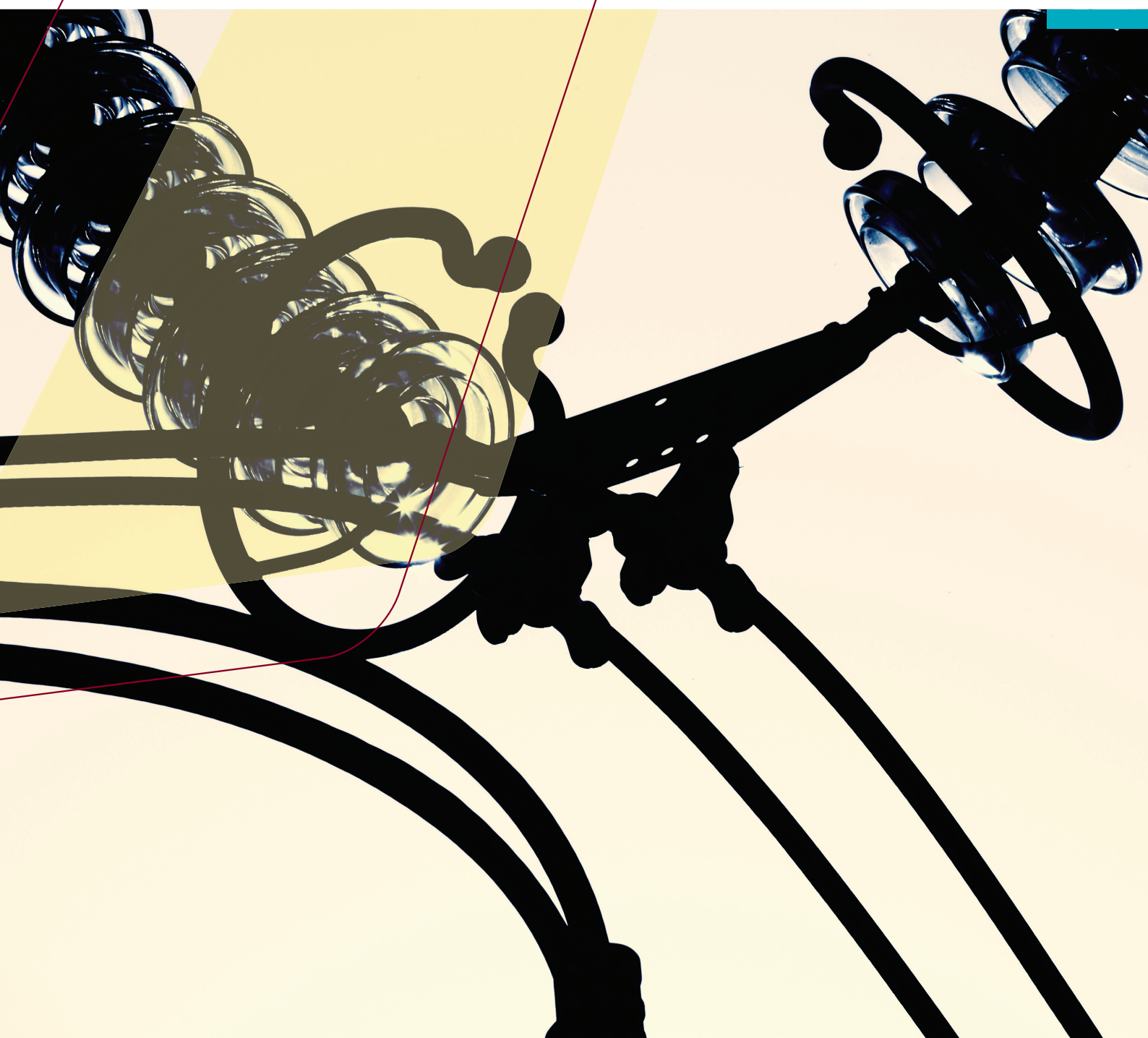




Årsrapport 2005

ENERGINET/DK



Årsrapport 2005

for Energinet.dk



Indhold

Hoved- og nøgletal	3
Bestyrelse	4
Fakta om Energinet.dk	5
Påtegninger	7
Ledelsens forord	11
Ledelsens beretning	15
El- og gastransmissionsnettets drift	15
El- og gasmarkedet	17
Public service-aktiviteter	19
Investeringer i el- og gastransmissionsnettene	21
Finansiering og risikostyring	22
Miljø	24
Videnressourcer og organisation	25
It og kvalitetsstyring	27
Finansiell beretning	27
Regnskab	33
Anvendt regnskabspraksis	33
Resultatopgørelse	40
Balance	41
Egenkapitalopgørelse	43
Pengestrømsopgørelse	44
Noter	45
Delregnskaber	57
Bestyrelsesmedlemmernes øvrige ledelseshverv	61
Interessentforum	61

