOBLING I EUROPA

Den 9. november 2010 blev den eksisterende markedskobling mellem Norden og Tyskland sammenkoblet med Frankrig, Holland og Belgien. Koblingen har betydet, at flowet mellem alle de implicerede lande bliver optimeret i en samlet beregning, og det vil således være muligt at opleve, at det eksempelvis er en norsk vandproducent, der sætter marginalprisen i det meste af Vesteuropa.

TERMINSMARKEDET

Elpriserne påvirkes af mange forskellige faktorer, som er meget svære at forudsige. Derfor er el verdens mest flygtige handelsvare, idet udbud og efterspørgsel skifter konstant. Udtryk som "ekstremt varierende" anvendes derfor oftere i elprissammenhæng end i noget andet marked, og med prisudviklingen i 2010 var dette ingen undtagelse.

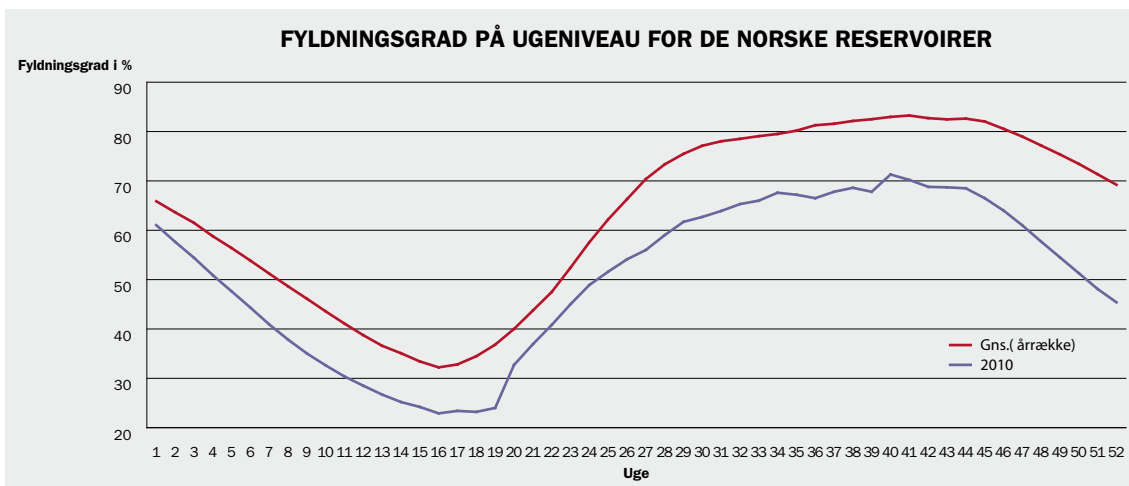
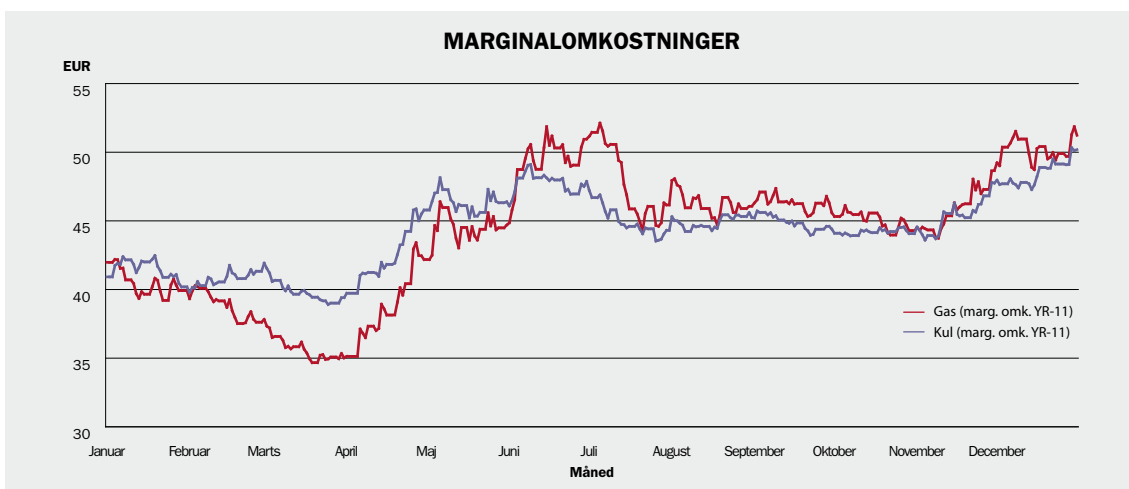
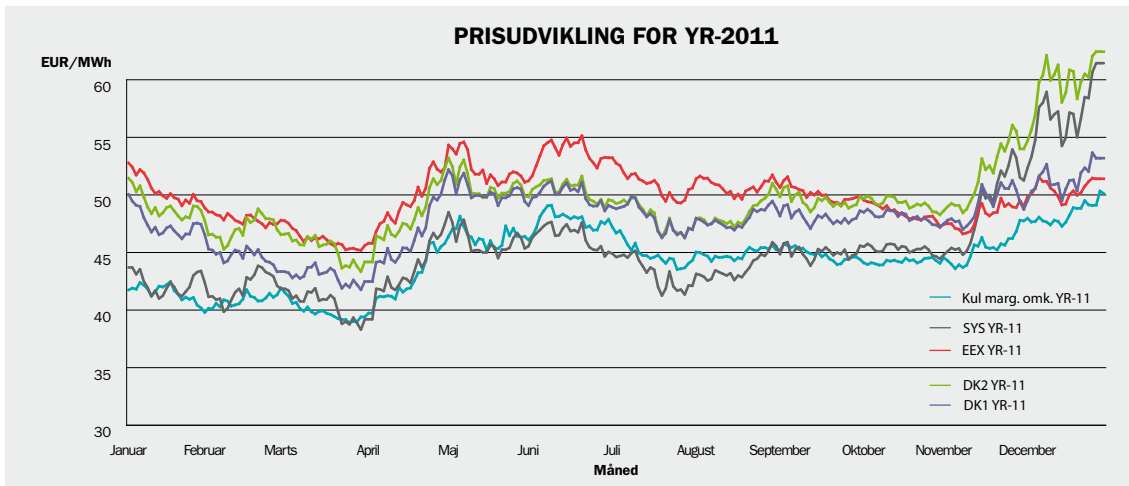
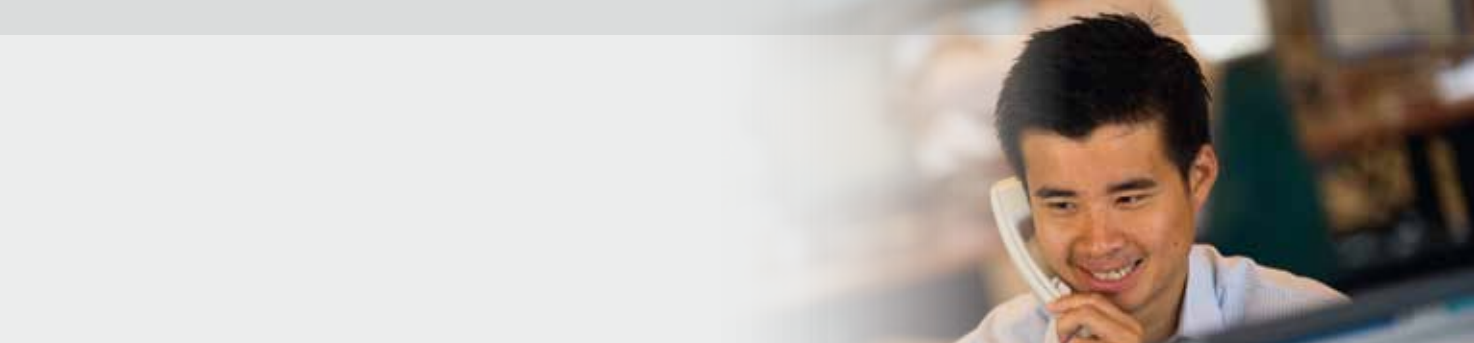
Finanskrisen og den manglende tillid til den europæiske økonomis holdbarhed satte ved årets start energimarkedene under pres. Den faldende prisudvikling i marginalomkostningerne var hovedårsag til de faldende priser, og 1. kvartal 2010 var præget af en kombination af pessimisme og forbedring af de nordiske vandreservoirer. Dette

bragte flere gange DK1-prisen for 2011 under 40 EUR/MWh. Systemkontrakten for 2011 startede året fornuftigt i 44 EUR/MWh. Dette skal henføres til et eksemplarisk 2009, hvor årsagen var en stabil spotpris gennem året samt en naturlig udvikling i vandbeholdningen - fra 30 % lige før vårfloden til 90 % kort før vinteren.

Det stod imidlertid hurtigt klart, at 2010 på ingen måde ville komme til at minde om 2009. Et temperaturmæssigt meget koldt 1. kvartal indebar en kraftig stigning i efterspørgslen og heraf stigende spotpriser. Dette sammenholdt med den dårlige vandbeholdning, som nåede ned til kritiske 20%, før vårfloden satte ind, resulterede i en større stigning på systempriserne i overgangen fra 1. til 2. kvartal.

Den generelle optimisme vendte tilbage til de finansielle markeder efter offentliggørelsen af en række positive regnskaber, og i slutningen af 1. kvartal resulterede det i stærkt stigende råvarepriser og dermed en stigning i marginalomkostninger – startskuddet til en optrend, der varede ved hen til midten af juni måned, hvor især gasprisen presede strømpriserne på kontinentet op.

Midt på året havde hverken et nordisk ustabil transmissionsnet eller en meget ringe svensk atomkraftproduktion den store indflydelse på prissætningen. Men som vandbeholdningen blev forværret hen over sommeren, og alle markedsaktører efterhånden udelukkende fokuserede på denne, syntes en prisstigning uundgåelig – specielt da vandbeholdningen kun nåede 70 % i oktober. Prisstigningen fra november til december var mere ekstrem, end nogen kunne forudse, idet kombinationen af lave nedbørsmængder og temperaturer væsentligt under normalen resulterede i en prisstigning på 17 EUR/MWh svarende til 37 % på bare to måneder. Systemkontrakten lukkede året i næsten 65,00 EUR/MWh.





I perioden fra 1. november til 30. december 2010 faldt vandreservoirene fra et underskud på 16 TWh til et underskud på næsten 40 TWh. Det store fald medførte, at fyldningsgraden kun udgjorde 66%, hvilket med de meget kolde og tørre vejrudsigter skabte nærmest panikagtige situationer med stærkt stigende priser til følge. 1. kvartal 2011 steg fra 49,00 EUR/MWh til 85,00 EUR/MWh i perioden, mens YR-2011 i samme periode steg fra 45,00 EUR/MWh til 65,00 EUR/MWh.

CO₂, COP16 OG MOMSSKANDALE

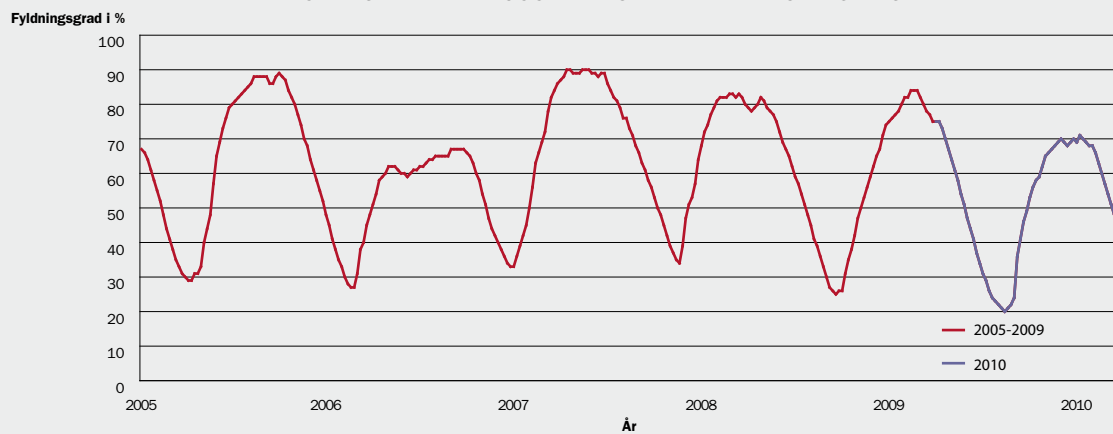
CO₂-prisen har igennem 2010 igen været meget livlig. Efter det meget skuffende COP15-møde i København, hvor der ikke blev taget afgørende beslutninger, var 1. kvartal meget stabilt, og der blev handlet i et prisniveau på cirka 13 EUR/ton. I 2. kvartal steg prisen med knap 3 EUR/ton og blev en overgang handlet i 16 EUR/ton. Størstedelen af prisstigningen (knap 2,5 EUR/ton) kunne dog tilskrives april måned, hvor der var en øget handelsinteresse op til offentliggørelsen af den europæiske 2009 CO₂-udledning. Offentliggørelsen i maj 2010 lå dog tæt på det forventede, og det gav dermed ikke anledning til yderligere købsinteresse. Gunstige spekulative positioner blev derfor lukket ned med et faldende CO₂-marked til følge. Både 3. og 4. kvartal var uden de helt store CO₂-nyheder, hvorfor kontrakterne i størstedelen af perioden naturligt nok

læned sig op af råvareprisudviklingen for kul og olie. CO₂-kontrakten lukkede i starten af december i 14,84 EUR/ton – lavt taget de faktiske råvareprisstigninger i betragtning. Størstedelen af disse prisstigninger forekom netop i december måned, hvor CO₂-kontrakten ikke længere kunne handles.

Efter COP15-mødet var forventningerne høje til COP16-mødet i Mexico. Resultatet af mødet blev, at 193 ud af 194 lande stemte for en klimapakke, som omfatter etableringen af en grøn fond til sikring af ulandenes økonomiske midler til udvikling og tilpasning til klimaændringerne, bevarelse af skove for at begrænse udslippet af CO₂ samt overførsel af teknologi til ulandene for at imødegå klimaændringerne. COP16-konferencen endte dog ikke med nogen juridisk bindende aftale, og det politiske arbejde må derfor fortsætte i 2011 til COP17.

CO₂-markedet blev i 2010 ramt af en omfattende skandale, da flere virksomheder stod bag moms-svindler til en værdi af flere milliarder kroner i Danmark. Omfanget af svindelen bredte sig ud over den danske grænse til Tyskland, Spanien, Norge og Belgien. Efter afsløringen af skandalen blev det danske kvotesystem strammet op med nye retningslinjer og betingelser for at indhente tilladelse til at handle med CO₂-kvoter.

RESERVOIR FYLDNINGSGRAD FOR HELE DET NORDISKE OMRÅDE

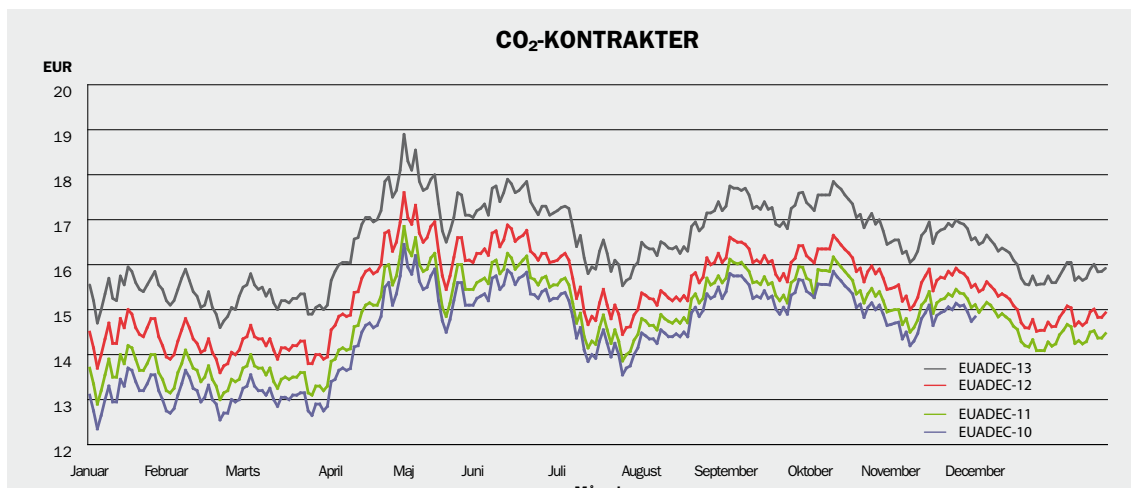




NATURGASMARKEDET 2010

Det danske gasmarked, som Energi Danmark blev en del af i 2009, er fortsat i rivende udvikling. På engrosmarkedet var et af de store emner i 2010 forsyningsikkerheden i Danmark. Forventninger om en faldende produktion i Nordsøen i 2014 medfører, at der bliver behov for at udvide mulighederne for at importere naturgas fra udlandet, og et af løsningsforslagene er øget fokus på import af naturgas fra Tyskland. I starten af 2010 godkendte den danske Klima- og Energiminister, Lykke Friis, planen om at udvide den danske gasinfrastruktur mod Tyskland ved at udbygge den nuværende gasledning på den dansk-tyske grænse. Planen indeholder desuden opsætning af en ny kompressorstation, som sikrer øget kapacitet til import af naturgas til Danmark. Dette projekt forventes at stå klar til drift i 2013. I foråret 2010 modtog Energinet.dk økonomisk støtte fra EU-kommissionen på op til 100 mio. EUR til udbygning af grænsekapaciteten samt til undersøgelse af muligheden for import af naturgas fra Norge og viderelevering til de baltiske lande.

På detailmarkedet har slutkunden siden liberaliseringen af det danske gasmarked i 2004 haft mulighed for frit at kunne vælge sin gasleverandør. Det er interessant at betragte, hvilken effekt dette har haft på konkurrencen på det danske naturgasmarked. I slutningen af 2010 offentliggjorde Energinet.dk antallet af leverandørskift for perioden 2006-2009. I 2006-2007 var tendensen stigende, hvorefter finanskrisen efterfølgende satte sine spor med et reduceret antal af registrerede leverandørskift. Størstedelen af de foretagne leverandørskift har været forbrugere med timeaflyste aftagenumre, som pr. definition er tilknyttet et forbrug på minimum 300.000 NM³. Antallet af private kunder med et forbrug under 5000 NM³, som har skiftet leverandør, har i perioden været marginalt, hvilket kan være et tegn på, at konkurrencen for private kunder ikke er effektiv. Siden 2004 er der kun kommet få nye gasleverandører på det danske marked. Disse har haft fokus rettet på større erhvervsvirksomheder og dermed ikke tilbudt nogle fordele for de private kunder.





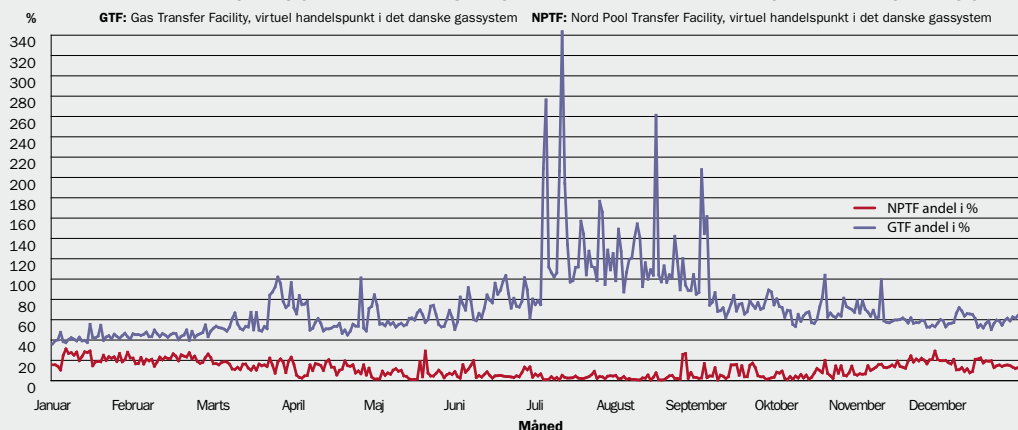
I 2010 indledte Energi Danmark derfor sammen med flere af aktionærselskaberne et samarbejde om levering af naturgas til privatkunder: Sydfyn Elforsyning, Energi Nord og TRE-FOR kunne derfor i 4. kvartal præsentere sig som nye gasleverandører på markedet og således tilbyde fysisk levering af naturgas pr. 1. januar 2011. Med dette samarbejde ønsker Energi Danmark at øge konkurrencen på det danske marked gennem skarpe priser, og det er et skridt på vejen mod Energi Danmarks mål om at være totalleverandør af energi.