Hvem er Energinet.dk

Energinet.dk har ansvaret for det overordnede transmissionssystem på el- og gasområdet i Danmark.

Energinet.dk's hovedopgaver er:

- at opretholde den overordnede forsyningssikkerhed på el- og gasområdet på kort og lang sigt
- at udbygge den overordnede danske infrastruktur på el- og gasområdet
- at skabe objektive og gennemsigtige betingelser for konkurrence på energimarkederne og at overvåge, at konkurrencen fungerer
- at gennemføre en sammenhængende og helhedsorienteret planlægning, som omfatter fremtidige behov for transmissionskapacitet og den langsigtede forsyningssikkerhed
- at støtte miljøvenlig elproduktion og udvikling og demonstration af teknologier til miljøvenlig energiproduktion
- at opføre udledningen af stoffer til miljøet fra det samlede energisystem.

Energinet.dk ejer gastransmissionsnettet og eltransmissionsnettet på 400 kilovolt (kV) og er medejer af elektriske forbindelser til Norden og Tyskland. Desuden disponerer virksomheden over elnettet på 132 og 150 kV og har adgang til naturgaslagre.

To 100 pct.-ejede datterselskaber – Eltransmission.dk A/S og Gastransmission.dk A/S – driver og vedligeholder el- og gastransmissionsnettene.

Energinet.dk er en selvstændig offentlig virksomhed ejet af den danske stat ved Transport- og Energiministeriet og med egen bestyrelse.

Et rådgivende interessentforum udpeget af transport- og energiministeren afgiver udtalelser til Energinet.dk's ledelse om virksomhedens overordnede strategier og planer med henblik på at understøtte driften af virksomheden.

Energinet.dk's økonomi skal balancere. Hovedparten af indtægterne opkræves via tariffer.

Energinet.dk er dannet ved en fusion mellem Eltra, Elkraft System, Elkraft Transmission og Gastra. Fusionen fandt sted i august 2005 med tilbagevirkende kraft fra den 1. januar 2005.

Hoved- og nøgletal

Energinet.dk-koncernen

Beløb i mio. DKK

2005

Resultat

Bruttoomsætning	7.983
Nettoomsætning	4.386
Resultat før af- og nedskrivninger	1.350
Resultat af primær drift	724
Resultat af finansielle poster	-131
Årets resultat	555

Balance

Anlægsaktiver	12.103
Omsætningsaktiver	1.851
Balancesum	13.954
Rentebærende gæld (netto)	5.918
Egenkapital	3.599

Pengestrømme

Driftsaktivitet	1.906
Investeringsaktivitet	-160
heraf investeringer i materielle anlægsaktiver	-166
Finansieringsaktivitet	-863
Årets forskydning i likvider	883
Likvider ved årets udgang	16

Antal medarbejdere (omregnet til fuldtidsstillinger)	426
---	-----

Nøgletal i pct.

Soliditetsgrad*	25,8
Energitilsynets udmeldte pristalsregulering	3,8

* Soliditetsgrad = egenkapital x 100 / balancesum

Bestyrelse

Formand

Niels Fog
Cand.merc. og købmand

Øvrige medlemmer

Birgitte Kiær Ahring
Cand.scient. i biologi, ph.d. Professor i
bioteknologi på BioCentrum-DTU

Birgitte Nielsen
Bankuddannet, HD. Direktør i rådgiv-
ningsvirksomheden Nielsen & Axelsson

Erik Dahl
Ingeniør, HD. Indtil 1. januar 2005
adm. direktør i SEAS og formand for
Elektra Energihandel A/S

Hans Schjøtt
Cand.mag. og mag.scient. i fysik.
Indtil 1. januar 2005 formand for Eltra
amba, NRGi Net A/S og NRGi Construc-
tion A/S

Niels Arne Gadegaard
Cand.jur. Indtil 1. april 2005 adm. direktør
i Miljø- og Teknikforvaltningen, Odense
Kommune

Peter Møllgaard
Cand.polit., ph.d. Professor i retsøkonomi
og institutleder på Institut for National-
økonomi, Handelshøjskolen i København

Poul Erik Morthorst
Cand.oecon. Seniorforsker på Forsk-
ningscenter Risø



Nederste række fra venstre Birgitte Kiær Ahring, Niels Fog, Niels Arne Gadegaard, Søren Juel Hansen, Peter Møllgaard. Miderste række fra venstre Hans Schjøtt, Poul Erik Morthorst, Birgitte Nielsen. Øverste række fra venstre Erik Dahl, Lone Thomhav, Jes Smed.

Medarbejderrepræsentanter

Søren Juel Hansen
Cand.merc.jur. Senior contract manager

Jes Smed
Civilingeniør. Planlægningsingeniør

Lone Thomhav
Kontorassistent

Fakta om Energinet.dk

Virksomhedsoplysninger

Adresse

Energinet.dk
Fjordvejen 1-11
7000 Fredericia
Tlf.: 70 10 22 44
info@energinet.dk
www.energinet.dk
CVR-nr. 28 98 06 71

Ejerforhold

Energinet.dk er en selvstændig offentlig virksomhed, som ejes af Transport- og Energiministeriet.

Hjemstedskommune

Fredericia

Finanskalender 2006

Godkendelse af årsrapport for 2005:
April 2006
Offentliggørelse af halvårsrapport:
August 2006.

Ekstern revisor

Rigsrevisionen

Intern revisor

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Tilknyttede virksomheder

Eltransmission.dk A/S

Energinet.dk ejer 100 pct. af aktierne i selskabet, der har til formål at vare-

tage vedligeholdelsen af Energinet.dk's eltransmissionsnet.

Gastransmission.dk A/S

Energinet.dk ejer 100 pct. af aktierne i selskabet, der har til formål at varetage vedligeholdelsen af Energinet.dk's gas-transmissionsnet.

Eltra 409 II A/S

Energinet.dk ejer 100 pct. af aktierne i selskabet, der har til formål at udleje teleforbindelser til eksterne parter.

Nord Pool Spot AB

Energinet.dk ejer 20 pct. af aktierne i selskabet, hvis formål er at organisere, drive og videreudvikle en markedsplads for spothandel med elektrisk kraft i Norden.

Dansk Gasteknisk Center A/S

Energinet.dk ejer 10 pct. af aktierne i selskabet, der har til formål at fremme sikkerhed, energieffektivitet og miljøvenlighed i forbindelse med anvendelse og transport af naturgas.

Ledelse af Energinet.dk

Energinet.dk er en selvstændig offentlig virksomhed og dermed 100 pct. stats-ejet. Virksomhedens formål, ledelse og opgaver er reguleret ved lov. Transport- og energiministeren fører tilsyn med, at Energinet.dk efterlever bestemmelserne i Lov om Energinet Danmark.

Loven, vedtægterne, bestyrelsens forretningsorden og direktionsinstruksen

afspejler Energinet.dk's ansvar for som statsejet virksomhed at udøve god selskabsledelse i alle henseender. På regnskabsområdet er Energinet.dk derfor underlagt de samme regler, som gælder for statslige aktieselskaber om udarbejdelse af årsrapport og halvårsrapport.

Ministerens beslutninger

Transport- og energiministeren er på statens vegne enejer af Energinet.dk og udøver de samme beføjelser, som efter aktieselskabsloven og årsregnskabsloven tilkommer aktionærer.

Vedtægterne er fastsat af transport- og energiministeren efter indstilling fra bestyrelsen.

Årsrapporten skal godkendes af transport- og energiministeren inden udgangen af april.

Bestyrelsen

Energinet.dk ledes af en bestyrelse på 11 medlemmer. Transport- og energiministeren udpeger otte af medlemmerne, herunder formanden.