Energi Danmarks salg og levering af naturgas rettet mod erhvervssegmentet har i løbet af 2010 været stigende og udvikler sig fortsat positivt. Selskabets grundsten for prissætning af naturgas er baseret på de europæiske energibørser. Handlen på de europæiske elbørser skaber gennemsigtighed i markedet men afspejler samtidig de særlige markedsforhold og betingelser, som er med til at danne den rigtige pris på naturgas. Den traditionelle prissætning for naturgaskontrakter til danske slutkunder er fortsat baseret på en olieindekseret formel, som afspejler prisudviklingen på olie og gas samt den amerikanske dollar og ikke nødvendigvis den råvare, som slutkunden køber. Komplexiteten i en olieindekseret gaspris er høj og kan meget hurtigt blive usammenlignelig. Hvis to naturgasleverandører benytter to forskellige olieindekserede

gasformler, kan en slutkunde ikke sammenligne prisen, idet beregningsgrundlaget er forskelligt.

Energi Danmark har gennem 2010 oplevet en stigende interesse for børsindeksede priser, hvor den danske gasbørs, Nord Pool Gas, blandt andet benyttes som prisreference. Energi Danmark vurderer, at denne interesse fortsat vil udvikle sig positivt i fremtiden og give en gennem-sigtig prisfastsættelse på naturgas.

HANDEL PÅ GTF OG NPTF I % I FORHOLD TIL LEVEREDE MÆNGDER TIL FORBRUG



Kilde: Energinet.dk fraskriver sig ansvaret for eventuelle fejl i datasættet.



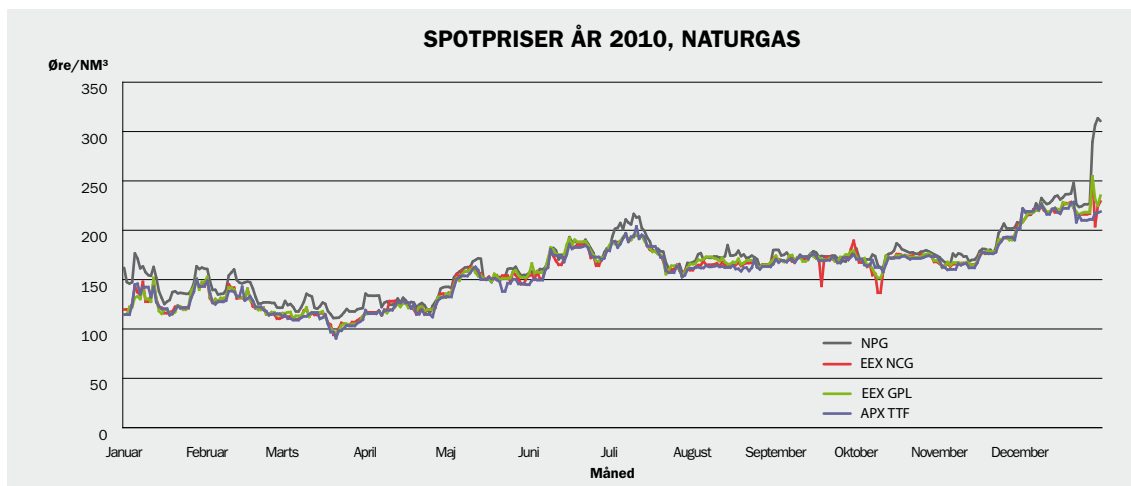
PRISUDVIKLINGEN PÅ NATURGASMARKEDET

Udviklingen på Nord Pool Gas er fortsat i fremgang. Flere markedsaktører er kommet til, hvilket i det forgangne år har medført større handelsaktivitet og volumen. I løbet af 2010 udgjorde handlen på den danske gasbørs cirka 10 % af det danske forbrug. Størstedelen af den danske naturgashandel foregår fortsat bilateralt mellem de danske transportkunder. I Danmark overdrages naturgassen mellem to modparter i en bilateral handel på det virtuelle punkt hos Energinet.dk kaldet Gas Transfer Facility, GFT. Andelen af det danske forbrug, som enten er handlet på børsen eller bilateralt, kan ses i grafen på modsatte side.

Der er fortsat en stærk korrelation mellem den danske spotpris og spotpriserne i det kontinentale Europa (Holland og Tyskland), hvilket illustreres i grafen herunder. Den gennemsnitlige spotpris blev i 2010 handlet til 166,49 øre/NM³, mens den højeste og laveste pris i løbet af året blev handlet til 313,55 øre/NM³ henholdsvis 111,04 øre/NM³. I begyndelsen af året var den danske spotpris høj sammenlignet med prisen i det kontinentale Europa grundet den hårde vinter. Frem til 2. kvartal faldt spotprisen til sit laveste niveau, hvorefter den efterfølgende steg.

I den sidste uge af 2010 steg spotprisen markant med 15 EUR/MWh svarende til 135,84 øre/NM³. Årsagen til dette skulle findes i reducerede importmuligheder fra Tyskland, faldende produktion fra Nordsøen, lagerrestriktion samt en ekstremt kold vinter. Markedsaktørernes forpligtelse til at overholde Energinet.dk's fyldningskrav i gaslageret medførte derfor, at nogle markedsaktører ikke kunne benytte lagrene til at forsyne gasleverandørernes kundeportefølje. Kombination af et faldende udbud samt stigende efterspørgsel resulterede i, at gasleverandørerne var tvunget til at købe til ekstremt høje priser for at overholde deres leveranceforpligtelser samt undgå Energinet.dk's balanceomkostninger.

Årets sidste uge afspejlede markedsforholdene på et bestemt tidspunkt men gav også stof til eftertanke omkring, hvad der kan ske, hvis de fremtidige planer for den danske forsyningssikkerhed ikke opretholdes. Den børsindekserede forwardkontrakt for YR-2011 viser, at der var en faldende tendens frem til april 2010, hvorefter prisen steg til niveauet for forventningerne i begyndelsen af 2009.

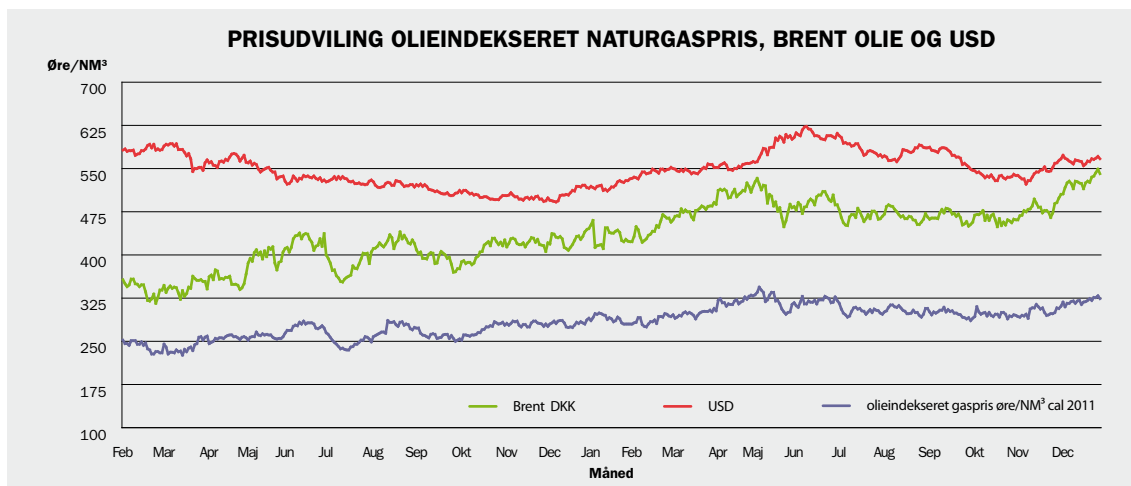
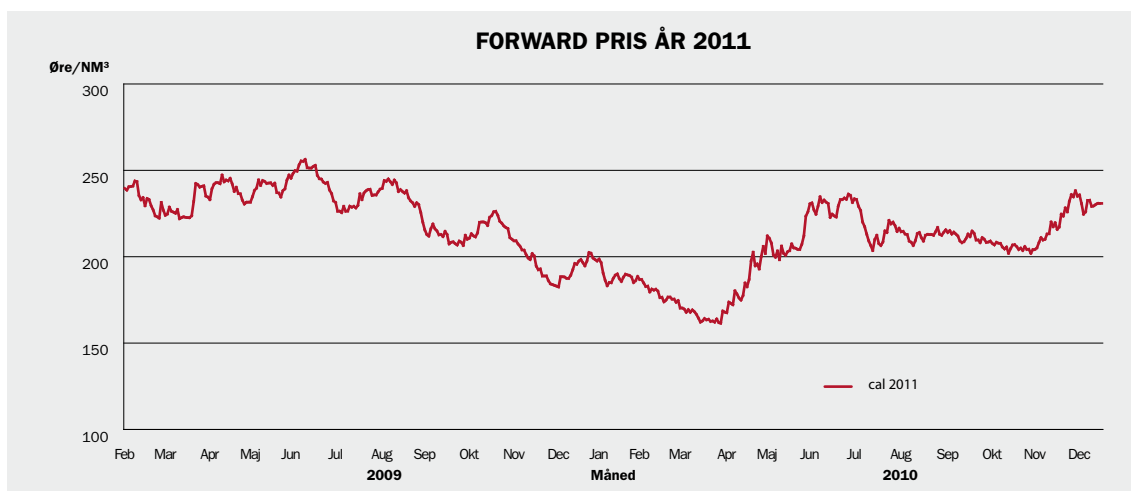




Gennemsnitsprisen for YR-2011 er noteret til 214,13 øre/NM³, mens den højeste og laveste pris er noteret til henholdsvis 256,31 øre/NM³ og 161,49 øre/NM³.

I grafen nedenfor ses prisudviklingen for en olieindekseret naturgaspris, Brent olien og den amerikanske dollar. Grafen viser, hvilken indflydelse dollarkursen og Brent olien havde på en olieindekseret naturgaspris.

Prisen på den olieindekserede gaspris viser en moderat stigende tendens uden markante prisudsving, hvilket står i kontrast til den børsindekserede prisudvikling. Forskellen er med til at skabe en debat om, hvordan naturgassen i fremtiden skal prisfastsættes. Energi Danmark fastholder sin strategi om at basere sin prisfastsættelse på naturgas på børsindekserede priser, fordi det afspejler prisen på naturgas, hvor udefrakommende variable – som er en naturlig del af naturgasmarkedet – indikerer, i hvilken retning naturgasprisen skal bevæge sig.



UDVIKLING I GASLAGRENE

I Danmark findes to gaslagre, som er placeret i henholdsvis Lille Torup nær Viborg og Stenlille på Sjælland. Gaslagrene benyttes som en stødpude i nødforsyningsituationer men også for at kompensere for den faldende produktion af naturgas i Nordsøen om vinteren.

I august 2010 forventede Energinet.dk, at gaslageret i Lille Torup ville blive fyldt, hvilket ville medføre injektionsrestriktioner for markedsaktørerne – det vil sige restriktioner mod at fylde gaslageret op. Grundet de stigende gaspriser og den kolde vinter i anden halvdel af 2010 blev lageret benyttet aktivt til at forsyne den stigende efterspørgsel, hvilket resulterede i, at lagret ikke blev fyldt i samme grad som i 2009. I grafen herunder ses udviklingen af den faktiske injektion af naturgas på markedet samt Energinet.dk's forventninger til injektionskapacitet. Som det fremgår af grafen, har der siden september været en begrænset faktisk injektion af naturgas, hvilket har medført, at markedsaktørerne i andet halvår af 2010 har haft fuld kapacitet til rådighed for at fylde gaslageret op.

Gaslagrene har i 2010 haft en stor betydning for det danske gasmarked vedrørende fleksibilitet. De har desuden været en nødvendighed for at kunne agere på det danske marked. Lagrene vil få en større

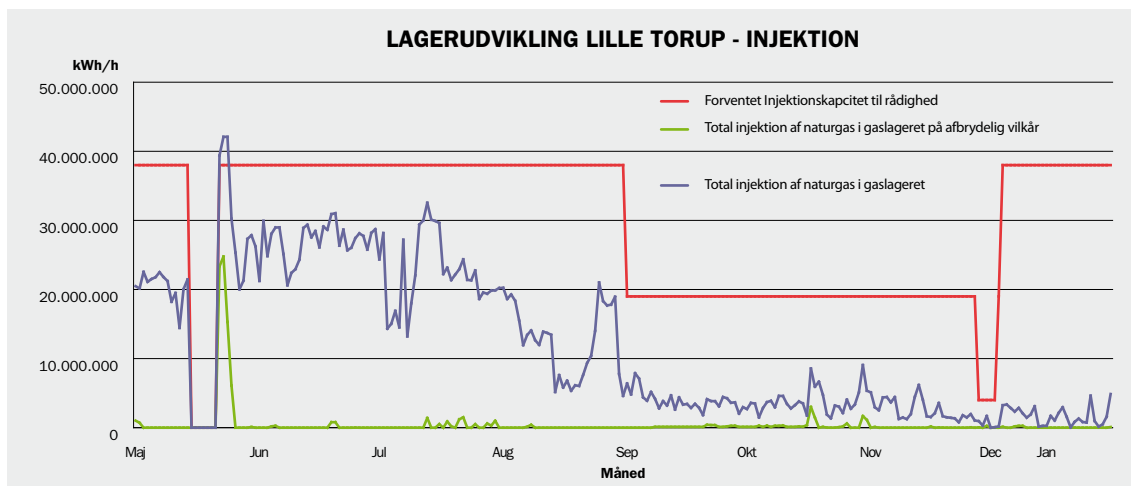
betydning i fremtiden med den forventede faldende produktion, og det vil derfor komme til at spille en stor rolle for forsyningsikkerheden i Danmark.

FORVENTNINGER TIL GASMARKEDET

Med de udfordringer, der venter i de kommende år, bliver det spændende at følge det danske gasmarked. Udbygningen af det danske gassystem med udvidelsen af kapaciteten på den dansk-tyske grænse samt mulighederne for at importere naturgas fra Norge er de første spæde skridt mod at sikre forsyningsikkerheden i Danmark. Den øgede importmulighed forventes at give en styrket priskorrelation til det tyske marked.

På detailmarkedet kommer der yderligere fokus på hvilken prisreference, der skal benyttes i prisdannelsen på gas. Energi Danmark forventer, at børsindekserede priser i de kommende år vil danne basis for slutkunde-kontrakter. Hermed vil der komme et øget fokus på at skabe et overskueligt og gennemsigtigt marked.

Energi Danmark ser gerne en etablering af et forwardmarked, som kan styrke prisdannelsen på det danske gasmarked. Med et spot- og forwardmarked fås den samme markedsudvikling, som vi har set på det nordiske elmarked, hvilket vil betyde et mere velfungerende og konkurrencedygtigt gasmarked til fordel for kunderne.





DEN DANSKE GASMARKEDSMODEL

Den danske gasmarkedsmodel er baseret på en Entry og Exit-model og beskriver, hvilke muligheder en markedsaktør har på engrosmarkedet – det være sig handelsmuligheder, import og eksport af naturgas eller biogas samt fysisk levering til slutkunder. Ved Entry forstås muligheden for at importere eller føre naturgas ind i Danmark, mens Exit henviser til muligheden for at eksportere eller trække naturgas ud af det danske system.

Den danske model består af tre entry- og exit-punkter, tre virtuelle handelspunkter, Exit Zone Danmark, Entry BNG (Biogas) samt to lagerpunkter. I Danmark er der tre punkter, hvorfra det er muligt enten at importere eller eksportere naturgas. Disse er placeret ved Nybro nær Esbjerg, ved Ellund, som grænser op til Tyskland, og ved Dragør, som forbinde Danmark til det svenske gasmarked.

De virtuelle handelspunkter kan defineres som et leveringspunkt mellem to handelselskaber på engrosmarkedet. GTF (Gas Transfer Facility) er leveringspunktet for bilateral handel. NPTF (Nord Pool Transfer Facility) er leveringspunktet for handel på Nord Pool Gas. L4H (Link4Hubs) er leveringspunktet for grænsehandel mellem Danmark, Tyskland og Holland.

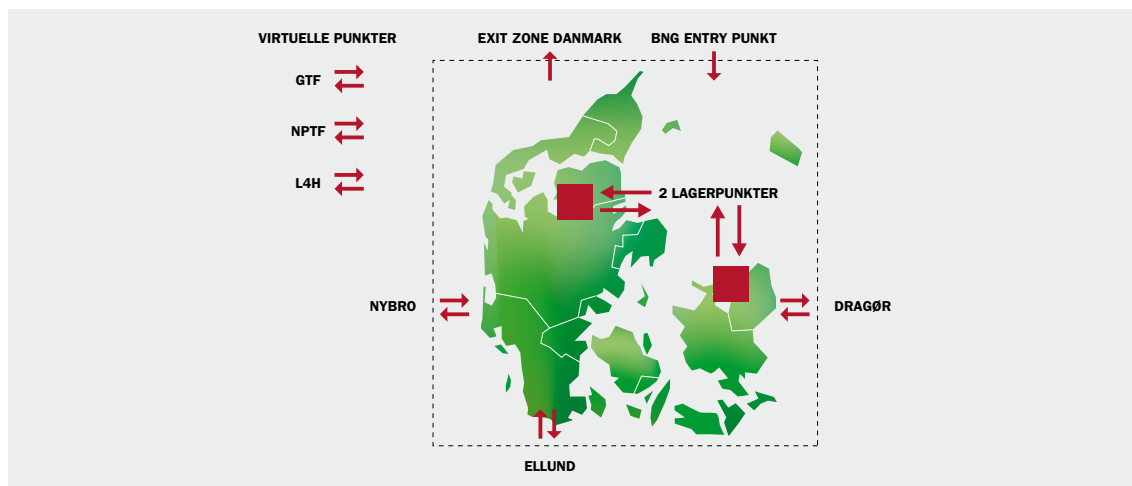
Exit Zone Danmark er et udtryk for den samlede fysiske levering af naturgas til slutkunder i Danmark. Den samlede levering fordeles geografisk efter distributionsselskabernes placering, som i figuren er markeret med forskellige farver. BNG Entry Punkt giver markedsaktører muligheden for at sælge biogas i det danske gassystem.

ANALYSE OG MODELUDVIKLING

Afdelingen for Analyse og Modeludvikling har til opgave at bistå resten af koncernen med rådgivning, analyser, prognoser og hjælpeværktøjer.

Arbejdet tager udgangspunkt i omfattende viden om energisektorens fundamentale sammenhænge og udnytter afdelingens kernekompetencer inden for matematisk finansiering, data mining og machine learning, analytiske såvel som numeriske løsningsmetoder og programmering herunder både funktionsbaseret og SQL.

I det forgangne år er afdelingen blevet betydeligt mere synlig for resten af koncernen, og dermed er der også kommet langt flere ad hoc-opgaver. Opgaverne kan både være mindre analyser til udvikling af simple modeller og optimering af rutineopgaver.



Kilde: Energinet.dk fraskriver sig ansvaret for eventuelle fejl.



Afdelingens primære analyseprodukt er ugebrevet *Energi Danmark Fokus*, som beskæftiger sig med ugens udvikling inden for elmarkedet og relaterede markeder. Energi Danmark Fokus inkluderer en handelsanbefaling baseret på en vurdering af den kommende uges sandsynlige udvikling. Nyeste udgave af *Fokus* er tilgængelig for Energi Danmarks kunder og andre interesserede på hjemmesiden hver tirsdag.

Prognoser bliver dagligt leveret af diverse programmer udviklet i afdelingen. Disse programmer kører typisk automatisk på selskabets egne servere som en del af den daglige drift. Det drejer sig blandt andet om prognoser af elforbrug og gasforbrug.

En betydelig del af den service, som afdelingen leverede i 2010, bestod i optimering af de måder, som blev anvendt i Energi Danmark koncernen i forhold til at tilgå eller viderebearbejde data - specielt hvad angik regneark. I den forbindelse blev der både optimeret eksisterende makro-programmer og fremstillet nye. Helt nye projekter resulterede til gengæld typisk i større og mere omfattende programmer eller applikationer, som fx køres uafhængigt af regneark. De analyser og prognoser, som blev udarbejdet i 2010, har hovedsageligt været til brug i Energi Danmarks øvrige afdelinger, men også i mindre grad i de øvrige selskaber i koncernen - først og fremmest Energi Danmark Forvaltning.

Til støtte for Energi Danmarks indsats på vindenergiområdet har afdelingen udviklet en avanceret vindmodel, der på daglig basis forudsiger elproduktionen for de vindmøller og vindmølleparker, som Energi Danmark er balanceansvarlig for. Forudsigelserne er baseret på vejruddsigter fra to forskellige udbydere af meteorologiske prognoser og bliver anvendt i forbindelse med den daglige indmelding af forbrug og produktion til Energinet.dk. Oprindeligt var modellen tænkt som en backup for den allerede anvendte vindmodel, men den nye model har imidlertid vist sig så præcis, at den er indgået i den daglige drift.

En anden opgave i årets løb har været koncentreret om opdelingen af Sverige i fire separate prisområder. I forbindelse med opdelingen pr. 1. november 2011 er der naturligt opstået spekulation angående prisniveauerne for de fire områder, og emnet er blevet behandlet fra forskellige vinkler. Størst interesse har der i 2010 været for en kompliceret statistisk model, der kunne forudsige priser ud fra oplysninger om produktions- og forbrugsforhold samt kabel-flow indbyrdes mellem de svenske prisområder og også mellem Sverige og de omkringliggende lande. Herudover har der også været arbejdet med en balancemodel til decideret simulering af prisdannelsen. Begge metoder er fortsat under udvikling.

I sidste halvdel af året brugte afdelingen mange ressourcer på det nye risikosystem, som forventes indført i starten af 2011. Opgaverne har bestået i migrering af data fra det gamle risikosystem, SUPERPORT, samt fremstilling af software til generering af forward-kurver, som strækker sig 10 år og længere ud i fremtiden. Fra disse forward-kurver vil en realistisk prisudvikling på time-niveau kunne forfølges for alle de prisområder, Energi Danmark har interesse i.

De første spadestik blev desuden taget til et nyt softwareprojekt, som skal anvendes til at hjælpe Energi Danmarks kraftvarmeverkskunder med at optimere kørslen af deres elproducerende anlæg. I forbindelse med dette udarbejdes både software til fremstilling af varmemeforbrugsprognoser og til optimering af elproduktionen.

Afdelingen udviklede i 2010 også et databaseprogram, hvis primære formål var yderligere styrkelse af en af Energi Danmarks største salgssucceser – Energi Danmark Pulje. Programmet automatiserer og systematiserer interne processer til gavn for hele Energi Danmark koncernen, men vigtigst af alt øger programmet puljeproduktets fleksibilitet, som giver kunderne en "added value" oplevelse.



SALG TIL ERHVERVSKUNDER

Salget til erhvervs-kunder i 2010 vendte i modsætning til 2009 delvist tilbage til det tidligere salgsmønster, hvor kunderne ønskede at afdække mere end blot det nærmeste år. Salget i 2009 var præget af korte kontrakter og få, der ønskede at tegne længerevarende aftaler. De lange aftaler, der blev indgået i 2009, skyldtes primært det lave prisniveau. I modsætning til 2009 og til trods for prisstigninger i det forgangne år blev der i 2010 solgt væsentligt mere for de kommende år. Årsagen til dette må findes i, at virksomheder igen rettede fokus på den langsigtede strategi frem for den korte overlevelsesstrategi. Den langsigtede strategi med løbende risikoafdækning matcher som oftest også bedst virksomhedernes behov. Energi Danmark håber, at denne tendens fortsætter i 2011, så alle aktører udnytter markedet bedst og mest muligt.

2010 var endnu et år med ekstremt hård konkurrence i hele Danmark, hvor prismarginerne har været under stort pres. Dette til trods har Energi Danmark fastholdt sin markedsandel hos erhvervs-kunderne. Virksomhederne stiller stadigt større og større krav til kompetent og professionel rådgivning og søger i samspil med rådgiverne at finde de rette indkøbsmodeller, der mindsker den samlede risiko. Dette gøres bedst ved en kombination mellem en form for afdækning og en variabel spotpris, som derved tager højde for udsvingene i PSO-afgiften.

ONE STOP SHOP NORDEN

Energi Danmark har i 2010 fået sidste brik på plads i forbindelse med datterselskabet Energi Salg Norge AS, og koncernen er nu leverandør i hele Norden ved moderselskabet og tre tilhørende datterselskaber i Sverige, Finland og Norge. Energi Danmark og de tilhørende datterselskaber er derfor klar til at tage konkurrencen op på alle nordiske kunder. I 2010 har efterspørgslen fra det nordiske kundesegment samlet set været stigende, og ved mange lejligheder er der blevet stillet priser til to eller flere lande. Dette har betydet en forøgelse af nordiske kunder og medvirket til de øgede salgseresultater i alle fire nordiske lande. Som følge af de mange prisforespørgsler og etableringen af Energi Salg Norge AS har Energi Danmark åbnet for et nyt nordisk koncept – *One Stop Shop Norden* – en mulighed for kunderne til kun at handle ét sted, når de skal afdække energiforbruget i hele Norden.

Med en markedsandel på cirka 44 % i Danmark og tilgang til mange nordiske kunder er det nye set-up *One Stop Shop Norden* med til at skabe yderligere værdi for Energi Danmarks kunder, som nu opnår en mulighed for at samle alle elindkøb til hele Norden ved Energi Danmark og derved opnå mange synergier, når den endelige indkøbsstrategi udarbejdes. Energi Danmarks kunder opnår et totalt overblik på alle indkøb samtidig med, at der er adgang til en ensartet it-plattform, hvor alle relevante oplysninger er til rådighed.

Forbrug i de nordiske lande

Mængde i TWh	2007	2008	2009
Danmark	36,4	36,0	34,6
Norge	127,4	129,0	125,0
Sverige	146,4	144,0	138,3
Finland	90,4	87,0	81,1
Total	400,6	396,0	379,0

Norge 2009 er estimat, da den ikke er offentliggjort. Tallene over det nordiske forbrug i 2010 er ikke tilgængelige før medio 2011.



Energí Danmark har et samlet mål på 10 % af det nordiske elforbrug inden udgangen af 2015. Det betyder, at Energí Danmark og tilhørende datterselskaber vil levere omkring 38 TWh i Norden inden udgangen af 2015.

ENERGÍ DANMARK PULJE

Salget af Energí Danmark Pulje i 2010 var ligesom resultatet særdeles tilfredsstillende. Energí Danmark Pulje er det foretrukne valg hos rigtig mange kunder, som finder risikospredningen gennem de løbende indkøb optimal i forhold til den ønskede risikoprofil. Pulje er fortsat et godt alternativ til Fast Pris, hvor kunden ikke opnår nogen form for risikospredning af indkøbene, da det her er prisen på dagen, der er afgørende. Priserne for Energí Danmark Pulje 2011 har for DK1 varieret mellem 328,24 DKK/MWh og 421,65 DKK/MWh, mens udsvinget på DK2 var højere og varierede mellem 332,00 DKK/MWh og 444,44 DKK/MWh.

MARKEDSFØRINGSAKTIVITETER

I 2010 øgede Energí Danmark sin synlighed gennem sporten, da der i foråret 2010 blev indgået en aftale om et sponsorat for det danske ishockeylandshold. Ved ishockey-VM i maj, hvor landsholdet ydede en rigtig flot præstation og nåede helt til kvartfinalen, havde Energí Danmark flere helsidesannoncer i Jyllands-Posten samt synlighed i forbindelse med TV2's sportsudsendelser omkring VM. Grundet ishockeylandsholdets gode resultater fik denne sport pludselig væsentligt mere opmærksomhed både i medierne og blandt befolkningen end sædvanligt, hvilket gavner Energí Danmark som sponsor.

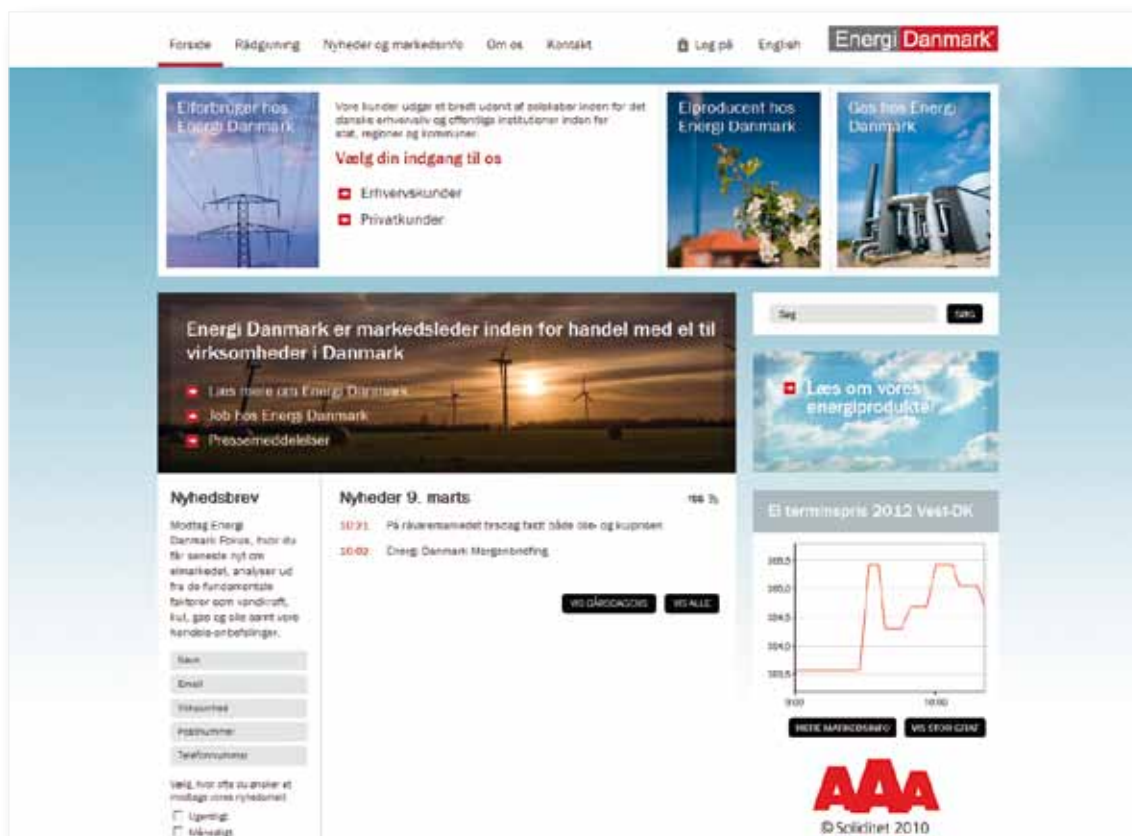
Ud over ishockeysponsoratet har Energí Danmark samt de nordiske datterselskaber atter sikret sig stor synlighed gennem bannerreklamer ved kvindernes håndbold-EM i december. Både Danmark, Norge og Sverige nåede som minimum til semifinalerne, og det var derfor muligt at se de nordiske selskabers logoer pryde langsiderne under størstedelen af hele EM-slutrunden.

I efteråret indgik Energí Danmark desuden aftale om et hovedsponsorat af håndboldklubben KIF Kolding. Aftalen ligger i tråd med Energí Danmarks generelle synlighed inden for både dame- og herrehåndbold. Sponsoratet giver mulighed for at støtte en vigtig idrætsaktivitet i trekantsområdet og i Sønderjylland, og samtidig kan Energí Danmarks kunder få nogle gode oplevelser med det lokale håndboldhold.

I løbet af 2010 har Energí Danmark endvidere været synlig både i forbindelse med DM i badminton og ved Mikkel Kesslers omtalte boksekamp mod Carl Froch i Herning i april samt ved et internationalt dressurstævne i København i august – blot for at nævne nogle af de største begivenheder. Dermed slog Energí Danmark sit navn fast som sponsor ved flere af de store sportsbegivenheder på landsplan.

Inden for webområdet har projektet med at skabe en ny Energí Danmark-hjemmeside fyldt meget hen over sommeren og frem til oktober, hvor hjemmesiden gik i luften. På den nye hjemmeside er billedmaterialet fra den billedbank, som selskabet fik opbygget i 2009, virkelig kommet til sin ret. Der var stor fokus på, at hjemmesiden i sit nye design skulle være mere læsevenlig og lettere tilgængelig både for eksisterende og kommende kunder. Derfor er størstedelen af markedsinformationerne blevet flyttet fra forsiden ind på en underside. Langt det meste er dog stadig tilgængeligt med et enkelt klik. I forlængelse af den nye danske hjemmeside har både Energí Försäljning Sverige og Energí Salg Norge fået hjemmesider i samme layout, og Energía Myynti Suomi forventes også at skifte hjemmesidedesign i begyndelsen af 2011, således at alle selskaber arbejder på den samme platform. I forlængelse af det nye layout på hjemmesiden har det ugentlige nyhedsbrev, *Energí Danmark Fokus*, også fået et nyt, strømlinet og læsevenligt layout.

En del af aktiviteterne har også været koncentreret om markedsføring af det nye nordiske koncept *One*



Stop Shop Norden. Med ansættelsen af en direktør for Energi Salg Norge i november 2010 dækker Energi Danmark koncernen nu både Danmark, Sverige, Finland og Norge. Dette nordiske set-up blev allerede ved udgangen af 2010 markedsført med helsideskampagner i blandt andet Jyllands-Posten og Børsen, og kampagnen fortsætter i 2011. Koncernen har opnået en unik position som nordisk udbyder af rådgivning og risikominimering inden for energihandelsområdet, og markedsføringen af *One Stop Shop Norden* vil derfor være et af de vigtigste fokuspunkter i det nye år.

På området for miljøvenlig el har Energi Danmark markedsført de nye muligheder, som kunderne har for at investere i nyopførte danske vindmøller, hvilket blandt andet er blevet til profilartikler i særlige energitillæg til Jyllands-Posten og Berlingske.

PRODUKTION OG BALANCE

De decentrale elproducenter kan se tilbage på et 2010, hvor elmarkedet rystede finanskrisens skygge af sig. El-spotpriserne steg markant i forhold til året før, og i DK2 nåede spotpriserne et niveau, der er sammenligneligt med niveauet i 2008.

Køb og salg af finansielle elkontrakter er efterhånden blevet hverdag for mange decentrale elproducenter, og mange sikrer indtjening og budget derigennem. De finansielle muligheder for decentrale elproducenter var i løbet af 2010 trods de stigende elpriser relativt beskedne. I første halvår af 2010 var der dog gode muligheder for at sikre 2011-grundbeløbet gennem finansielt køb, og i de sidste måneder af 2010 oplevede især det østdanske marked gode muligheder for høje 2011-salgskontrakter.



Energi Danmark har imødekommet de øgede krav om fleksibilitet hos de små og mellemstore decentrale elproducenter. Desuden har Energi Danmark overtaget den daglige drift gennem yderligere automatisering ved hjælp af intensiv softwareudvikling af PBA-indmeldingssoftwaren. Herved kan de decentrale elproducenter opnå en forbedret udnyttelse af kraftvarmeanlæggene og få yderligere muligheder for indtjening.

Storebæltskablets idriftsættelse i august 2010 medførte umiddelbart – og helt som det var forventet – en kraftig reduktion i behovet for daglige indkøb af manuelle reserver i DK1. Dermed blev udbuddet mange gange større end efterspørgslen. Indtjeningspotentialet på rådighedsbetalingen for de decentrale elproducenter blev kraftigt udhulet og udgør dermed ikke længere en betydende indtægtskilde.

Indførslen af dagsauktioner på markedet for frekvensstyrede reserver gav de decentrale elproducenter nye muligheder for at levere systemydelse, og på både DK1 og DK2 har der været gode indtjeningsmuligheder – og korte tilbagebetalingstider på nyinvesteringer – for de decentrale elproducenter, der har valgt at deltage. Der forekom dog en vis afmatning i indtjeningen allerede i løbet af året på DK1, og DK2 forventes at skulle følge efter.

Elforbrugeren deltog i 2010 også i større grad end tidligere med levering af systemydelser. En række elkedler og elpatroner deltager nu på lige fod med decentrale elproducenter med levering af manuelle reserver, regulerkraft og frekvensstyrede reserver. En række større ændringer i Energi Danmarks forbrugsportefølje var en udfordring for udarbejdelsen af de daglige forbrugsprognoser og lagde pres på balanceomkostningerne.

Effekterne af enprismodellen, som blev indført i 2009 for forbrugs-el, er ikke slået entydigt igennem i 2010. Med idriftsættelsen af Storebæltskablet blev der lagt en foreløbig – om end begrænset – dæmper på regulerkraftpriserne. Energi

Danmarks forventning er dog fortsat, at volatiliteten i regulermarkedet og regulerkraftpriserne igen vil øges. Dermed vil omkostningerne ved at ligge i ubalance for både elproducenter og elforbrugere også forøges.

KONCERNENS IT-PLATFORM OG ENERGI DANMARK ONLINE

Energi Danmarks online platform har i 2010 været igennem en større modernisering og omlægning. Udviklingen, som blev påbegyndt i 2009, er fortsat i 2010, og den fulde version af Energi Danmark Online vil ligge klar i 2011. Den nye platform åbner for handel i alle fire nordiske lande, og systemet er bygget op om de mange muligheder, som kunderne løbende efterspørger. De første dele tages i brug i januar 2011, og de resterende elementer forventes hurtigt at følge efter. Koncernens succes er i høj grad afhængig af en god og gennemtænkt it-platform. Med sin nordiske strategi stiller dette krav til landespecifikke løsninger, sprogstyring og forskellige strategier.

En it-platform, der hurtigt kan tilpasses håndtering af blandt andet nye produkter, forretningsgange og markeder er med til at gøre koncernen mere omstillingsparat og medvirker samtidig til at holde omkostningerne nede. Dermed bliver Energi Danmark mere konkurrencedygtig.

Energi Danmark koncernen har en strategi om at åbne for it-systemer til:

- Kunder i hele Norden
- Leverandører
- Salgskanaler i hele Norden
- Aktionærer
- Medarbejdere i hele Norden
- Andre samarbejdspartnere i hele Norden

Hos Energi Danmark er både ønsket og målet ”adgang overalt”. Det skal være muligt at dele information uden samtidig at frygte at blive hacket, bestjålet eller på anden måde kompromitteret. Denne balancegang mellem at åbne for sine syste-



mer og data og den medfølgende sikkerhedsrisiko er naturligvis hårfin, hvorfor dette har stor fokus i beslutninger og teknologivalg i hele koncernen.

For at ovenstående er muligt har Energi Danmark koncernen syv fokusområder vedrørende it-plattformen:

- It-arkitektur
- Data Management
- Teknologivalg
- Sikkerhed
- Performance
- Skalerbarhed
- Tilgængelighed

It-arkitekturen er overordnet tilstræbt som en modulær opbygning, hvilket vil sige, at der er mulighed for at skifte dele ud, uden at alle eller mange dele skal ændres eller udskiftes. I de dele, hvor der behandles forretningsgange, beregninger og andre foranderlige processer, tilstræbes der en Service Orienteret Arkitektur (SOA). Herved kan der relativt hurtigt ændres i forretningsgange, tilføjes produkter eller andre tilpasninger samtidig med, at risikoen for fejl i systemer reduceres. Derudover opfylder arkitekturen ønsket om, at mange forskellige klienter (Mit Energi, salgskanaler, Online, hjemmesider) kan benytte en fælles platform.

Data Management er et bredt fagområde, men for Energi Danmark ligger hovedfokus på processen med at styre data som en ressource, der er værdifuld for hele koncernen.

Teknologivalg er altid baseret på velafprøvede eller veltestede mainstream-teknologier som eksempelvis MS SQL Server, .NET samt webservices, der understøtter brugen af mange forskellige brugere – både interne og eksterne.

Sikkerhed er et andet fokusområde i forbindelse med it-plattformen. Sikkerhed er mange ting, og Energi Danmark lægger især vægt på fire væ-

sentlige punkter. For det første er det vigtigt, at systemerne har en meget høj opetid og tilgængelighed, hvorfor it-systemet overvåges døgnet rundt. Dernæst er det vigtigt, at data ikke bliver kompromitteret, samt at dataforbindelser er SSL-krypterede. Det tredje fokusområde er rettet mod at sikre, at systemerne kører så fejlfrit som muligt. Dette gøres ved at teste systemerne, inden de anvendes i produktion. Energi Danmark har således et komplet testsystem for hele det nordiske set-up. Herudover er der stor fokus på unit-test, og der holdes konstant øje med kodernes Code Complexity, som ikke må overstige fastsatte grænser. Endelig fokuserer Energi Danmark i forbindelse med sikkerhed på, at it-plattformen hurtigt kan genskabes – også i tilfælde af større nedbrud. Dette tilstræbes ved at anvende blade server, server-clusters, daglig backup af alle systemer samt backup af databaser hver time.

Performance er primært fokus på svartider, men også hvor hurtigt en systemtilpasning (nyt produkt, forretningsgang eller salgskanal) kan gennemføres – time-to-market. For at minimere svartiderne er der tilstræbt små specialiserede klienter, imens tunge beregninger foregår på skalerbare servere. Der foretages desuden automatiske tests i udviklingsfasen, som sikrer, at koden performer tilfredsstillende.