De medlemmer, som ministeren udpeger, skal tilsammen besidde generelle erhvervs- og ledelsesmæssige kompetencer samt indsigt i el-, gas- og varmeforsyning og i forbruger- og samfundsforhold. Bestyrelsesmedlemmerne skal være uafhængige af kommercielle interesser i produktions- og handelsvirksomheder på el- og gasområdet.

Medarbejderne vælger i overensstemmelse med aktieselskabslovens bestem-

melser om valg af medarbejderrepræsentanter tre medlemmer til bestyrelsen.

Formandskabet

Transport- og energiministeren vælger en formand, som udgør formandskabet. Formandskabets arbejde er reguleret af bestyrelsens forretningsorden.

Bestyrelsens arbejde

Bestyrelsen varetager Energinet.dk's overordnede ledelse, herunder fastlægger de overordnede mål og strategier for Energinet.dk samt fører tilsyn med direktionens varetagelse af den daglige ledelse. Bestyrelsen ansætter og afskediger direktionen, herunder fastsætter direktionens ansættelsesvilkår. Transport- og energiministeren skal forudgående orienteres herom.

Bestyrelsen behandler en række særlige opgaver, som Energinet.dk er pålagt gennem loven:

- En strategiplan, som udarbejdes hvert andet år, med de overordnede linjer i virksomhedens planlægning
- En årlig systemplan, som er virksomhedens sammenhængende og helhedsorienterede planlægning vedrørende el- og gassystemet
- En årlig anlægsplan med konkrete udbygningsprojekter for eltransmissionsnettet
- En årlig miljørapport om udviklingen i de væsentligste miljøforhold ved el- og kraftvarmeudbygningen

- En årlig plan for tildeling af PSO-midler til udvikling og demonstration af miljøvenlige elproduktionsteknologier.

Bestyrelsesmøder

Der afholdes minimum fire bestyrelsesmøder om året. I tilknytning til ét af årets bestyrelsesmøder afholdes der et bestyrelsesseminar.

Interessentforum

Transport- og energiministeren udpeger et rådgivende interessentforum, som skal afgive udtalelser til Energinet.dk's ledelse om virksomhedens overordnede strategier og planer med henblik på at understøtte driften af Energinet.dk.

Interessentforummet repræsenterer et bredt udsnit af interessenter i Energinet.dk's virksomhed og skal holde møde mindst én gang om året.

Udvalgsstruktur

Med det formål at udbygge samarbejdet mellem Energinet.dk på den ene side og de lokale elnetselskaber, regionale eltransmissionsselskaber og aktørerne på el- og gasmarkedet på den anden side er der på elsiden etableret et netudvalg, et transmissionsudvalg og et markedsudvalg. På gassiden sikrer et aktørforum samarbejdet mellem Energinet.dk og gasmarkedets aktører.

Direktionen

Direktionen er ansvarlig for Energinet.dk's daglige ledelse.

Ved instruks fastsætter bestyrelsen de nærmere retningslinjer for direktionen, herunder retningslinjer for arbejdsfor-

delingen mellem bestyrelse og direktion. Instruksen er forelagt transport- og energiministeren.

Direktionen kan ikke uden forudgående aftale med bestyrelsen påtage sig andre hverv, som ikke tilgodeser virksomhedens interesser.

Orientering af transport- og energiministeren

Bestyrelsens formand er forpligtet til at orientere transport- og energiministeren om sager af væsentlig betydning.

Denne orientering sker blandt andet på kvartalsmøder, hvor ministeren orienteres om forhold, som kan have væsentlig økonomisk betydning eller politisk interesse.

Revision

Energinet.dk's årsrapporter revideres af rigsrevisor efter årsregnskabslovens bestemmelser og efter reglerne i lov om revision af statens regnskaber m.v.

Rigsrevisor har med transport- og energiministeren og Energinet.dk indgået aftale om intern revision, jf. rigsrevisorlovens § 9. Den interne revisor, som skal være statsautoriseret, vælges af transport- og energiministeren efter indstilling fra bestyrelsen. Den interne revisor skal være revisor for Energinet.dk's datterselskaber.

Påtegninger

Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og vedtaget årsrapporten for 2005 for Energinet.dk.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven, gældende danske regnskabsvejledninger og lov om Energinet Danmark. Vi anser den valgte regnskabspraksis for

hensigtsmæssig, således at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og modervirksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2005 samt af resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2005.

Årsrapporten indstilles til transport- og energiministerens godkendelse.

Fredericia, den 22. marts 2006

I direktionen



Peder Østermark Andreassen
Adm. direktør

I bestyrelsen



Niels Fog
formand



Birgitte Kiær Ahring



Birgitte Nielsen



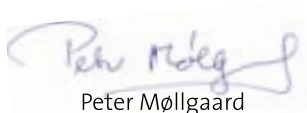
Erik Dahl



Hans Schjøtt



Niels Arne Gadegaard



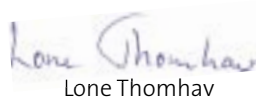
Peter Møllgaard



Poul Erik Morthorst



Jes Smed



Lone Thomhav



Søren Juel Hansen

Revisionspåtegning afgivet af ekstern revisor

Til transport- og energiministeren

Vi har revideret årsrapporten for den selvstændige offentlige virksomhed Energinet.dk for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2005, der aflægges efter reglerne i årsregnskabsloven, danske regnskabsvejledninger og lov om Energinet Danmark.

Virksomhedens ledelse har ansvaret for årsrapporten. Vort ansvar er på grundlag af vor revision at udtrykke en konklusion om årsrapporten.

Den udførte revision

Vi har udført vor revision i overensstemmelse med danske revisionsstandards og god offentlig revisionsskik. Kravene heri er, at vi tilrettelægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsrapporten ikke indeholder væsentlig fejlinformation. Revisionen omfatter stikprøvevis undersøgelse af information, der understøtter de i årsrapporten

anførte beløb og oplysninger. Revisionen omfatter endvidere stillingtagen til den af ledelsen anvendte regnskabspraksis og til de væsentlige skøn, som ledelsen har udøvet, samt vurdering af den samlede præsentation af årsrapporten. Revisionen omfatter desuden en vurdering af, hvorvidt der af virksomheden er taget skyldige økonomiske hensyn ved de dispositioner, der er omfattet af årsrapporten, og om dispositionerne er i overensstemmelse med betingelserne for statens grundkapital i lov om Energinet Danmark og andre forskrifter samt indgåede aftaler og sædvanlig praksis. Det er vor opfattelse, at den udførte revision giver et tilstrækkeligt grundlag for vor konklusion.

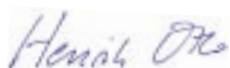
Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vor opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og modervirksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2005 samt af resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2005 i overensstemmelse med årsregnskabsloven, danske regnskabsvejledninger og lov om Energinet Danmark.

Fredericia, den 22. marts 2006

Rigsrevisionen



Henrik Otbo
rigsrevisor



Edvin A. Andersen
kontorchef

Revisionspåtegning afgivet af intern revisor

Til transport- og energiministeren

Vi har revideret årsrapporten for den selvstændige offentlige virksomhed Energinet.dk for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2005, der aflægges efter reglerne i årsregnskabsloven, danske regnskabsvejledninger og lov om Energinet Danmark.

Virksomhedens ledelse har ansvaret for årsrapporten. Vort ansvar er på grundlag af vor revision at udtrykke en konklusion om årsrapporten.

Den udførte revision

Vi har udført vor revision i overensstemmelse med danske revisionsstandards og god offentlig revisionsskik. Disse standarder kræver, at vi tilrettelægger og udfører revisionen med

henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsrapporten ikke indeholder væsentlig fejlinformation. Revisionen omfatter stikprøvevis undersøgelse af information, der understøtter de i årsrapporten anførte beløb og oplysninger. Revisionen omfatter endvidere stillingtagen til den af ledelsen anvendte regnskabspraksis og til de væsentlige skøn, som ledelsen har udøvet, samt vurdering af den samlede præsentation af årsrapporten. Det er vor opfattelse, at den udførte revision giver et tilstrækkeligt grundlag for vor konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vor opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og modervirksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2005 samt af resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2005 i overensstemmelse med årsregnskabsloven, danske regnskabsvejledninger og lov om Energinet Danmark.