For at kunne udføre hurtige systemtilpasninger er der en løs kobling mellem servere og klienter via webservices, og automatiske tests i koden sikrer hurtig feedback i alle udviklingstrinene samt i brugen af Inversion Of Control.

Skalerbarhed er i sin enkelthed muligheden for at øge et it-systems variabler (antal funktionaliteter, brugere, salgskanaler, produkter, lande mv.) uden at give køb på andre områder som eksempelvis sikkerhed, performance og tilgængelighed. Energi Danmark koncernens skalerbarhed opnås primært ved at sikre, at arkitekturen opfylder kravet om modulær opbygning.





Tilgængelighed af informationer er en af grundstenene i koncernens strategi, og kunderne har derfor adgang til egne data som eksempelvis stamdata, forbrugsdata, regninger, specifikationer, markedsovervågning og alarmoprettelse.

Energi Danmarks ejere kan gennem krypterede systemintegrationer udveksle data og via web-klienter anvende handelssystemer. Medarbejderne hos Energi Danmark kan tilgå deres applikationer, systemer og informationer hvor som helst. Ude af huset får medarbejderne adgang til samme systemer og kan tilgå de samme informationer, som var de på kontoret.

Ovenstående fokusområder og regler opfylder den del af forretningsmodellen, som udgøres af en fælles koncernplatform bestående af produktudvikling, it-systemer, analyseværktøjer, kommunikation, kredit- og risikostyringssystemer, økonomisystemer og personaleudvikling samt ambitionen om at udvikle enheder og datterselskaber med hver deres unikke kendetegn. Dette styrker evnen til effektivt og rationelt at drive energihandelsvirksomhed på tværs af landegrænser, sprog, lovgivninger og brancheregler på det nordiske marked.

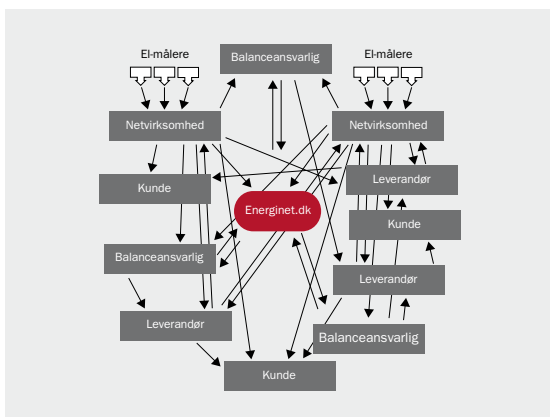
DATAHUB

Der udveksles i dag enorme mængder af data mellem de forskellige aktører i elmarkedet. Timemålinger, selvaflæsninger og stamdata, der tilsammen danner grundlaget for netvirksomhedernes

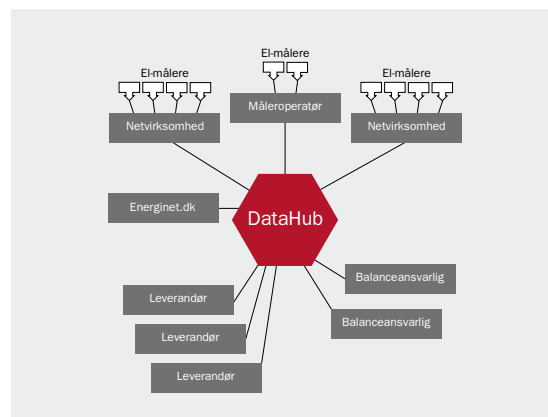
og elleverandørernes afregning af kunderne samt Energinet.dk's balanceberegning med aktørerne. Også oplysninger om flytning og leverandørskift udveksles elektronisk mellem aktørerne.

I dag er det netvirksomhederne, som er hovedansvarlige for, at denne udveksling sker korrekt. En undersøgelse har imidlertid påvist, at udvekslingen af data kan optimeres, hvis det sker gennem en central DataHub. Tidligere Klima- og Energiminister, Connie Hedegaard, bad i april 2009 det danske systemansvar, Energinet.dk, om at påbegynde etableringen af et markedsregister til det danske elmarked. På den baggrund startede branchen det såkaldte DataHub-projekt, hvor Energi Danmark er en aktiv deltager sammen med et repræsentativt udvalg af aktører fra det danske elmarked.

DataHub'en giver Energi Danmark og selskabets kunder lettere adgang til egne data, og gør det samtidig lettere at skifte elleverandør. Derudover skal projektet blandt andet forenkle den nuværende datatrafik på elmarkedet, hvor markedsaktørerne i dag kommunikerer bilateralt i et mange-til-mange forhold. Endelig skal DataHub'en være med til at forbedre konkurrencen på elmarkedet. Den nuværende plan er, at første version af DataHub'en går i luften i april 2012. For at alle aktører i elmarkedet fra april 2012 er klar til at kunne kommunikere med DataHub'en, er en række tilpasninger i aktørernes it-systemer og interne forretningsgange nødvendige.



Nu



Efter implementering

Energi Danmark Forvaltning A/S

Energi Danmark[®] FORVALTNING

Energi Danmark Forvaltning A/S (EDF) realiserede i 2010 et resultat før skat på 13,0 mio. DKK. Resultatet er lavere end de oprindeligt udmeldte forventninger om et årsresultat i niveauet omkring 17 mio. DKK.

At årsresultatet er lavere end forventet skyldes primært en omlægning af betalingsstrukturen for porteføljegebyrerne for Energi Danmarks aktionærer. Selskabets omsætning, der primært udgøres af porteføljegebyrer, er således faldet med ca. 51 % i forhold til 2009. Med en øget kundetilgang – i form af nye nordiske kunder i 2010 og ved indgangen til 2011 – ventes omsætningen dog at stige i 2011. Årets samlede bruttofortjeneste for selskabet er dog fastholdt på niveau med 2009.

I 2010 var EDF endnu en gang et af de omkring kun 4 % af samtlige selskaber i Danmark, der blev tildelt AAA-diplomet for den højeste kreditværdighed i Soliditets kreditvurderingssystem.

Med udgangspunkt i det nordiske elmarked tilbyder EDF porteføljeforvaltning, porteføljeaftaler og i samme forbindelse handel med afledte finansielle

instrumenter. Det geografiske forretningsområde dækker hele Norden. EDF ønsker at tilbyde porteføljekunderne en service og betjening, der er kendetegnet ved et højt kvalitetsniveau, og som er tilpasset kundernes ønsker og behov. Dette sikres i kraft af veluddannede og professionelle medarbejdere og en intensiv anvendelse af informationsteknologi og avancerede hjælpeværktøjer.

EDF har gennem de senere år opnået en unik position på det danske marked som leverandør af porteføljeforvaltning til en række af landets største virksomheder. Konceptet er endvidere blevet udbygget de seneste år, så det nu også omfatter hele Norden. Dermed er det ikke blot danske kunder, som nyder godt af kompetencerne – men også eksempelvis svenske, finske og norske kunder. Sidstnævnte sker i et tæt samarbejde med søsterselskaberne Energi Försäljning Sverige, Energia Myynti Suomi og Energi Salg Norge.

På porteføljeområdet er EDF blandt de førende på det danske marked, og referencelisten omfatter flere markante virksomheder, der har valgt at skifte de traditionelle leveranceaftaler ud med ofte længerevarende porteføljeaftaler med EDF.

Beløb i mio. kr.	2010	2009	2008	2007	2006
Hovedtal Energi Danmark Forvaltning					
Omsætning	3,8	7,7	7,5	1.274,2	1.715,2
Bruttoresultat	19,2	19,5	14,2	11,2	46,8
Resultat af ordinær primær drift	12,4	13,3	9,1	5,2	41,1
Resultat af finansielle poster	0,6	1,9	5,7	5,4	5,0
Ordinært resultat før skat	13,0	15,2	14,8	10,6	46,1
Skat	-3,3	-3,8	-3,7	-2,7	-12,9
Årets resultat	9,7	11,4	11,1	7,9	33,2



Det er ambitionen også i fremtiden at være det førende selskab inden for porteføljeforvaltning – ikke kun på det danske marked men også som et seriøst alternativ til kunder i de øvrige nordiske lande. Midlet er individuelt tilpasset rådgivning, der nøje er afstemt med den enkelte kundes behov og risikoprofil.

HVORFOR PORTEFØLJEFORVALTNING?

Elmarkedet er konstant præget af aktivitet og udsving, som ofte medfører stor usikkerhed og turbulens. Betydningen for den enkelte virksomhed kan være stor – specielt for virksomheder med et elforbrug, der kan aflæses direkte på bundlinjen. De urolige finansielle markeder sammen med meget svingende råvarepriser skaber behov for en effektiv fokusering og ikke mindst risikostyring. Med den stigende samhandel med udlandet bliver det derfor et stadigt mere betydende konkurrenceparameter, at virksomheden afdækker og styrer sine risici i forbindelse med elforbruget.

HVAD ER PORTEFØLJEFORVALTNING?

En porteføljeaftale sikrer den enkelte virksomhed muligheden for at opnå alle markedets fordele i forbindelse med blandt andet prisudsving samtidig med, at risikoen styres og minimeres. Aftalen er aldrig et standardprodukt men skrues sammen, så den passer præcist til den enkelte virksomheds behov, ønsker og risikovillighed. Porteføljeforvaltning giver mulighed for at handle elektricitet direkte på engrosmarkederne, herunder de forskellige elbørser (NASDAQ, EEX) ud fra samme principper og muligheder som en professionel markedsaktør. Virksomheden bestemmer dermed selv, hvor stor en risiko den vil løbe ud fra en fastlagt risikopolitik og indkøbsstrategi. På basis af EDF's løbende anbefalinger og overvågning kan virksomheden endvidere sprede sit elindkøb over en længere periode for på den måde at sikre en optimal markedspris.

Beløb i mio. kr.	2010	2009	2008	2007	2006
Hovedtal Energi Danmark Forvaltning					
Balancesum	195,9	133,1	126,0	141,5	209,2
Heraf til investering i anlægsaktiver	0,0	0,0	-0,1	0,0	0,1
Egenkapital	109,7	111,4	111,1	107,9	126,6



VÆLG DEN RIGTIGE PORTEFØLJESTRATEGI

Ved valg af porteføljestrategi er der en række forhold, der skal vejes op imod hinanden. Hos EDF indledes enhver porteføljevaltningsaftale derfor med en grundig gennemgang af de vigtigste faktorer i sammenhæng med elindkøb.

Da elmarkedet er meget komplekst, har EDF specielt uddannede medarbejdere – porteføljevaltere – som tilbyder rådgivning omkring afdækning og styring af risici på elmarkedet. Porteføljevalterne har baggrund i de nordiske lande og mestrer derfor de enkelte landes sprog i skrift og tale. Derudover tilbydes en løbende rapportering alt efter individuelt behov. Denne rapportering giver et fuldstændigt aktuelt overblik over virksomhedens elportefølje – herunder risici og afkast.

Rapporteringen er endvidere tilrettet således, at den lever op til kravene til rapportering i forhold til EU-kravene om forbrugerbeskyttelse på de finansielle markeder. På trods af, at der endnu ikke er udstukket konkrete, specifikke krav til energimarkedet, har EDF alligevel valgt at sætte en særdeles høj standard på den nuværende rapportering.

FREMTIDEN FOR ENERGI DANMARK FORVALTNING

Fokusering på og minimering af kundernes risici i et kraftigt varierende elmarked bliver endnu engang en af hovedopgaverne for EDF i de kommende år. Risikominimeringen sker gennem EDF's konstante overvågning af markedet, hvor anbefalinger på gunstige handelstidspunkter i samråd med kunden skal sikre den mest optimale og stabile elpris. *One Stop Shop Norden* – Energi Danmarks etablering og fodfæste i alle nordiske lande – giver nu mulighed for at tilbyde samlede løsninger for virksomhedens respektive afdelinger i både Danmark, Sverige, Finland og Norge.

Der pågår fortsat EU-retslige analyser af MiFID-direktivet i direkte relation til energimarkedet, og det kan ikke udelukkes, at de hidtil gældende undtagelsesbestemmelser i Danmark bliver ændret i fremtiden. I den sammenhæng har EDF – sammen med Energi Danmark – i det forgangne år løbende ført drøftelser med Finanstilsynet med det formål at vurdere det hensigtsmæssige i, at EDF helt eller delvist bliver godkendt som fondsmæglerselskab.





Med fortsat høj fokus på selskabets kernekompetence - porteføljevaltning - og med Energi Danmarks organisation som en del af platformen, forventes EDF fortsat at være en særdeles attraktiv, professionel og konkurrencedygtig samarbejdspartner på porteføljevaltningsområdet for større virksomheder i hele Norden.

EDF 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 aktionærene.

I forlængelse af selskabets fortsatte strategi om som udgangspunkt ikke at fokusere på egne positioner og dermed øget risikoeksponering – men alene at fokusere på kompetenceområdet porteføljevaltning for store virksomheder - budgetterer ledelsen med et resultat før skat for 2011 i niveauet 15 mio. DKK.

	2010	2009	2008	2007	2006
Nøgletal Energi Danmark Forvaltning					
Bruttomargin	511,0%	254,7%	189,3%	0,9%	2,7%
Overskudsgrad (EBITA)	328,5%	173,7%	121,6%	0,4%	2,4%
Egenkapitalandel (soliditet)	56,0%	83,6%	88,2%	76,2%	60,5%
Egenkapitalforrentning før skat	11,7%	13,6%	13,5%	9,9%	42,0%
Egenkapitalforrentning efter skat	8,8%	10,2%	10,1%	7,3%	30,2%
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	4	4	3	3	4



Energi Försäljning Sverige AB



Omsætningen blev i Energi Försäljning Sverige AB (EFS) i 2010 øget med hele 202 % til 953,2 mio. SEK i forhold til 316,2 mio. SEK året før. Resultatet efter finansielle poster udgør 34,8 mio. SEK. i forhold til 14,5 mio. SEK i 2009, hvilket svarer til en forøgelse på 140 %.

DET SVENSKЕ MARKED

Ligesom det foregående år var 2010 et meget turbulent år på det svenske elmarked. Året blev indledt med et ekstremt højt prisniveau, som tangerede 14.000 SEK/MWh. Dette skyldes hovedsageligt et salg af meget små elmængder til meget høje priser på Nord Pool. Dette skal sammenholdes med den gennemsnitlige pris i 2010, som var 501,91 SEK/MWh. Det høje prisniveau lå endda noget over de marginale produktionsomkostninger for de produktionsformer, som blev aktiveret under den meget pressede balancesituation, der var gældende i starten af året.

Trods den turbulente markedsudvikling i begyndel-

sen af året, hvilket forårsagede økonomiske problemer for mange elhandelsselskaber, klarede EFS vinteren relativt fornuftigt – hovedsageligt takket være en tydelig strategi for risikohåndtering.

Den kolde vinter og de lave vandreservoirer påvirkede udviklingen af spotpriserne i efteråret. Kernekraftværkernes fortsatte driftsproblemer og reparationer på nogle reaktorer i oktober og november påvirkede også priserne i opadgående retning. Generel markedsuro over de kraftige prisstigninger i januar og februar 2010 bidrog desuden til en stigende pris i efteråret. Elterminspriserne var mere end 83 EUR/MWh umiddelbart før afslutningen på 1. kvartal.

Generelt har de nordiske elpriser været langt højere end i andre EU-lande. Når elterminsprisen i Tyskland eksempelvis var på 53 EUR, var den på 63 EUR i Norden. Den svenske kronens voksende styrke over for euroen og den forbedrede svenske konjunktur har dog bidraget positivt til det svenske elindkøb. Uden en stærkere valutakurs ville omkostningerne formodentligt have været større for svenske virksomheder og privatpersoner.

Beløb i mio. SEK.	2010	2009	2008	2007
Hovedtal Energi Försäljning Sverige (Intern regnskabsmodel)				
Omsætning	953,2	316,2	160,3	79,2
Bruttoresultat	50,2	26,2	14,4	6,0
Resultat af ordinær primær drift	35,3	15,1	6,8	1,5
Resultat af finansielle poster	-0,5	-0,6	1,0	1,1
Resultat af finansielle poster	34,8	14,5	7,8	2,6
Periodiseringsfond	-8,8	-3,7	-2,0	-0,7
Ordinært resultat før skat	26,0	10,8	5,8	1,9
Skat	-6,9	-2,9	-1,7	-0,5
Årets resultat	19,1	7,9	4,1	1,4



I løbet af året besluttede Svenska Kraftnät at indføre fire prisområder i Sverige. Forslaget indebar, at Sverige blev inddelt i forskellige zoner fra nord til syd. Disse nye elområder skal bære omkostningerne for distributionen af el. Da størstedelen af el i form af vandkraft produceres i de nordlige dele af Sverige, vil det betyde, at jo længere man kommer sydpå i Sverige, jo dyrere bliver el. Der findes dog faktorer, som mildner effekten i Sydsverige. Indkøbet af et nyt elkabel mellem Fyn og Sjælland kombineret med dansk vindkraft kan eksempelvis resultere i en lavere pris end forventet i det sydligste af de fire områder. Men hvordan det specifikt vil ramme den svenske industri, er endnu ikke klarlagt.

I løbet af 2010 blev direktøren for EFS, Ulf Dahlin, udnævnt til medlem af brancheorganisationen, Svensk Energis elmarkedsråd. Mia Hansson, salgsadministrativ leder, blev valgt ind i Svenska Kraftnät's elmarkedsråd. EFS håber på denne måde at kunne medvirke til at udvikle og forbedre vilkårene til fordel for kunderne på det svenske elmarked.

SALG

Overordnet set er salget gået rigtig godt i forhold til de opstillede mål, og kundetilgangen i 2010 har været høj. I 2010 tegnede EFS kontrakter svarende til 4,2 TWh, og selskabet har dermed mere end opfyldt de opstillede salgsmål. EFS starter således 2011 med en fysisk levering af over 3,2 TWh, hvilket er over 100 % mere end den fysiske levering i 2010.

Omsætningen er også øget markant i 2010 til ca. 953 mio. SEK, og der forventes også en markant vækst i 2011. Det flotte resultat skal ses i forhold til, at medarbejderantallet også er blevet øget. For at imødekomme markedets behov og forbedre kvaliteten af de samlede kompetencer, har EFS i 2010 ansat en ny salgschef og en salgsadministrativ leder. I EFS har der også været fokus på at forbedre og sikre kvaliteten af systemerne for bedre at kunne følge op på kundernes spørgsmål.

PRODUKTLANCERINGER

I løbet af 2010 lancerede EFS et antal nye produkter, herunder blandt andet indeksrelaterede produkter specielt tilpasset kommuner og amter, som ønsker en lav eller ingen risiko. Selskabet har også med held indledt et samarbejde med andre energiselskaber, hvilket giver de respektive energiselskaber mulighed for at tilbyde individuelle produkter.

I løbet af 2010 blev der desuden lanceret en fakturaservice til el- og onlinefakturaer. Det betyder, at EFS kan overtage kundernes fakturahåndtering, levere statistik over elforbruget og overblik over fakturaer. Lanceringen har været en succes, og EFS oplever en efterspørgsel efter disse services, særligt i ejendomssektoren.

EFS har ydermere lanceret tre forskellige fonde mærket som "Det gode miljøvalg". Hver fond har sit specifikke fokus: At reducere vandkraftens skader på naturen, at øge energieffektiviseringen samt at investere i vedvarende energi. Hver kunde afsætter 3 SEK/MWh til en udvalgt fond.

Beløb i mio. SEK.	2010	2009	2008	2007
Hovedtal Energi Försäljning Sverige (Intern regnskabsmodel)				
Balancesum	406,2	241,9	153,3	110,2
Heraf til investering i anlægsaktiver	1,0	1,0	1,2	1,5
Egenkapital	94,5	75,4	67,5	63,3



SPONSORATER

EFS fortsatte gennem 2010 sit arbejde med sponsorater for at øge kendskabet til selskabet og genkendelsesværdien af selskabets logo. Samarbejdet med det svenske håndboldlandshold, som blev indledt i 2008, fortsatte. Dette gav gode eksponeringsmuligheder blandt andet med EM i håndbold, som blev afholdt i Østrig. Sponsoringen omfattede også sponsoring af det svenske landshold i skiskydning, alpint skiløb, langrend og speedway, og EFS var blandt andet synlig ved World Cup-premiererne i langrend, som blev afviklet på svensk grund.