Fredericia, den 22. marts 2006

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab



Carsten Gerner
statsautoriseret revisor



Jesper Møller Christensen
statsautoriseret revisor



Ledelsens forord

Den 24. august 2005 blev Energinet.dk stiftet. Transport- og energiminister Flemming Hansen underskrev stiftelsesdokumenterne sammen med bestyrelserne for de selskaber, der indgik i fusionen – Gastra, Eltra, Elkraft System og Elkraft Transmission. Dermed fik Danmark den nationale, statsejede system- og transmissionsvirksomhed for el og gas, som havde været i støbeskeen siden en energipolitisk aftale i marts 2004. Aftalen fastslog, at der skulle etableres et statsligt systemansvar for el. Det skulle ske for at fremme konkurrencen på elmarkedet ved ejermæssigt at adskille transmissionsnet og systemansvar på den ene side fra produktion og handel på den anden side. Hen på efteråret 2004 blev det besluttet, at også gastransmissionsaktiviteterne skulle med i den nye virksomhed.

Stiftelsen af Energinet.dk skete med tilbagevirkende kraft fra 1. januar 2005, og samtidig med stiftelsen af Energinet.dk blev der som forudsat i loven stiftet to datterselskaber – Eltransmission.dk A/S og Gastransmission.dk A/S – som skal tage sig af drift og vedligeholdelse af henholdsvis el- og gastransmissionsnettet.

Vitale opgaver

Det er opgaver af vital samfundsmæssig betydning, som Energinet.dk skal varetage. Virksomhedens eksistensberettigelse er i første række baseret på samfundets forventninger om, at el- og gasforsyningen altid er stabil, og at priserne på el og gas er baseret på effektiv konkurrence. Med andre ord er høj forsyningssikkerhed på både kort og

lang sigt og effektive markeder for el og gas virksomhedens fornemste mål.

Disse mål kan dog ikke opfyldes uden veludbyggede og velfungerende transmissionsnet og udlandsforbindelser og et effektivt beredskab over for kritiske hændelser. Også Energinet.dk's ansvar for en sammenhængende og helhedsorienteret planlægning og for at fordele støtte til udvikling og demonstration af nye miljøvenlige teknologier til elproduktion er med til at understøtte forsyningssikkerheden og markedets funktion på kort og lang sigt.

Fusionsprocessen

Arbejdet med at få fusionen til at virke i praksis og få forskellige virksomhedskulturer til at smelte sammen til én har været højt prioriteret. Dette arbejde blev accelereret i foråret 2005 i forbindelse med, at den nye ledelse for Energinet.dk blev etableret.

På it-siden er der prioriteret en række projekter med henblik på at konsolidere virksomhedens forskellige it-systemer; arbejdet med at harmonisere reglerne på elmarkedet er sat i gang, og på HR-siden arbejdes der på at skabe fælles ansættelsesvilkår. Desuden er der igangsat et projekt, der skal sikre virkeliggørelsen af virksomhedens nye hovedkontor ved Fredericia. Hovedkontoret skal stå klar til indflytning i efteråret 2007.

Organisationen

I forsommeren var arbejdet med at fastlægge Energinet.dk's fremtidige hovedstruktur med forretningsmodel og hovedprocesser tilendebragt. Det var

et arbejde, som involverede og engagerede mange medarbejdere. Grundlaget for hovedstrukturen er bl.a., at den skal medvirke til sikkerhed i forsyningen, effektiv drift og organisatorisk klarhed. Også ønsket om at udnytte synergimuligheder mellem el og gas og mellem fagområder ligger bag Energinet.dk's overordnede struktur.

I juni kunne organisationens afdelingsdirektører udpeges og lidt senere på måneden også det næste ledelsesniveau. I september blev hele bemandingsprocessen afsluttet, således at den nye organisation kunne træde i kraft den 1. oktober.

For medarbejderne har de sidste par år været præget af usikkerhed og turbulens. Alligevel har medarbejderne bidraget til såvel fusionsprocessen som den daglige drift af virksomheden med engagement, energi og dygtighed. Beklageligvis har virksomheden dog måttet sige farvel til en del yderst kompetente medarbejdere især i Østdanmark, som valgte at finde nye jobs. Mange af dem, fordi de ikke ønskede at flytte med til det kommende hovedsæde i Fredericia. For at imødegå det uundgåelige kompetencetab igangsatte Energinet.dk en rekrutteringskampagne. Her lykkedes det at tiltrække mange nye, kompetente medarbejdere til erstatning for de medarbejdere, som har sagt op.