MEDIER

Synlighed i medierne indgår i en langsigtet strategi for at positionere selskabet på det svenske marked. I 2010 har EFS fuldført sin strategi om at positionere sig og har derfor aktivt arbejdet med medie-strategier. Dette har resulteret i både nyhedsartikler, debatartikler, kronikker og reportager offentliggjort i både fag-, erhvervs- og dagspressen.

UDSIGTER FOR FREMTIDEN

EFS har i 2010 opbygget en solid platform for yderligere vækst og er godt forberedt til at tage imod nye kunder. Samtidig er kvaliteten af produkter og ydelser konkurrencedygtig, så selskabet kan tilbyde kunderne de rigtige elpriser alle årets dage.

Endvidere kan EFS tilbyde kunderne en god kontrol med købsmængder og energimængder samt en samlet statistik og en enkel fakturering. EFS bliver af kunderne opfattet som et elhandelsselskab, som kan tilbyde mange forskellige løsninger alt efter kundernes behov. Organisationen har endnu en gang opretholdt et højt serviceniveau og samtidig haft en hurtig kundetilgang.

I 2011 forventes omsætningen at blive på 1,8 mia. SEK og resultatet på niveau med 2010. Som et led i den fortsatte udvikling vil forstærkninger på personalesiden igen blive nødvendige. Selv om en stor del af væksten vil komme til at foregå organisatorisk, udelukkes muligheden ikke for at indgå alliancer eller at opkøbe selskaber, der er aktive på elmarkedet.

	2010	2009	2008	2007
Nøgletal Energi Försäljning Sverige				
Bruttomargin	5,3%	8,3%	9,0%	7,6%
Overskudsgrad (EBITA)	3,7%	4,8%	4,2%	1,9%
Egenkapitalandel (soliditet)	23,3%	31,2%	44,0%	57,4%
Egenkapitalforrentning før skat	41,0%	20,3%	11,9%	N/A
Egenkapitalforrentning efter skat	22,5%	11,1%	6,3%	N/A
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	10	6	5	2



Energia Myynti Suomi Oy



Det første fulde driftsår for Energia Myynti Suomi Oy (EMS) har været en succes med en omsætning på 11,2 mio. EUR og et resultat for året på 0,5 mio. EUR. Dette er en klar fremgang i forhold til 2009, hvor resultatet efter skat var på -0,2 mio. EUR. Herudover er antallet af medarbejdere steget fra to til fem. Kundetilgangen i 2010 har været betydelig, idet 58 nye kunder har underskrevet kontrakt.

DET FINSKE MARKED

Den finske økonomi er ved at komme på fode igen efter finanskrisen. I 2010 var elforbruget næsten 8 % større end året før, efter at elforbruget har været faldende de to foregående år. Justeret for temperaturforhold blev forbrugsstigningen på 5,6 %. Industriens efterspørgsel efter el voksede med 10,6 %. Dog må den høje stigning delvist tilskrives det lave forbrug i starten af 2009 samt den kolde vinter sidste år.

I 2010 blev der brugt 87,5 TWh el i Finland – en stigning i elforbruget på 6,2 TWh eller 7,6 % i forhold til året forinden. Målt i TWh er dette den største årlige stigning nogensinde, og målt i procent er det den største stigning siden 1983.

De store ændringer i elforbruget må tilskrives den hårde vinter, hvor et forbrug på 14.049 MW blev registreret den 29. november 2010 mellem 17. og 18. time. Som et resultat af den kolde og tørre vinter, steg elproduktionen med 50,5 % i 2010. De lave vandreservoarer har påvirket elpriserne i Norden siden 2009. Dertil kommer de lange udfald på de svenske atomkraftværker.

Nettoimporten af el faldt med 13 % til 10,5 TWh, og importmængden fra Rusland forblev meget tæt på rekordniveauet fra 2009. Importen fra Estland steg, mens eksporten til Sverige og Norge oversteg Finlands import fra disse lande. Samlet set var Finland dog en betydelig nettoimportør af el.

Industriens efterspørgsel efter el steg med 10,6 % sammenlignet med 2009, hvilket er et klart bevis på den forbedrede situation i finsk økonomi. Året før var efterspørgslen faldet med næsten 16 %. Industriens andel af det finske elforbrug var på 47 % – 6,4 TWh lavere end rekordforbruget i 2007.

Beløb i EUR (TEUR)

2010

2009

Hovedtal Energia Myynti Suomi

Omsætning	11.154,9	0,0
Bruttoresultat	1.072,6	17,4
Resultat af ordinær primær drift	464,1	-149,7
Resultat af finansielle poster	0,3	-1,6
Ordinært resultat før skat	464,4	-151,3
Skat	-81,8	0,0
Årets resultat	382,6	-151,3



Dette skyldes blandt andet lukninger af anlæg i den energiintensive skovindustri. Der er stadig lang vej, før man når tilbage på niveauet før strukturændringerne i industrisektoren.

På Nord Pool Spot-børsen var elpriserne betydeligt højere end i 2009. Den gennemsnitlige markedspris på el i Finland i 2010 var 5,7 cent/kWh, hvilket er 53 % højere end gennemsnittet for 2009. Stigningen i markedspriserne blev dog kun delvist overført til forbrugernes priser. Den samlede pris, inklusiv skatter og moms, steg med mere end 16 %.

SALG

Fortum Oyj, som er den største elproducent og også det største salgsselskab i Finland, besluttede at stoppe salget til kunder, hvis forbrug lå over 5 GWh. Dette gav plads til mange nye aktører, idet der pludselig var en stor mængde kunder, som ikke havde nogen udbyder og naturligvis også mange gode salgskræfter, som ikke længere var i job. EMS udnyttede situationen ved at ansætte to salgssvarlige fra Fortum. Med deres eksisterende netværk og kundeporteføljer gav det selskabet en rigtig god start på 2010. Der blev indgået 58 kontrakter med et samlet årligt forbrug på 1.245 TWh, det vil sige 21,2 GWh i gennemsnit pr. kunde. Den længste kontrakt løber til udgangen af 2015.

BALANCEANSVAR

EMS er ikke direkte balanceansvarlig. Selskabets balance håndteres af en partner. EMS handler al el på Nord Pool via partnerens spothandelssystem. Med denne aftale har det været muligt at holde omkostningerne nede på under 10 %. I 2010 blev der købt 161.596 MWh spot-el fra Nord Pool. Den højeste volumen på én dag var den 1. december 2010, hvor der blev købt 1.906 MWh (238.041 EUR).

UDSIGTER FOR FREMTIDEN

De vanskelige markedsforhold i 2010 med høje prisudslag – også uden for vinterperioden med 300,04 EUR den 13. juli 2010 – har understreget nødvendigheden af prissikring og porteføljeforvaltning. Prisudslagene i løbet af året har hovedsageligt været forårsaget af problemerne i den svenske atomkraftproduktion og lave vandreservoirniveauer. Derfor vil EMS især rette fokus mod disse områder i de kommende år.

Elmarkedet bliver mere og mere komplekst og flygtigt, og der er derfor stigende behov hos kunderne for at få en centraliseret beslutningsproces omkring afdækning af energibehovet i Norden såvel som i resten af Europa. Derfor fokuserer EMS som resten af koncernen på det nye nordiske koncept *One Stop Shop Norden*, hvor kunder kan afdække deres energibehov i hele Norden ét sted.

Beløb i EUR (TEUR)	2010	2009
Hovedtal Energia Myynti Suomi		
Antal ansatte	4	2
Balancesum	13.336,8	4.905,5
Heraf til investering i anlægsaktiver	-107,1	-245,7
Egenkapital	4.942,3	4.559,7



Elprisen i Norden ligger tættere og tættere på niveauet i det centrale Europa, hvilket betyder, at el spiller en vigtig rolle i kundernes samlede omkostninger. At undlade at reagere er også en beslutning inden for risk management, men de kunder, som beslutter at overlade deres energiportefølje til professionelle, har større sandsynlighed for at drage fordele af markedet og kan i stedet fokusere på kerneforretningen.

EMS ønsker at adskille sig fra konkurrenterne ved at være kundens loyale partner og tilbyde produkter, som er tilpasset kundens behov. I løbet af 2011 vil EMS derfor fokusere på at skabe et større produktsortiment, så selskabet altid har produkter, der møder kundens specifikke behov. EMS sigter desuden på at blive mere synlig på markedet og øge kundernes bevidsthed om det nordiske energimarked. Derfor afholdes regelmæssige møder med repræsentanter fra medierne.

2010 skabte en solid platform for de kommende år. EMS's arbejdsmetoder med velkørende arbejdsprocesser kombineret med dedikerede og professionelle medarbejdere har vist, at selskabet går en lys fremtid i møde. EMS skal fortsat tilbyde værdifulde produkter til konkurrencedygtige priser. I 2011 forventer EMS at fordoble omsætningen og det positive resultat, som blev leveret i 2010. Dette kræver naturligvis fortsat hårdt arbejde i både salgsafdelingen såvel som i administrationen og porteføljeforvaltningen.



Energi Salg Norge AS



Efter stiftelsen af Energi Salg Norge AS (ESN), som et 100 % ejet datterselskab, den 18. juli 2009 har der været meget begrænset aktivitet indtil sommeren 2010, hvor selskabet påbegyndte egentlig salgsaktivitet. Ansættelsen af en direktør til ESN blev gennemført i løbet af efteråret 2010, og Olav Edland var klar til at påbegynde arbejdet i slutningen af året.

I Norge skal alle, der vil sælge strøm, have en handelslicens fra det norske direktorat for vand- og energiresourcer, hvilket ESN fik i november 2010. Denne licens er også en forudsætning for at være selvstændig balanceansvarlig. Pr. 1. januar 2011 er ESN derfor balanceansvarlig over for Statnett SF i samarbejde med en ekstern leverandør, som håndterer det fysiske køb og salg.

DET NORSKE MARKED

Norge og det norske elmarked afviger en smule fra de øvrige nordiske lande. Eftersom det norske produktionssystem er næsten 100 % baseret på vandkraft, foregår produktionen også i størstedelen af Norge. Historisk set har Norge derfor ikke haft det samme behov for et stærkt centralnetværk som for eksempel Sverige og Finland, hvilket er grunden til, at Norge har haft prisområder siden liberaliseringen af elmarkedet. Det specielle er, at prisområderne ikke er fastdefinerede i hverken antal eller grænser. I stedet er det op til Statnett SF i kraft af sin rolle som TSO at definere områderne ud fra forventet produktion og forbrug. I øjeblikket findes der fem prisområder, og prisen i specielt Midnorge var højere end resten af landet i begyndelsen og slutningen af 2010.

Det norske slutkundemarked er meget veludviklet, hvilket kan skabe udfordringer med hensyn til produkter og tjenester. Men samtidig byder det også på muligheder for ESN, da markedet generelt er positivt stemt over for nye leverandører og løsninger.

Beløb i NOK (t.kr.)

2009/2010

Hovedtal Energi Salg Norge

Omsætning	0,0
Bruttoresultat	4.001,0
Resultat af ordinær primær drift	3.305,7
Resultat af finansielle poster	317,8
Ordinært resultat før skat	3.623,5
Skat	-1.014,6
Årets resultat	2.608,9



De norske vandreservoarer er i øjeblikket på et rekordlavt niveau. Dette kan blive kritisk, eftersom vinteren tegner til at fortsætte et stykke tid endnu, således at det varer længe, før sneen begynder at smelte.

UDSIGTER FOR FREMTIDEN

Selskabets har i forbindelse med opstarten haft to hovedfokusområder, dels ansættelse af kompetente medarbejdere og fastlæggelse af arbejdsgange i forhold til samarbejdet med Energi Danmark.

I starten af 2011 flytter ESN ind i nye lokaler i Bærum nær Oslo. Her starter også selskabets første senior salgsansvarlig, og flere ansatte forventes at komme til i løbet af 2011. På sigt er der

desuden planer om at ansætte medarbejdere med bopæl uden for Oslo-området for på den måde at være tættere på de potentielle kunder.

Det andet hovedfokusområde drejer sig om at fastlægge procedurerne for samarbejdet med Energi Danmark. ESN vil i den forbindelse blive direkte leverandør til den norske del af koncernens kunder og vil også være parat til at forestå levering til nye kunder.

I slutningen af 2010 var der politisk enighed om et fælles norsk-svensk marked for miljøvenlige certifikater, og i så fald vil dette blive en realitet fra den 1. januar 2012. Energi Danmark koncernen har betydelige erfaringer fra Sverige, hvilket vil give ESN et fortrin i forhold til konkurrenterne.

Beløb i NOK (t.kr.)

2009/2010

Hovedtal Energi Salg Norge

Antal ansatte	1
Balancesum	41.280,3
Heraf til investering i anlægsaktiver	1.283,6
Egenkapital	37.472,3



Energi Danmark Vind A/S

Energi Danmark[®] VIND

År 2010 har været en succes for Energi Danmark Vind A/S, der i 2010 havde en omsætning på 204,1 mio. kr. og et resultat på 9,6 mio. kr. EDV ønsker med sin viden, netværk og indsigt at bidrage til udbygningen af ny vindkraft i det danske net og etablerer derfor nye vindkraftanlæg i hele Danmark. EDV ønsker desuden at vise både evne og vilje til at bidrage aktivt til et samfund med mindre forbrug af fossile brændsler - en værdiskabelse, der ligger højt på Energi Danmark koncernens dagsorden.

Energi Danmark ønsker gennem EDV at tilbyde kunderne en mulighed for aktiv stillingtagen til vigtigheden af udbygningen af ny vedvarende energi – enten via aftag af den producerede mængde vedvarende energi fra de nye projekter eller ved at deltage med direkte ejerskab i projekterne. Derfor kan nye og nuværende forbrugskunder i Energi Danmark aktivt deltage i udbygningen af ny vindkraftkapacitet i Danmark.

EDV tager Folketingets mål om at mindske den fossilbaserede energi alvorligt og har derfor valgt at tage aktiv del i udbygningen af nye vedvarende energikilder.

EDV's overordnede målsætning:

- At skabe et stabilt afkast over en længerevarende periode på ca. 15 %
- At øge den grønne profil for Energi Danmark, selskabets aktionærer og for kunderne i de respektive selskaber
- At deltage aktivt i udbygningen af vedvarende og rene energikilder, fortrinsvist i ejerkredsens netområder
- At drive en portefølje af rentable og veldrevne vindmøller
- At kunne tilbyde vindmøller til aktionærer på efterspørgsel herom, fortrinsvist i eget netområde
- At kunne levere vedvarende energi direkte til selskabets kunder fra egne anlæg
- At fokusere alene på udvikling af ny vindkraft på "nye sites"
- At fokusere på nærhed og dermed placeringer af on-shore vindmøller i Danmark
- At optimere indtjening og samtidig minimere risici, idet de producerede mængder afhændes og balanceres direkte i Energi Danmark-regi

Beløb i mio. kr.

2010

2009

Hovedtal Energi Danmark Vind

Omsætning	204,1	0,9
Bruttoresultat	13,6	0,9
Resultat af ordinær primær drift	9,5	5,4
Resultat af finansielle poster	0,1	0,0
Ordinært resultat før skat	9,6	5,4
Skat	-4,7	1,0
Årets resultat	4,9	6,4



Siden etableringen i 2009 har EDV succesfuldt gennemført vindprojekter i samarbejde med flere udviklingsselskaber og underleverandører. I det forgangne år har EDV således i samarbejde med underleverandører implementeret ny vindkraftkapacitet i det danske elnet med en forventet årlig produktion på 101.166 MWh, hvilket svarer til forbruget i 21.524 husstande. Pr. 31. december 2010 har EDV således idriftsat 18 vindmøller. EDV betegner derfor resultatet for 2010 som særdeles tilfredsstillende såvel i forbindelse med succesfuld gennemførelse af projekterne samt på økonomisiden, og EDV bidrog i 2010 positivt til Energi Danmark koncernens årsregnskab.

UDSIGTER FOR FREMTIDEN

Fremtiden ser lys ud, idet EDV har sikret sig adgang og rettigheder til nye projekter, hvilket giver selskabet en reel mulighed for at kunne øge EDV's bidrag til udbygningen af nye vedvarende energikilder med over 50 % i 2011.

EDV vil desuden på sigt have mulighed for at servicere Energi Danmarks datterselskaber i resten af Norden med profilering på de respektive markeder gennem aktiv stillingtagen til vedvarende energi.

Beløb i mio. kr.	2010
Hovedtal Energi Danmark Vind	
Balancesum	535,2
Heraf investering i anlægsaktiver	-219,2
Egenkapital	61,4

Energi Danmark International A/S

Energi Danmark[®] INTERNATIONAL

Aktiviteten for Energi Danmark International A/S (EDI) i 2010 har desværre ikke stået mål med intentionerne ved indgangen til året. De langvarige projekter i Thailand og Bolivia udløb med udgangen af 2009. Her var det forhåbningen, at EDI havde opnået så stor goodwill, at selskabet kunne sikre sig kommercielle projekter i op til 12 provinser i Thailand og mindst ét kommercielt projekt i både Chile og Argentina som et resultat af salgsmøder afholdt i de respektive lande. De ikke-realiserede kommercielle aktiviteter i specielt Thailand gjorde imidlertid, at EDI kom ud af 2010 med et underskud på 0,8 mio. kr., hvilket ikke var tilfredsstillende.

De høje forventninger grundede i EDI's Loss Reduction Service (LRS) – et internetbaseret værktøj – som med succes var blevet afprøvet i både Bolivia, Thailand, Sydafrika og Egypten – alle steder i et effektivt samarbejde med de lokale danske ambassader. LRS's fundament er et netoptimeringsprogram, som – med kundernes egne data indlagt – kan foretage optimeringsberegninger med hensyn til reduktion af nettab på kundernes mellem-spændingsnet. Derudover kan LRS levere forslag

til omkoblinger i nettet samt intern ombytning af distributionstransformere, således at nettabet minimeres.

Det vil sige, at der skal produceres mindre el, selvom elsalget forbliver det samme. Et reduceret nettab medfører således lavere indkøbsomkostninger til trods for, at elselskabet afsætter den samme mængde el. Derudover mindskes udslip af diverse drivhusgasser, hvilket er til gavn for miljøet.

THAILAND

Da EDI i starten af 2010 begyndte at modtage data fra de første fem provinser i Thailand – i et forsøg på at sikre kommercielle kontrakter i 74 provinser i alt – var det tydeligt, at thailerne selv havde lært at lave netoptimeringsberegninger, og der var således ingen reduktioner at komme efter. Derfor så thailerne ingen grund til at fremsende data fra yderligere provinser endsige at lave kommercielle aftaler. Engagementet i Thailand er derfor afsluttet.

SYDAMERIKA

Som afslutning på EDI's engagement i Bolivia var selskabet på rundtur i Columbia, Chile og Argentina, hvor der blev afholdt møder med et distributionselskab i Columbia og tre distributionselskaber i de øvrige to lande med praktisk hjælp

Beløb i mio. kr.	2010	2009	2008	14/12 2006 – 31/12 2007
Hovedtal Energi Danmark International				
Omsætning	0,2	1,4	1,1	1,6
Bruttoresultat	0,2	1,4	1,1	1,6
Resultat af ordinær primær drift	-1,1	-0,7	-0,5	0,0
Resultat af finansielle poster	0,1	0,2	0,7	0,6
Ordinært resultat før skat	-1,0	-0,5	0,2	0,6
Skat	0,2	0,1	-0,1	-0,2
Årets resultat	-0,8	-0,4	0,1	0,4

fra de danske ambassader i henholdsvis Santiago og Buenos Aires samt EDI's samarbejdspartner, URS, i Bolivia. Her fik EDI lovning på data fra nogle udvalgte områder for herefter at overbevise selskaberne om beregningssystemets effektivitet. Trods mange henvendelser og rykkere modtog EDI dog aldrig nogen data fra Sydamerika, og projekter i Sydamerika på baggrund af møderne i 2009 regnes derfor for udelukket.

SYDAFRIKA

I 4. kvartal 2010 bevilgede Danida midler til et 2-årigt projekt på baggrund af positive resultater i 2009, hvor EDI gennemførte et feasibilityprojekt i Sydafrika for at se, om netoptimeringsprogrammet med fordel kunne anvendes der. Det etablerede samarbejde fra 2009 med det sydafrikanske ingeniørselskab Netgroup, der har mange års erfaring i samarbejde med de sydafrikanske elselskaber og elselskaber i mange andre afrikanske lande, fortsatte derfor i 2010. Her er klienten elselskabet Unicity, der distribuerer elektricitet til Western Cape-provinsen.

EDI har store forventninger til det sydafrikanske projekt. Det sydafrikanske eldistributionsselskaber er meget fragmenteret med mere end 180 distributionsselskaber. Heraf har kun 13 flere end 50.000 forbrugere. De gennemførte beregninger fra 2009 viser, at der er et tab på ca. 7 TWh alene i mellemspændingsnettet. EDI vedligeholder kontakterne i Sydafrika, og afventer at få del i reduktionen på 7 TWh.

Med baggrund i beregningerne kan det konstateres, at potentialet for en procentvis stor reduktion således bestemt er til stede, men at volumen bag de enkelte selskaber ikke er stor nok til at gennemføre et rent kommercielt projekt. Der er dog planlagt en reform, hvor elselskaberne lægges sammen, så der i fremtiden kun bliver seks elselskaber. Denne sammenlægning er påbegyndt i 2010, og når det nuværende projekt med udvalgte områder hos Unicity er afsluttet, vil potentialet være på plads til rentable kommercielle projekter.

RUMÆNIEN OG BULGARIEN

I september 2010 blev der i samarbejde med ambassaderne i Bukarest og Sofia afholdt tre salgsmøder med distributionsselskaber, hvor alle parter kunne se behovet for netoptimering. Alle, undtagen Eon i Bulgarien, ville stille data til rådighed for testberegninger, der skulle vise potentialet for en komplet beregning. Desværre viste det sig også her umuligt at få data fremsendt, selvom ambassaderne efterfølgende fulgte op på besøgene, og mønstret fra Sydamerika gentog sig uheldigvis.

BANGLADESH

Danida og den danske ambassade i Dhaka arrangerede et partnerskabsmøde i begyndelsen af december 2010, hvor danske energi- og cleantechvirksomheder havde mulighed for at mødes med bangladeshiske kolleger. Her fandt EDI en partner, der kan repræsentere selskabet i Bangladesh. EDI mødtes ligeledes med tre distributionselskaber, der gerne ville være testselskaber ved et eventuelt feasibility-projekt.

Beløb i mio. kr.	2010	2009	2008	14/12 2006 - 31/12 2007
Hovedtal Energi Danmark International				
Balancesum	14,6	15,6	15,9	15,8
Egenkapital	14,4	15,2	15,6	15,4



DANMARK

I 2010 har EDI kørt et projekt med TRE-FOR. Beregningerne viste et betydeligt optimeringspotentiale, men TRE-FOR valgte selv at færdiggøre optimeringen.

ANDRE PROJEKTER

I de seneste par år har et Danida-projekt i Ghana været i støbeskeen, men der er gennem tiden sket væsentlige ændringer i forudsætningerne, så EDI anser et projekt i Ghana for udelukket indtil videre.

I alle projekter anføres CO₂-besparelsen og den formindskede miljøbelastning. I såvel selskabets som kundernes interesse arbejdes der fortsat på at få CO₂-kvoterne gjort salgsklare. Det betyder, at EDI's metode til opgørelse af den formindskede miljøbelastning skal godkendes i FN-systemet. Arbejdet med at udvikle en målemetode og en godkendelsesprocedure er i gang, men disse aktiviteter skal tilknyttes et konkret og stort projekt, hvilket ikke har været muligt i 2010.

PLANER FOR 2011

På baggrund af partnerskabsmødet i december 2010 er der på nuværende tidspunkt fremsendt en ansøgning om et feasibility-projekt i Bangladesh, der skal løbe hele 2011. Bliver projektet godkendt, er der gang i to projekter, hvilket i modsætning til 2010 vil gøre 2011 til et år med sorte tal på bundlinjen.

	2010	2009	2008	14/12 2006 - 31/12 2007
Nøgletal Energi Danmark International				
Egenkapitalandel (soliditet)	99,1%	97,7%	98,2%	97,6%
Egenkapitalforrentning før skat	-7,0%	-3,1%	1,2%	N/A
Egenkapitalforrentning efter skat	-5,2%	-2,3%	0,9%	N/A
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	2	2	2	2

CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY FOR ENERGI DANMARK KONCERNEN

Corporate Social Responsibility (CSR) er en integreret del af Energi Danmark koncernens virke. Koncernens partnere trænes i CSR og forpligter sig til at leve op til koncernens Code of Conduct, som beskriver de minimumskrav, der stilles til selskabets medarbejdere, leverandører og øvrige samarbejdspartnere. Denne Code of Conduct gennemgås med partneren og underskrives herefter af partnerens repræsentanter. Energi Danmark koncernen lever naturligvis også selv op til de CSR-krav, potentielle samarbejdspartnere bliver stillet overfor.

Formålet med Energi Danmarks Code of Conduct er at hjælpe koncernens internationale partnere til at forbedre deres samfunds- og miljømæssige standarder, hvor dette er nødvendigt i forhold til internationalt anerkendte retningslinjer. Hvis det er indlysende, at det ikke vil være muligt for en partner at overholde eller komme til at overholde standarderne, bliver partnerskabet bragt til ophør. Tilsvarende sikrer en række nul-tolerancestandarder, at et partnerskab straks bliver bragt til ophør, hvis grundlæggende menneskerettigheder overtrædes. I sådanne tilfælde vil partneren tillige blive meldt til de relevante myndigheder, hvis det står klart, at der er tale om bevidste overtrædelser. Hvis der er forskel på national lovgivning og Energi Danmarks Code of Conduct, skal partnerne efterleve det strengeste regelsæt.

I Energi Danmark koncernens politik for CSR fokuseres der overordnet på 12 kerneområder i det internationale samarbejde. Kerneområderne ligger tæt op ad de ti principper inden for menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljø og anti-korruption, FN har defineret i sit Global Compact. Politikken er således baseret på konventioner fra FN, ILO og OECD. Partnerne forpligter sig til selv at overholde reglerne, der er opstillet i de 12 områder, samt til ikke at drage fordel af, at andre overtræder reglerne. Partnerne forpligter sig ligeledes til at sikre, at deres underleverandører lever op til reglerne. De 12 områder definerer en

række minimumsstandarder og må ikke bruges til at forringe allerede eksisterende standarder, til at omgå gældende lovgivning eller som erstatning for organisationsfrihed eller kollektive forhandlinger.

De 12 kerneområder, Energi Danmark fokuserer på over for sine internationale partnere er, kort gengivet:

1. Tvangsarbejde
2. Børne- og ungdomsarbejde
3. Ikke-diskrimination
4. Organisationsfrihed
5. Arbejdsmiljø
6. Arbejdsforhold
7. Sikkerhedskorps
8. Jordbesiddelser
9. Nødsituationer
10. Produkter
11. Korruption og bestikkelse
12. Miljøbeskyttelse

Ovennævnte politik omsættes til handling, ved at alle internationale partnere introduceres til de 12 områder i forbindelse med workshops og undervisningsaktiviteter i deres hjemland.

En grundigere beskrivelse af de 12 kerneområder kan findes på Energi Danmarks hjemmeside.

HUMAN RESOURCES

Pr. 1. januar 2010 blev der etableret en HR-funktion i Energi Danmark. Behovet for en HR-chef kom som en naturlig følge af koncernens fortsatte vækst. HR-funktionen dækker alle de nordiske selskaber. Ved udgangen af 2010 lå det samlede medarbejderantal i Energi Danmark koncernen på 98.

Foreløbigt har HR-funktionens fokus hovedsageligt ligget på rekruttering og løbende kompetenceudvikling hos medarbejderne samt håndtering af personalesager i det daglige. HR-funktionens sigte er endvidere at fastholde dygtige medarbejdere, optimere arbejdsgangene i forhold til medarbejderne samt sikre trivsel og godt samarbejde.

BETYDNINGSFULDE HÆNDELSER INDTRUFFET EFTER REGNSKABSÅRETS AFSLUTNING

Der er ikke indtruffet betydningsfulde hændelser siden regnskabsårets afslutning.

FORSKNINGS- OG UDVIKLINGSAKTIVITETER

Energi Danmark A/S har i 2010 ikke afholdt udgifter til decideret forskning, som tilfældet har været i tidligere år, men gennemfører løbende udvikling af selskabets teknologiske platforme og produkter.

RESULTATDISPONERING

Årets resultat på 83,7 mio. kr. foreslås disponeret således:

Foreslået udbytte 38,0 mio. kr.

Overført resultat til næste år 45,7 mio. kr.

KAPITALFORHOLD

Af koncernens balancesum på 2.681,719 mia. kr. udgør egenkapitalen 722,3 mio. kr., svarende til en soliditetsgrad på 26,9 %.

Selskabets aktiekapital udgør nominelt 221,833 mio. kr.

Med henvisning til specifikationen af årets forskydning i egenkapitalen vist i noten "Egenkapitalopgørelse" er egenkapitalen forøget fra primo 630,3 mio. kr. til ultimo 722,3 mio. kr.

EJERFORHOLD

Selskabets aktionærer fremgår af note 19.





Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten pr. 31. december 2010 for Energi Danmark A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse C-virksomheder (stor).

I lighed med den hidtidige regnskabspraksis for Energi Danmark A/S har værdiansættelsen af finansielle kontrakter pr. 31. december 2010 taget udgangspunkt i markedsværdi tilsvarende regnskabspraksis i finansielle virksomheder.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

ANVENDELSE AF ÅRSREGNSKABSLOVENS § 11, STK. 3

Energi Danmarks A/S' hovedaktivitet er handel med råvarer som el, olie og gas samt CO₂-kontrakter. Energi Danmark indgår disse kontrakter med en løbetid på op til fem år frem i tiden.

Selskabet prissikrer og afdækker sin koncernprissisiko på købs- og salgskontrakter ved hjælp af blandt andet fysiske og finansielle terminskontrakter og optioner, som handles på el-børser mv. i markedet. Det er Energi Danmark A/S' politik at afdække pris- og valutarisiko på finansielle og fysiske købs- og salgskontrakter således, at kalkuleret dækningsbidrag i videst muligt omfang fastlåses på kontraktindgåelsestidspunktet, og således at tab og gevinst på urealiserede kontrakter til enhver tid kan opgøres til brug for regnskab og rapportering.

I henhold til årsregnskabsloven skal fysiske kontrakter med fysisk levering af det underliggende aktiv indregnes til den kontraktfastsatte pris på tidspunktet for levering af det fysiske aktiv.

Såfremt Energi Danmark A/S indregner fysiske kontrakter med fysisk levering af det underliggende aktiv til den kontraktfastsatte pris på tidspunktet for levering af det fysiske aktiv, vil en eventuel negativ markedsværdi og hermed tab på fremtidige kontrakter ikke fremgå af resultatopgørelsen, før tidspunktet for levering af det fysiske aktiv forekommer, hvilket ikke vil give et retvisende billede af virksomheden og koncernens aktiver og passiver, finansielle stilling samt resultat.

I konsekvens heraf og for at sikre korrekt periodisering af kontrakter har selskabet derfor i regnskaberne siden 2002 indregnet og målt såvel fysiske og finansielle kontrakter til dagsværdi med indregning af værdiregulering i resultatopgørelsen under henvisning til Årsregnskabslovens § 11 stk. 3, det retvisende billede. I koncernregnskabet for 2010 er den beløbsmæssige konsekvens heraf 8,8 mio. kr. i resultat før skat som urealiseret gevinst. I moderselskabsregnskabet for 2010 er den beløbsmæssige konsekvens heraf 8,8 mio. kr. i resultat før skat som urealiseret gevinst.

Bruttopositioner af indgåede fysiske og finansielle kontrakter vises i note 18. Heraf fremgår den positive og negative markedsværdi af selskabets urealiserede positioner pr. 31. december 2010.

KONCERNREGNSKABET

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Energi Danmark A/S samt dattervirksomheder, hvori Energi Danmark A/S direkte eller indirekte besidder mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse.

Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

På koncernetableringstidspunktet udignes kapital i dattervirksomhederne med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedens dagsværdi.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes



i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

GENERELT OM INDREGNING OG MÅLING

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hvert enkelt regnskabsselement nedenfor.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

Ved indregning og måling tages hensyn til gevinster, tab og risici, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdiregulering af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

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 under finansielle indtægter og omkostninger.

Udenlandske dattervirksomheder anses for at være selvstændige enheder. Resultatopgørelserne omregnes til en gennemsnitlig valutakurs for måneden, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen.

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske dattervirksomheder, der anses for en del af den samlede investering i dattervirksomheden, indregnes direkte i egenkapitalen.

RESULTATOPGØRELSEN

SALG OG KØB AF KRAFT MV.

Salg og køb af kraft mv. periodiseres i fuldt omfang efter leveringstidspunkt. Nettoomsætning måles eksklusiv moms, afgifter og rabatter ved salget. For vindmøller, som indkøbes med henblik på videresalg, indgår såvel salgs- som købspris under omsætning og varekøb. Med henvisning til selskabets kombination af fysisk og finansiell aktivitet er der ikke foretaget opdeling af nettoomsætning på segmenter.



FINANSIELLE INSTRUMENTER

Terminskontrakter, kontrakter indgået til sikring af fremtidige transaktioner (køb og salg af kraft), samt optioner for såvel valuta-, rente- og kraftoptioner, indregnes første gang til kostpris og efterfølgende til markedsværdi på balancedagen. Såvel realiserede som urealiserede gevinster og tab indregnes i resultatopgørelsen. Præmieindtægter og -omkostninger samt direkte handelsomkostninger mv. i forbindelse med finansielle kontrakter, resultatføres på aftaletidspunktet. Positive og negative markedsværdier af finansielle instrumenter indgår i periodeafgrænsningsposter.

PERSONALEOMKOSTNINGER

Personaleomkostninger omfatter løn og gager samt sociale omkostninger, pensioner mv. til selskabets personale.

ANDRE DRIFTSOMKOSTNINGER

Andre driftsomkostninger omfatter omkostninger til salg, markedsføring, reklame, it, administration, lokaler mv. samt af- og nedskrivninger på anlægsaktiver.

RESULTAT AF KAPITALANDELE I DATTERVIRKSOMHEDER

I både koncernens og modervirksomhedens resultatopgørelser indregnes den forholdsmæssige andel af de tilknyttede virksomheders resultater efter skat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance/tab.

FINANSIELLE INDTÆGTER OG OMKOSTNINGER

"Finansielle indtægter" respektive "Finansielle omkostninger" indeholder renter, kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

SELSKABSSKAT OG UDSKUDT SKAT

Energi Danmark A/S er sambeskattet med Energi Danmark Forvaltning A/S, Energi Danmark Vind A/S og Energi Danmark International A/S. Modervirksomheden er administrationselskab for sambe-

skatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disse skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud). De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

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. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende ikke-skattemæssigt afskrivningsberettiget goodwill og andre poster, hvor midlertidige forskelle – bortset fra virksomhedsovertagelser – er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst.

Der foretages regulering af udskudt skat vedrørende foretagne eliminerings af urealiserede koncerninterne avancer og tab.

En realisation af aktiverne til den bogførte værdi vil ikke medføre et skattetilsvare eller skattetilgodehavende, ud over det i note 14 anførte.

BALANCEN

IMMATERIELLE ANLÆGSAKTIVER

Omkostninger til færdiggjorte udviklingsprojekter samt patenter og rettigheder omfatter omkostninger og gager, der direkte eller indirekte kan henføres til disse aktiviteter.

Udviklingsprojekter samt patenter og rettigheder, der er indregnet i balancen, måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger.

Indregnede omkostninger til færdiggjorte udviklingsprojekter måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Omkostninger til færdiggjorte udviklingsprojekter afskrives lineært over aktivernes forventede brugstid, baseret på aktivernes forventede levetid, dog maksimalt 3 år.

Omkostninger til patenter og rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Patenter og rettigheder afskrives lineært over retighedsperioden, dog maksimalt 7 år.

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

MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER

Tekniske anlæg, driftsmateriel og inventar samt indretning af lejede lokaler mv. måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Vindmøller, som anskaffes med henblik på at indgå i selskabets drift, opføres som anlægsaktiver. For vindmøller, som indkøbes med henblik på videresalg, indgår såvel salgs- som købspris under omsætning og varekøb.

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
Vindmøller	25 år
Indretning af lejede lokaler	7-10 år

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

Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under afskrivninger.

LEASINGKONTRAKTER

Leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasing- og lejeaftaler oplyses under eventualposter mv.

VÆRDIFORRINGELSE AF AKTIVER

Den regnskabsmæssige værdi af såvel immaterielle som materielle anlægsaktiver vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

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.

KAPITALANDELE I DATTERVIRKSOMHEDER

Kapitalandele i dattervirksomheder måles efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i dattervirksomheder måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedens indre værdi opgjort efter koncernens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.



Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder vises som reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i egenkapitalen i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytte fra dattervirksomheder, der forventes vedtaget inden godkendelsen af årsrapporten for Energi Danmark A/S, bindes ikke på opskrivningsreserven.

VÆRDIPAPIRER OG KAPITALANDELE

Værdipapirer og kapitalandele, der består af børsnoterede aktier og obligationer, måles til dagsværdi på balancedagen. Ikke-børsnoterede værdipapirer måles til dagsværdi baseret på beregnet kapitalværdi.

TILGODEHAVENDER

Tilgodehavender, som omfatter tilgodehavender ved salg og andre tilgodehavender måles til kostpris med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

Tilgodehavender, hvorpå der ikke foreligger en objektiv indikation på værdiforringelse på individuelt niveau, vurderes på porteføljeniveau for objektiv indikation for værdiforringelse. Porteføljerne baseres primært på debitorernes kreditvurdering i overensstemmelse med selskabets og koncernens kreditrisikostyringspolitik. De objektive indikatorer, som anvendes for porteføljer, er fastsat baseret på historiske tabserfaringer.

PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår, samt markedsværdi af finansielle og fysiske kontrakter.

LIKVIDER

Likvider omfatter likvide beholdninger samt kortfristede værdipapirer som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

Likvide beholdninger i fremmed valuta er målt til Nationalbankens middeldkurser på balancedagen.

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 "Periodeafgrænsning".

EGENKAPITAL

UDBYTTE

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklareringstidspunktet). Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

GÆLDSFORPLIGTELSE

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

PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter markedsværdi af finansielle og fysiske kontrakter.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømsopgørelsen viser selskabets pengestrømme for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet 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 selskabs-skatte.

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 efter sammenlægning af selskabets aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld samt betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

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 middellkurser på balancedagen.

SEGMENTOPLYSNINGER

Der gives ikke oplysninger på forretningssegmenter og geografiske markeder.

NØGLETAL

Nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger og Nøgletal 2010".