Stabil drift

Tempoet i arbejdet med fusionen har bl.a. været bestemt ud fra, at fusionsprojekterne ikke måtte gå ud over virksomhedens daglige driftsopgaver.

Forsyningssikkerheden i såvel el- som gassystemet har da også været lige så høj i 2005, som den har været i de foregående mange år. I årets løb har der ganske vist været en række hændelser, som har udfordret forsyningssikkerheden i det danske elnet, men alle disse hændelser er blevet varetaget på forsvarlig vis af Energinet.dk og de regionale transmissionsselskaber og netselskaberne. Derfor er det kun i ganske få tilfælde, at hændelserne har haft konsekvenser for forbrugerne.

Elmarkedet

På elmarkedet kom der i 2005 en påmindelse om, at det nordiske elmarked ikke er perfekt. I slutningen af november nåede spotprisen i Østdanmark i enkelte timer et historisk højt niveau. Årsagerne var mange og de fleste "naturlige" for elmarkedet. En af årsagerne gav dog anledning til panderynker, nemlig at der var begrænsninger på handelskapaciteten på øresundskablerne som følge af interne flaskehalse i det svenske net. Efterfølgende har Energinet.dk og Svenska Kraftnät drøftet, hvordan problemet kan løses. Energinet.dk's opfattelse er, at den markedsdækkende rigtige løsning er at håndtere flaskehalse der, hvor de fysisk opstår, og ikke presse dem ud på udlandsforbindelserne for at fastholde ét samlet nationalt prisområde.

Den fremtidige infrastruktur

Energinet.dk bidrog i det forløbne år til regeringens langsigtede energistrategi, som transport- og energiminister Flemming Hansen fremlagde for Folketinget i juni. Energinet.dk's bidrag vedrørte den fremtidige infrastruktur på elområdet.

I regeringens strategiplan indgik en anbefaling om, at Energinet.dk gik i gang med at projektere en elektrisk forbindelse under Storebælt. Virksomhedens analyser havde da også godtgjort, at der vil være en samfundsøkonomisk gevinst ved forbindelsen, som både styrker konkurrencen på elmarkedet og giver en mere robust og omkostningseffektiv elforsyning.

Efter at bestyrelsen i december havde godkendt anlægsprojektet til 1,22 mia. DKK, blev bestyrelsens beslutning forelagt energiministeren til endelig godkendelse. Det forventes, at forbindelsen vil kunne tages i drift tre år efter, at alle myndighedsgodkendelser er i hus.