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

Bruttomargin	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Overskudsgrad (EBITA)	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoritetsinteresser, ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver, ultimo}}$
Egenkapitalforrentning før skat	$\frac{\text{Resultat før skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital ekskl. minoritetsint.}}$
Egenkapitalforrentning efter skat	$\frac{\text{Resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital ekskl. minoritetsint.}}$

One Stop Shop

Norden

Energi Danmark[®]

Energi Sverige[®]
FÖRSÄLJNING

Energia Suomi[®]
MYYNÄ

Energi Norge[™]
SALG

Resultatopgørelse

Noter	I tkr.	Koncern		Modervirksomhed	
		2010	2009	2010	2009
	Omsætning – salg af kraft mv.	7.845.161	6.267.593	6.801.281	6.034.235
	Køb af kraft mv.	-7.830.235	-5.435.986	-6.819.359	-5.220.568
	Resultat af finansielle instrumenter netto	232.436	-635.224	181.477	-656.926
	Bruttoresultat	247.362	196.383	163.399	156.741
1	Personaleomkostninger	-66.380	-51.885	-50.900	-41.754
2/3	Andre driftsomkostninger	-66.115	-50.988	-55.298	-47.673
	Omkostninger, erstatningssag	-495	-2.126	-495	-2.126
	Resultat af ordinær primær drift	114.372	91.384	56.706	65.188
	Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder	0	0	43.188	20.419
4	Andre finansielle indtægter	3.607	6.605	2.890	6.223
5	Andre finansielle omkostninger	-5.460	-7.350	-5.417	-8.619
	Ordinært resultat før skat	112.519	90.639	97.367	83.211
6	Skat af ordinært resultat	-28.792	-23.252	-13.640	-15.824
	Årets resultat	83.727	67.387	83.727	67.387
	Forslag til resultatdisponering				
	Udbytte	38.000	0	38.000	0
	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	43.188	20.419
	Overført resultat	45.727	67.387	2.539	46.968
	I alt	83.727	67.387	83.727	67.387



Balance – Aktiver

Noter	I tkr.	Koncern		Modervirksomhed	
		31/12 2010	31/12 2009	31/12 2010	31/12 2009
	Anlægsaktiver				
7	Immaterielle anlægsaktiver				
	Færdiggjorte udviklingsprojekter	20.773	14.420	17.808	12.361
	Immaterielle anlægsaktiver i alt	20.773	14.420	17.808	12.361
8	Materielle anlægsaktiver				
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	226.815	34.892	5.389	35.611
	Kunst og udsmykning	178	178	178	178
	Materielle anlægsaktiver i alt	226.993	35.070	5.567	35.789
9	Finansielle anlægsaktiver				
	Kapitalandele i dattervirksomheder	0	0	345.763	220.574
	Finansielle anlægsaktiver i alt	0	0	345.763	220.574
	Anlægsaktiver i alt	247.766	49.490	369.138	268.724
	Omsætningsaktiver				
	Tilgodehavender				
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	742.754	498.207	591.412	458.313
	Tilgodehavende hos dattervirksomheder	0	0	409.634	23.450
	Tilgodehavende hos associerede virksomheder	179.935	93.047	179.935	93.047
10	Tilgodehavende selskabsskat	8.624	1.384	8.525	1.384
11	Andre tilgodehavender	799.755	484.755	540.819	354.280
12	Periodeafgrænsningsposter	106.149	122.641	50.453	94.594
		1.837.217	1.200.034	1.780.778	1.025.068
	Likvide beholdninger	596.736	321.998	326.075	150.503
	Omsætningsaktiver i alt	2.433.953	1.522.032	2.106.853	1.175.571
	AKTIVER I ALT	2.681.719	1.571.522	2.475.991	1.444.295

Balance – Passiver

Noter	I tkr.	Koncern		Modervirksomhed	
		31/12 2010	31/12 2009	31/12 2010	31/12 2009
13	Egenkapital				
	Virksomhedskapital	221.833	221.833	221.833	221.833
	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	124.100	80.912
	Overført resultat	462.503	408.412	338.403	327.500
	Foreslået udbytte	38.000	0	38.000	0
	Egenkapital i alt	722.336	630.245	722.336	630.245
	Hensatte forpligtelser				
14	Udskudt skat	22.470	3.493	3.368	1.432
	Hensatte forpligtelser i alt	22.470	3.493	3.368	1.432
	Gældsforpligtelser				
	Kortfristede gældsforpligtelser				
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	514.728	269.198	290.342	206.612
	Gæld til dattervirksomheder	0	0	140.318	55.764
	Gæld til associerede virksomheder	0	1.295	0	1.295
10	Selskabsskat	1.564	2.902	0	0
	Gæld til kreditinstitut	674.851	214.541	674.851	214.541
	Forudbetaling fra kunder	1.127	252	386	252
15	Anden gæld	695.822	441.652	595.618	326.258
16	Periodeafgrænsningsposter	48.821	7.944	48.772	7.896
		1.936.913	937.784	1.750.287	812.618
	Gældsforpligtelser i alt	1.936.913	937.784	1.750.287	812.618
	PASSIVER I ALT	2.681.719	1.571.522	2.475.991	1.444.295

- 17 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
 18 Risici finansielle instrumenter samt indregnede transaktioner
 19 Nærtstående parter

Egenkapitalopgørelse

I tkr.	Aktiekapital	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	Overført resultat	Udbytte	I alt
Koncern					
Egenkapital 1. januar 2009	221.833	0	338.172	10.000	570.005
Kursregulering kapitalindestående, dattervirksomhed			2.853		2.853
Udbetalt udbytte				-10.000	-10.000
Overført via resultatdisponering			67.387		67.387
Egenkapital 1. januar 2010	221.833	0	408.412	0	630.245
Kursregulering kapitalindestående dattervirksomheder			8.364		8.364
Overført via resultatdisponering			45.727	38.000	83.727
Egenkapital 31. december 2010	221.833	0	462.503	38.000	722.336
Modervirksomhed					
Egenkapital 1. januar 2009	221.833	60.493	277.679	10.000	570.005
Kursregulering kapitalindestående, dattervirksomhed			2.853		2.853
Udbetalt udbytte				-10.000	-10.000
Overført via resultatdisponering		20.419	46.968		67.387
Egenkapital 1. januar 2010	221.833	80.912	327.500	0	630.245
Kursregulering kapitalindestående dattervirksomheder			8.364		8.364
Overført via resultatdisponering		43.188	2.539	38.000	83.727
Egenkapital 31. december 2010	221.833	124.100	338.403	38.000	722.336

Pengestrømsopgørelse

Noter	I tkr.	Koncern		Modervirksomhed	
		2010	2009	2010	2009
	Nettoomsætning	7.845.161	6.267.593	6.801.281	6.034.235
	Omkostninger	-7.712.073	-6.163.820	-6.728.480	-5.957.382
20	Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital	133.088	103.773	72.801	76.853
21	Ændring i driftskapital	-89.786	-131.511	-271.210	-172.293
	Pengestrøm fra primær drift	43.302	-27.738	-198.409	-95.440
	Andre finansielle indtægter, betalt	3.607	6.605	2.890	6.223
	Andre finansielle omkostninger, betalt	-5.460	-7.350	-5.417	-8.619
	Pengestrøm fra ordinær drift	41.449	-28.483	-200.936	-97.836
6	Betalt selskabsskat	-18.801	-23.316	-18.845	-18.870
	Pengestrøm fra driftsaktivitet	22.648	-51.799	-219.781	-116.706
	Køb/salg af immaterielle anlægsaktiver	-20.952	-14.932	-19.199	-12.924
	Køb/salg af materielle anlægsaktiver, netto	-195.348	-34.333	27.878	-35.010
	Pengestrøm til investeringsaktivitet	-216.300	-49.265	8.679	-47.934
	Fremmedfinansiering:				
	Modtaget udbytte	0	0	11.365	11.130
	Egenfinansiering:				
	Stiftelse af datterselskaber/kursregulering	8.080	2.880	-85.001	-35.271
	Aktionærerne:				
	Udbetalt udbytte	0	-10.000	0	-10.000
	Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	8.080	-7.120	-73.636	-34.141
	Årets pengestrøm	-185.572	-108.184	-284.738	-198.781
	Likvider, primo	107.457	215.641	-64.038	134.743
	Likvider, ultimo	-78.115	107.457	-348.776	-64.038

Pengestrømsopgørelsen kan ikke direkte udledes af koncern- og årsrapportens øvrige bestanddele.

Noter

Noter	I tkr.	Koncern		Modervirksomhed	
		2010	2009	2010	2009
1	Personaleomkostninger				
	Gager og lønninger	-58.763	-44.884	-46.164	-36.863
	Pensioner	-5.289	-5.429	-4.323	-4.457
	Andre omkostninger til social sikring	-2.328	-1.572	-413	-434
		<u>-66.380</u>	<u>-51.885</u>	<u>-50.900</u>	<u>-41.754</u>
	Gennemsnitligt antal medarbejdere	91	84	72	66
	Antal medarbejdere pr. 31. december 2010	<u>98</u>	<u>93</u>		
	I personaleomkostninger indgår gager til modervirksomhedens direktion med 10.634 tkr. og pensioner med 73 tkr. Bestyrelsen har ikke modtaget bestyrelseshonorar.				
2	Afskrivninger				
	Immaterielle anlægsaktiver	-14.959	-11.184	-13.752	-10.619
	Materielle anlægsaktiver	-3.977	-1.205	-1.642	-1.046
		<u>-18.936</u>	<u>-12.389</u>	<u>-15.394</u>	<u>-11.665</u>
	Afskrivninger indregnes således i koncern- og årsrapporten:				
	Andre driftsomkostninger	<u>-18.936</u>	<u>-12.389</u>	<u>-15.394</u>	<u>-11.665</u>

Noter	I tkr.	Koncern		Modervirksomhed	
		2010	2009	2010	2009
3	Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor				
	Samlet honorar til KPMG	-836	-894	-466	-573
	Honorar vedrørende lovpligtig revision	-585	-516	-312	-300
	Skattemæssig rådgivning	-87	0	-87	0
	Erklæringsopgaver med sikkerhed	-59	-93	-29	-93
	Andre ydelser	-105	-285	-38	-180
		-836	-894	-466	-573
4	Andre finansielle indtægter				
	Renteindtægt, kreditinstitutter	2.931	5.593	1.295	4.893
	Renteindtægt, dattervirksomheder	0	0	959	320
	Øvrige renteindtægter	676	1.012	636	1.010
		3.607	6.605	2.890	6.223
5	Andre finansielle omkostninger				
	Renteomkostninger, kreditinstitutter	-4.862	-5.619	-4.862	-5.619
	Renteomkostninger, dattervirksomheder	0	0	-410	-1.298
	Øvrige renteomkostninger	-598	-1.731	-145	-1.702
		-5.460	-7.350	-5.417	-8.619
6	Årets skat				
	Aktuel skat	-9.811	-20.142	-11.704	-14.375
	Regulering af skat, tidligere år	-4	0	0	0
	Udskudt skat	-18.977	-3.110	-1.936	-1.449
		-28.792	-23.252	-13.640	-15.824
	Specificeres således:				
	Skat af ordinært resultat	-28.792	-23.252	-13.640	-15.824
	Effektiv skatteprocent	25,6%	25,7%	25,2%	25,2%
	Betalt selskabsskat	-18.801	-23.316	-18.845	-18.870

7 Immaterielle anlægsaktiver

	Koncern			
	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Patenter og licenser	31/12 2010 i alt	31/12 2009 i alt
Kostpris primo	56.026	375	56.401	41.361
Kursregulering kostpris primo	524	0	524	108
Tilgang i året	20.952	0	20.952	14.932
Kostpris ultimo	77.502	375	77.877	56.401
Afskrivninger primo	-41.606	-375	-41.981	-30.768
Kursregulering afskrivninger primo	-133	0	-133	-29
Afskrivninger i året	-14.990	0	-14.990	-11.184
	-56.729	-375	-57.104	-41.981
Regnskabsmæssig værdi ultimo	20.773	0	20.773	14.420
Afskrives over	3 år	7 år	3-7 år	3-7 år

	Modervirksomhed			
	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Patenter og licenser	31/12 2010 i alt	31/12 2009 i alt
Kostpris primo	52.179	375	52.554	39.630
Tilgang i året	19.199	0	19.199	12.924
Kostpris ultimo	71.378	375	71.753	52.554
Afskrivninger primo	-39.818	-375	-40.193	-29.574
Afskrivninger i året	-13.752	0	-13.752	-10.619
	-53.570	-375	-53.945	-40.193
Regnskabsmæssig værdi ultimo	17.808	0	17.808	12.361
Afskrives over	3 år	7 år	3-7 år	3-7 år

8 Materielle anlægsaktiver

	Koncern					
	Drifts- materiel og inventar	Indretning af lejede lokaler	Biler	Kunst og udsmykning	31/12 2010 i alt	31/12 2009 i alt
Kostpris primo	33.108	380	4.468	178	38.134	3.949
Kursregulering kostpris primo	74	0	0	0	74	7
Tilgang i året	223.036	21	3.366	0	226.423	34.970
Afgang i året	-30.778	0	-827	0	-31.605	-792
Kostpris ultimo	225.440	401	7.007	178	233.026	38.134
Afskrivninger primo	-2.083	-188	-793	0	-3.064	-2.010
Kursregulering afskrivninger primo	-10	0	0	0	-10	-114
Afskrivninger i året	-2.784	-60	-1.127	0	-3.971	-1.205
Afskrivninger, afgang	522	0	490	0	1.012	265
	-4.355	-248	-1.430	0	-6.033	-3.064
Regnskabsmæssig værdi ultimo	221.085	153	5.577	178	226.993	35.070
Afskrives over	3-25 år	7-10 år	5 år		3-25 år	3-25 år

	Modervirksomhed					
	Drifts- materiel og inventar	Indretning af lejede lokaler	Biler	Kunst og udsmykning	31/12 2010 i alt	31/12 2009 i alt
Kostpris primo	34.342	347	3.778	178	38.645	3.817
Tilgang i året	279	21	2.746	0	3.046	35.537
Afgang i året	-31.400	0	-827	0	-32.227	-709
Kostpris ultimo	3.221	368	5.697	178	9.464	38.645
Afskrivninger primo	-1.962	-186	-708	0	-2.856	-1.992
Afskrivninger i året	-649	-52	-942	0	-1.643	-1.046
Afskrivninger, afgang	112	0	490	0	602	182
	-2.499	-238	-1.160	0	-3.897	-2.856
Regnskabsmæssig værdi ultimo	722	130	4.537	178	5.567	35.789
Afskrives over	3-25 år	7-10 år	5 år		3-25 år	3-25 år



Noter	I tkr.	Modervirksomhed	
		31/12 2010	31/12 2009

9 **Kapitalandele i dattervirksomheder**

Kostpris primo	189.246	153.975
Tilgang i året	85.001	35.271
Kostpris ultimo	274.247	189.246
Værdiregulering primo	31.328	19.186
Udbetalt udbytte	-11.365	-11.130
Årets resultat	43.188	20.419
Koncernregulering	8.365	2.853
Værdiregulering ultimo	71.516	31.328
Regnskabsmæssig værdi ultimo	345.763	220.574

Navn	Hjemsted	Stemme- og ejerandel
Energi Danmark Forvaltning A/S, Sundkrogsgade 21. 2, 2100 København Ø	København	100%
Energi Danmark International A/S, Åhave Parkvej 27, 8260 Viby	Aarhus	100%
Energi Danmark Vind A/S, Åhave Parkvej 27, 8260 Viby	Aarhus	100%
Energi Försäljning Sverige AB, Stortorget 23, 211 34 Malmö, Sverige	Malmö	100%
Energia Myynti Suomi Oy, Teknoboulevardi 3-5, 01530 Vantaa, Finland	Helsingfors	100%
Energi Salg Norge AS, Fjordveien 1, 1363 Høvik, Norge	Høvik	100%

Dattervirksomhederne er selvstændige enheder.

Noter	I tkr.	Koncern		Modervirksomhed	
		31/12 2010	31/12 2009	31/12 2010	31/12 2009
10	Tilgodehavende selskabsskat				
	Skyldig selskabsskat primo	-1.518	-4.583	1.384	-3.111
	Kursregulering skyldig selskabsskat	-412	-109	0	0
	Årets aktuelle skat inkl. sambeskattede dattervirksomheder	-9.811	-20.142	-11.704	-14.375
	Betalt selskabsskat i året	18.801	23.316	18.845	18.870
	Tilgode selskabsskat ultimo	7.060	-1.518	8.525	1.384
11	Andre tilgodehavender				
	Fysisk og finansiel afregning	565.653	291.643	414.133	266.729
	Puljemidler	119.550	74.408	117.225	74.123
	Øvrige	114.552	118.704	9.461	13.428
		799.755	484.755	540.819	354.280
12	Periodeafgrænsningsposter – aktiver				
	Urealiseret værdiregulering af finansielle kontrakter, netto	70.618	111.084	20.366	84.798
	Urealiseret værdiregulering af CO ₂ -kontrakter og oliekontrakter	13.428	5.553	13.428	5.553
	Øvrige	22.103	6.004	16.659	4.243
		106.149	122.641	50.453	94.594



Noter	I tkr.	2010	2009	2008	2007	2006
-------	--------	------	------	------	------	------

13 **Egenkapital**

Udviklingen i aktiekapitalen har de seneste 5 år været således:

Aktiekapital primo	221.833	221.833	221.833	221.833	221.833
Aktiekapital ultimo	221.833	221.833	221.833	221.833	221.833
Egenkapital ultimo	722.336	630.245	570.005	542.797	536.229

Aktiekapitalen pr. 31. december 2010 består af 221.833.336 aktier á 1 kr.

Alle aktier har samme stemmerettigheder.

Noter	I tkr.	Koncern		Modervirksomhed	
		31/12 2010	31/12 2009	31/12 2010	31/12 2009
14	Udskudt skat				
	Udskudt skat primo	3.493	383	1.432	-17
	Kursregulering udskudt skat	0	0	0	0
	Regulering af udskudt skat	18.977	3.110	1.936	1.449
	Udskudt skat ultimo	22.470	3.493	3.368	1.432
	Hensættelse til udskudt skat vedrører:				
	Immaterielle anlægsaktiver	3.927	3.090	3.927	3.090
	Materielle anlægsaktiver	12.468	2.681	1.055	1.782
	Hensættelse til imødegåelse af tab på debitorer	-1.293	-3.137	-1.276	-3.102
	Hensatte forpligtelser	-338	-338	-338	-338
	Udenlandsk regnskabspraksis	7.706	1.197	0	0
	Regnskabsmæssig værdi ultimo	22.470	3.493	3.368	1.432
15	Anden gæld				
	Fysisk og finansiell afregning	342.388	146.342	308.145	121.724
	Merværdiafgift	187.193	115.405	139.644	102.143
	Øvrige	166.241	179.905	147.829	102.391
		695.822	441.652	595.618	326.258
16	Periodeafgrænsningsposter – passiver				
	Urealiseret værdiregulering af finansielle kontrakter, netto	48.772	7.112	48.772	7.112
	Urealiseret værdiregulering af CO ₂ -kontrakter	0	784	0	784
	Øvrige	49	48	0	0
		48.821	7.944	48.772	7.896



Noter	I tkr.	Koncern		Modervirksomhed	
		31/12 2010	31/12 2009	31/12 2010	31/12 2009
17	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser				
	Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for handel på elbørser samt over for mellemværende med modparter:				
	Elbørs Nord Pool, EEX og APX deponeret likvide beholdninger, omregnet i danske kr.	41.982	68.797	41.982	68.797
	Mellemværende med modparter deponeret likvide beholdninger i danske kr.	239.518	53.867	869	869
	Garantistillelser:				
	Via pengeinstitut er stillet garantier	300.251	1.020.490	300.251	1.020.490
	Huslejeforpligtelse:				
	Tilbagediskonteret huslejeforpligtelse	29.526	3.877	28.015	3.448
	Fremlejet andel af lejemålet	-48	-281	0	0
	Leasingforpligtelser:				
	1. januar til 31. december 2010	178	281	178	281
	1. januar 2011 til 31. december 2013	374	80	374	80
	For 2010 (2009) er indregnet leasingydelse på 269 tkr. (999 tkr.)				

Noter

18 Risici finansielle instrumenter samt indregnede transaktioner

Som led i sikring af indregnede og ikke-indregnede transaktioner anvender koncernen sikringsinstrumenter, såsom valutaterminskontrakter, forwards og futures.

Sikring af indregnede transaktioner omfatter væsentligst tilgodehavender og gældsforpligtelser.

	Fortjeneste 2010	Tab 2010	Værdi pr. 31/12 2010	Fortjeneste 2009	Tab 2009	Nettoværdi pr. 31/12 2009
Koncern						
Periodeafgrænsning aktiver/passiver (note 12/16)	17.123.744	-17.088.470	35.274	9.211.256	-9.102.515	108.741
Modervirksomhed						
Periodeafgrænsning aktiver/passiver (note 12/16)	15.676.498	-15.691.476	-14.978	8.990.664	-8.908.209	82.455



Noter

19 Nærtstående parter

Energi Danmark A/S' nærtstående parter omfatter følgende:

Bestemmende indflydelse

Ingen

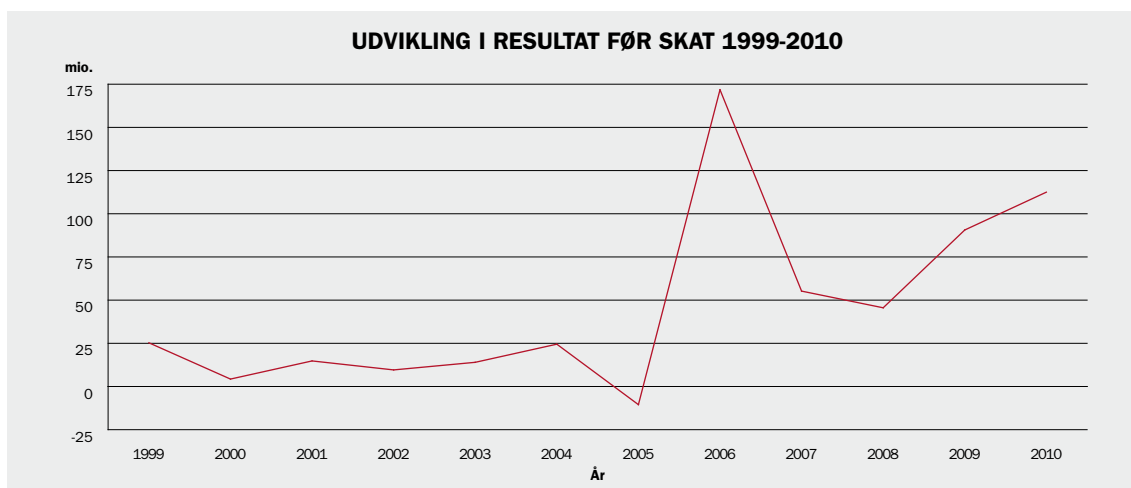
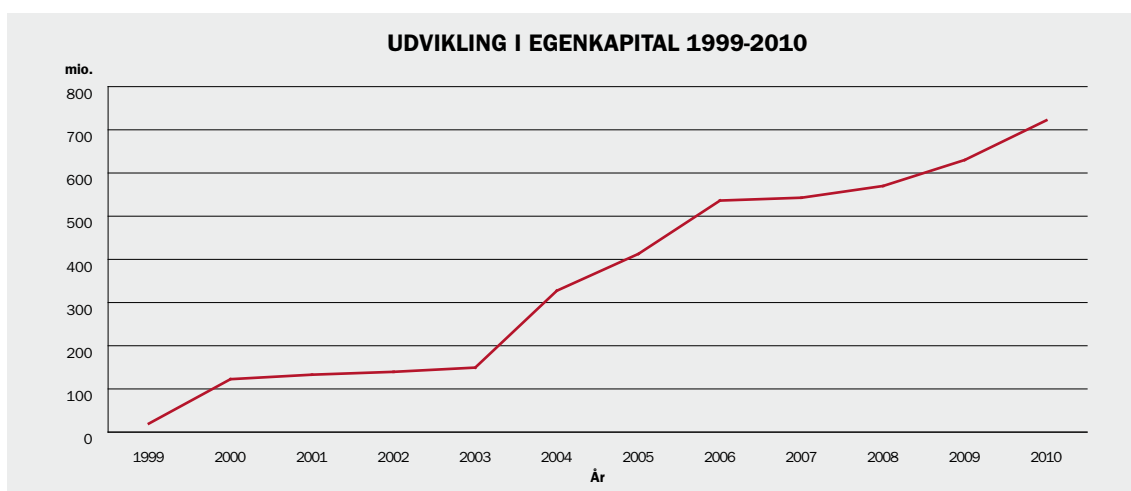
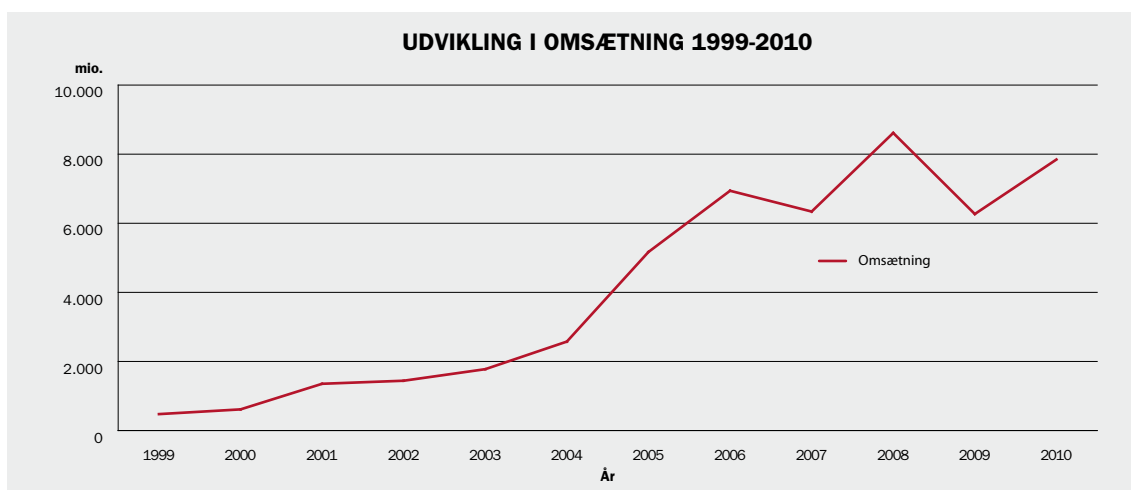
Ejerforhold

Følgende aktionærer er noteret i selskabets kapitalejefortegnelse:

	% ejerandel
Seas-NVE A.m.b.a., Hovedgaden 36, Svinninge	28,97
NRGi a.m.b.a., Dusager 22, Aarhus	23,12
Energi Nord A/S, Over Bækken 6, Aalborg	18,37
TRE-FOR Energi A/S, Kokbjerg 30, Kolding	16,50
SEAS-NVE Strømmen A/S, Hovedgaden 36, Svinninge	11,52
SEF Forsyning A/S, Fåborgvej 64, 5700 Svendborg	1,12
Fonden Langelands Elforsyning, Spodsbjergvej 141, 5900 Rudkøbing	0,40

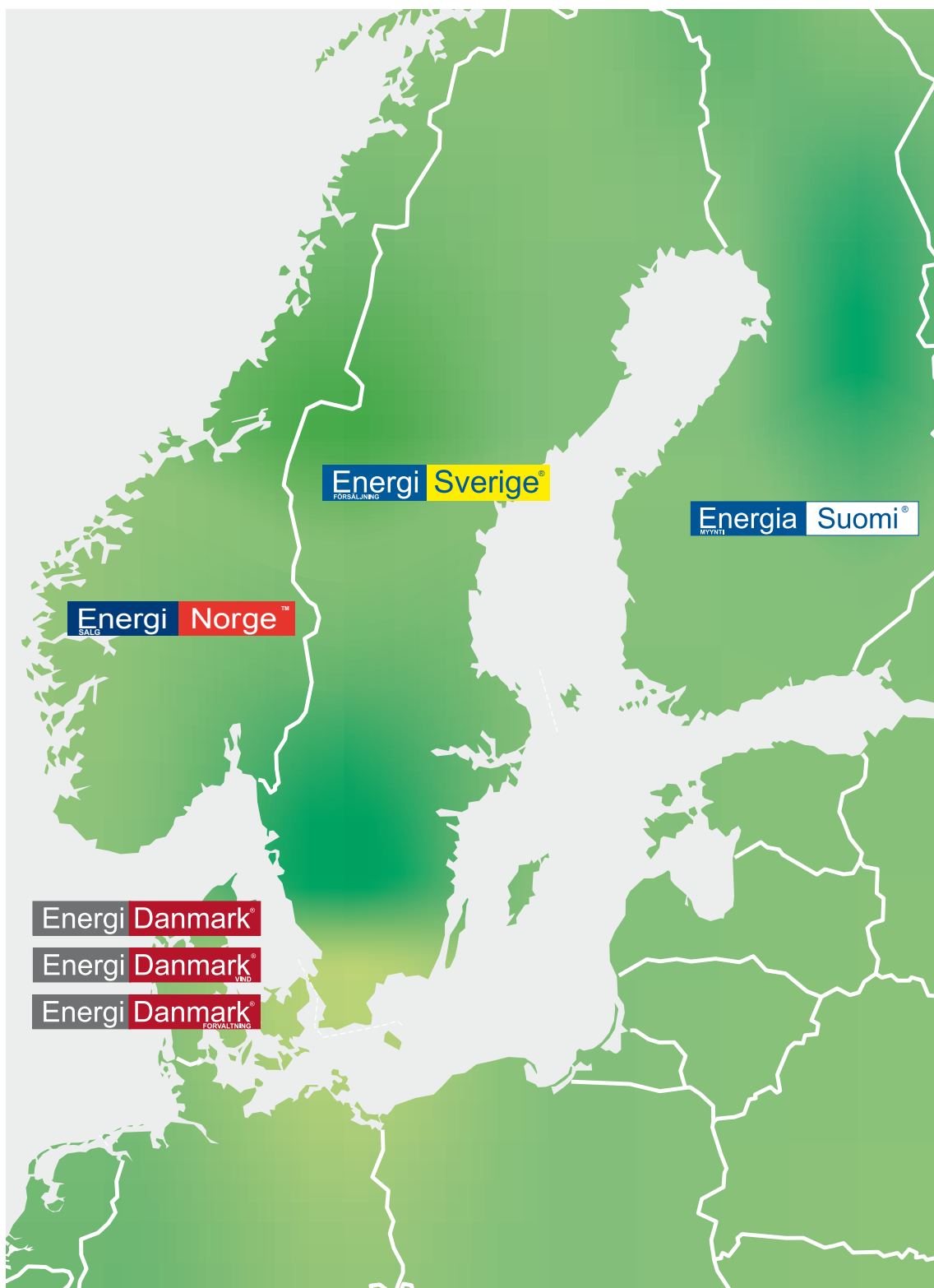
Noter	I tkr.	Koncern		Modervirksomhed	
		31/12 2010	31/12 2009	31/12 2010	31/12 2009
20	Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital				
	Primært resultat	114.372	91.384	56.706	65.188
	Regulering for ikke-likvide driftsposter mv.:				
	Afskrivninger	18.936	12.389	15.394	11.665
	Fortjeneste/tab ved salg af anlægsaktiver	-220	0	701	0
		133.088	103.773	72.801	76.853
21	Ændring i driftskapital				
	Ændring i tilgodehavender	-629.943	-79.255	-748.569	74.483
	Ændring i leverandører og anden gæld	540.157	-52.256	477.359	-246.776
		-89.786	-131.511	-271.210	-172.293

Udvikling 1999-2010





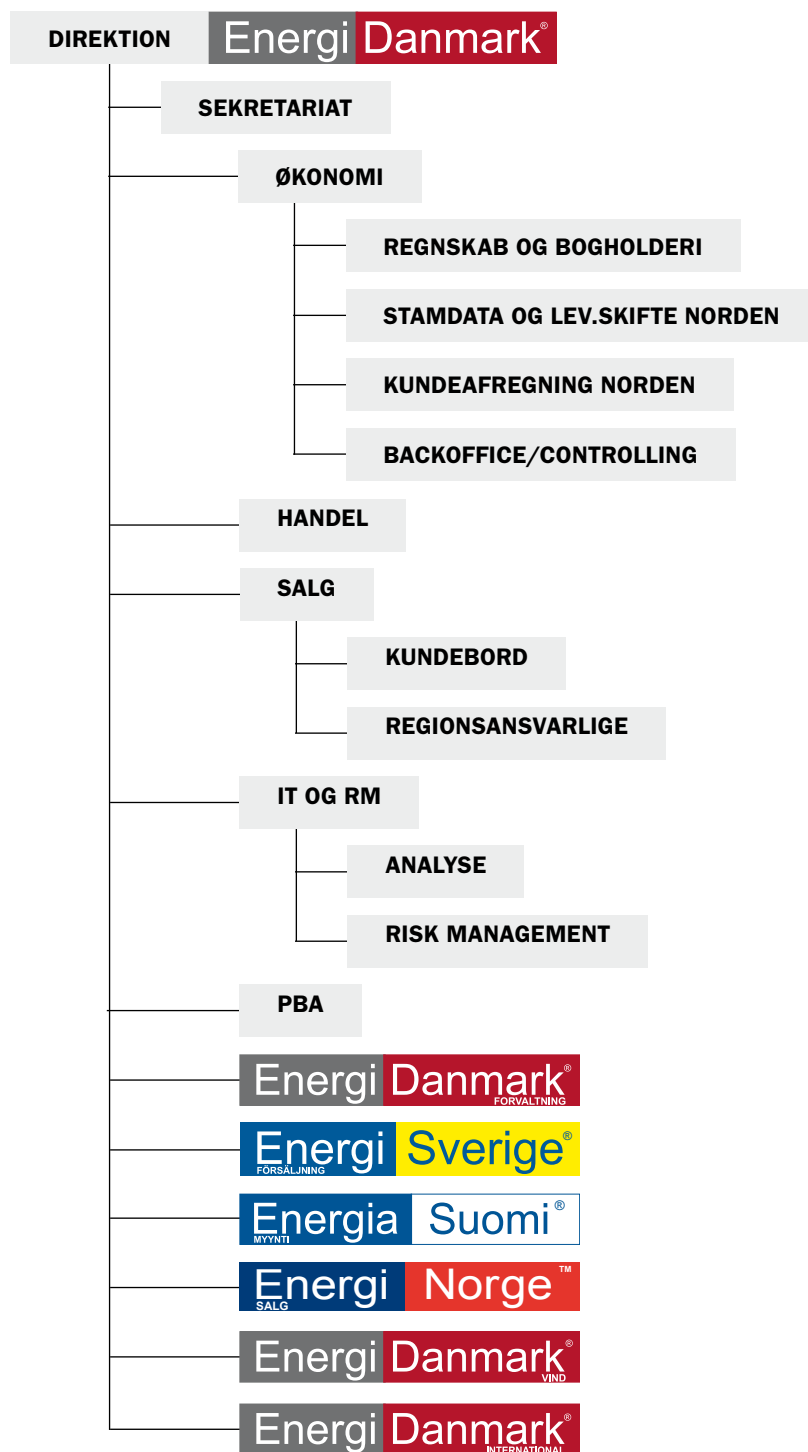
Energi Danmark koncernens aktiviteter i Norden



Det nordiske transmissionsnet



Organisationsdiagram



Selskabsoplysninger

Energi Danmark A/S
Åhave Parkvej 27
8260 Viby
Telefon: 87 42 62 62
Telefax: 87 42 62 63
E-mail: ed@energidanmark.dk
www.energidanmark.dk
CVR-nr.: 17 22 58 98
Stiftet: 1. juli 1993
Hjemsted: Aarhus Kommune
Regnskabsår: 1. januar – 31. december

BESTYRELSE

- Formand, adm. direktør
Jesper Hjulmand, SEAS-NVE
- Næstformand, adm. direktør
Knud Steen Larsen, TRE-FOR
- Adm. direktør Jan Ravn, Energi Nord
- Adm. direktør Søren Sørensen, NRGi
- Adm. direktør Anders J. Banke, SEF
- Direktør Jens Otto Veile

DIREKTION

Adm. direktør Jørgen Holm Westergaard *
Økonomidirektør Henning Müller Carlsen *
Salgsdirektør Peter Lønbro Lehm
Markedsdirektør Mike Thygesen

* Anmeldt direktion hos Erhvervs- og Selskabsstyrelsen

REVISOR

Statsaut. revisor Søren P. Nielsen
KPMG, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Værkmestergade 25
8100 Aarhus C

ADVOKAT

Bech-Bruun

HOVEDBANK

Nordea Bank Danmark A/S

GENERALFORSAMLING

Ordinær generalforsamling afholdes
den 29. marts 2011.



Jesper Hjulmand



Knud Steen Larsen



Jan Leo Ravn



Søren Sørensen



Anders Jørgen Banke



Jens Otto Veile



Jørgen Holm Westergaard



Henning Müller Carlsen



Ejerforhold



SELSKABET HAR PR. 31. DECEMBER 2010 FØLGENDE AKTIONÆRER:

	% ejerandel
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. TRE-FOR 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
	100,00

Ledelseshverv – Bestyrelse og direktion

BESTYRELSE

JESPER HJULMAND

Adm. direktør i SEAS-NVE
Cand. merc.
FØDSELSDATO: 15.12.1963
MEDLEM AF BESTYRELSEN SIDEN: 01.01.2005
BESTYRELSESPOSTER/TILLIDSHVERV:
Energí Danmark A/S (formand)
Tryghedsgruppen s.m.b.a.
TRYG A/S
ChoosEV A/S
Wao A/S
Forskerparken CAT
Dansk Energi:
DE-NET's Direktørudvalg (formand)
DE's Fælles Forum
Dansk Industri:
Danske Energi- og Forsyningssekskabers Arbejdsgiverforening,
DEA (formand)
DI's hovedbestyrelse
DI EnergiBranchen

KNUD BENT STEEN LARSEN

Fødselsdato: 01.03.1958
Medlem af bestyrelsen siden: 10.10.2005.
Bestyrelsesposter, Tillidshverv:
Bestyrelsesformand for 7 helejede datterselskaber
i TRE-FOR koncernen
European Wind Investment A/S (formand)
dominus A/S (formand)
Midtjysk Køleservice (formand)
IRD A/S
Dansk Industri:
Danske Energi- og Forsyningssekskabers Arbejdsgiverforening
DI EnergiBranchen
DI Miljøudvalget
DI Repræsentantskab
Dansk Energi:
DE-NET's Direktørudvalg
DE's Fælles Forum (formand)

SØREN SØRENSEN

Adm. direktør i NRGi a.m.b.a.
Ingeniør, HD i organisation og virksomhedsledelse,
Executive MBA i forandringsledelse
FØDSELSDATO: 27.02.1964
MEDLEM AF BESTYRELSEN SIDEN: 17.04.08
BESTYRELSESPOSTER/TILLIDSHVERV:
Bestyrelsesformand for 10 helejede datterselskaber af NRGi
Incuba A/S
Wupti A/S
Wao A/S
Medlem af Dansk Energi Nets direktørudvalg
DIs Energi- og klimapolitiske udvalg

JAN LEO RAVN

Adm. direktør i Energi Nord
Civiløkonom (HDR)
FØDSELSDATO: 07.09.1949
MEDLEM AF BESTYRELSEN SIDEN: 1998
BESTYRELSESPOSTER/TILLIDSHVERV:
DVI (formand)
Dansk Varmepumpeindustri A/S

ANDERS JØRGEN BANKE

Adm. direktør i SEF
Stærkstrømsingeniør
FØDSELSDATO: 19.08.1971
MEDLEM AF BESTYRELSEN SIDEN: 01.01.2009
BESTYRELSESPOSTER/TILLIDSHVERV:
IRD A/S

JENS OTTO VEILE

Direktør
Cand. oecon.
MBA INSEAD
FØDSELSDATO: 24.07.1950
MEDLEM AF BESTYRELSEN SIDEN: 27.09.2004
BESTYRELSESPOSTER/TILLIDSHVERV:
Kaj Andersen & Sønner Holding A/S (formand)
Investeringssekskabet af 1. november 2001 A/S (formand)
Andersen Motors A/S (formand)
Andersen Motors Ejendomme A/S (formand)
Suzuki Bilimport Danmark A/S (formand)
e-parts A/S (formand)
Dan-Ejendomme Holding as (formand)
Dan-Ejendomme as (formand)
Dan-Ejendomsinvestering as (formand)
Bascon Holding A/S (formand)
Bascon A/S (formand)
Scandinavian Highlands Holding A/S
Danske civil- og akademiingeniørers Pensionskasse (DIP)
Karen Krieger Fonden

DIREKTION

JØRGEN HOLM WESTERGAARD

Adm. direktør i Energi Danmark A/S (siden 01.05.1999)
Cand. Oecon.
FØDSELSDATO: 06.08.1963
BESTYRELSESPOSTER/TILLIDSHVERV:
Energi Danmark International A/S (formand)
Energi Danmark Forvaltning A/S (formand)
Energi Försäljning Sverige AB (formand)
Energi Danmark Vind A/S (formand)
Energia Myynti Suomi Oy (formand)
Energi Salg Norge AS (formand)
Dansk Elhandel
Fjordbank Mors A/S

HENNING MÜLLER CARLSEN

Økonomidirektør i Energi Danmark A/S (siden 01.07.2010)
Civiløkonom (HDR)
FØDSELSDATO: 16.09.1956
BESTYRELSESPOSTER/TILLIDSHVERV:
Energi Danmark International A/S
Energi Danmark Forvaltning A/S
Energi Försäljning Sverige AB
Energi Danmark Vind A/S
Energia Myynti Suomi Oy
Energi Salg Norge AS

Selskabsoplysninger datterselskaber



ENERGI DANMARK FORVALTNING A/S

Sundkrogsgade 21. 2
DK-2100 København Ø

Telefon + 45 35 44 04 04
Fax + 45 35 43 04 70
E-mail edf@energidanmark.dk



ENERGI SALG NORGE AS

Fjordveien 1
NO-1363 Høvik

Telefon + 47 911 70 893
E-mail oje@energisalgnorge.no



ENERGI FÖRSÄLJNING SVERIGE AB

Stortorget 23
SE-211 34 Malmö

Telefon + 46 (0)40 627 18 80
Fax + 46 (0)40 627 18 88
E-mail efs@energi-sverige.se



ENERGI DANMARK VIND A/S

Åhave Parkvej 27
DK-8260 Viby J

Telefon + 45 87 42 62 00
Fax + 45 87 42 62 63
E-mail hhh@energidanmark.dk



ENERGIA MYNTI SUOMI OY

Teknobulevardi 3-5
FI-01530 Vantaa

Telefon + 358 50 365 3552
Fax + 358 10 296 2052
E-mail energiasuomi@energiasuomi.fi



ENERGI DANMARK INTERNATIONAL A/S

Åhave Parkvej 27
DK-8260 Viby J

Telefon + 45 87 44 67 70
Fax + 45 87 42 62 63
E-mail edi@energidanmark.dk

Energi Danmark[®]

Energi Danmark A/S
Åhave Parkvej 27
DK-8260 Viby J

Telefon + 45 87 42 62 62
Fax + 45 87 42 62 63
E-mail ed@energidanmark.dk

Denne årsrapport samt årsrapporter
for Energi Danmarks datterselskaber
findes på **www.energidanmark.dk**