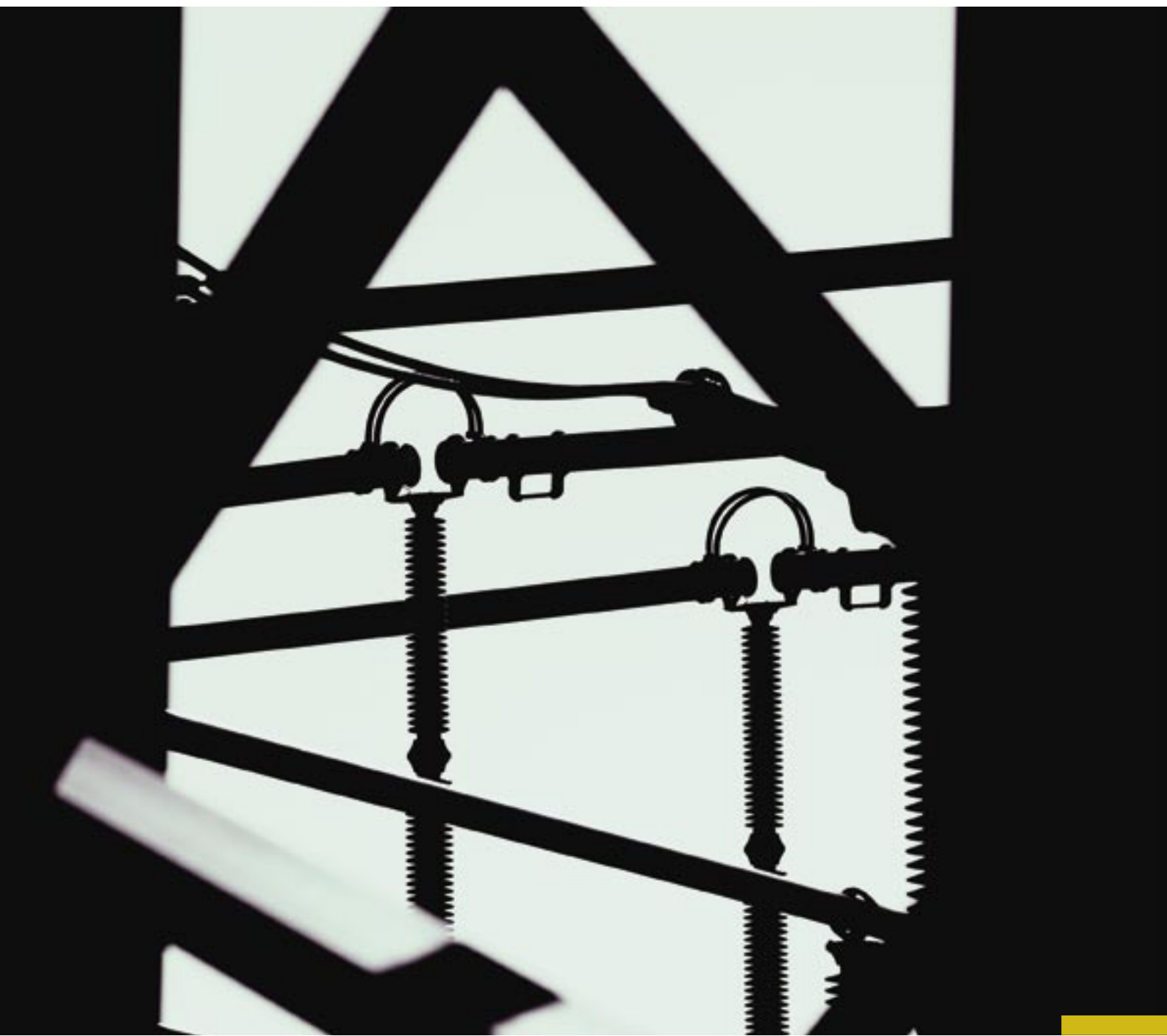
Også Energinet.dk's rolle og ansvar for de overordnede gasforhold indgår i virksomhedens strategiske overvejelser. Således er der fokus på infrastrukturen, markedet i og omkring Danmark, forsyningssikkerhed og finansiering.

God rating

Energinet.dk's succes kan ikke aflæses af bundlinjen, da virksomheden ifølge loven indregner de nødvendige omkostninger i tarifferne og kun kan optjene overskud til en rimelig konsolidering af virksomheden. En økonomisk effektiv og rationel drift er dog en særdeles vigtig målsætning for virksomheden. Derfor var det også glædeligt, at ratingbureauet Standard & Poor's tildelte Energinet.dk AA+, den næsthøjeste rating, som bureauet kan give. Ratingen giver Energinet.dk mulighed for at opnå meget gunstige lånebetingelser.

I dialog med omverdenen

I slutningen af året udpegede transport- og energiministeren medlemmerne af det interessentforum, som skal følge arbejdet i Energinet.dk og rådgive om virksomhedens overordnede strategier. Det bliver inspirerende og givtigt at få dette forum, som repræsenterer forskellige samfundsinteresser og forskellige indsigter, med i arbejdet med at udvikle Energinet.dk. Men det er ikke alene officielt udpegede interessenter, som kan være med til at præge arbejdet. Alle væsentlige samarbejdspartnere og markedsaktører vil blive inviteret til at indgå i samarbejde og dialog med Energinet.dk. For selv om hovedretningen er klar, vil der altid være mulighed for at finjustere kursen.





Ledelsens beretning

El- og gastransmissionsnettets drift

Energinet.dk varetager driften af det overordnede el- og gastransmissionssystem og har ansvar for forsyningssikkerhed på el- og gasområdet. Desuden har Energinet.dk det overordnede ansvar for det danske el- og gasberedskab.

Transport af el og gas

I 2005 transporterede Energinet.dk 92.826 GWh naturgas svarende til 7,6 mia. m³ gennem det danske gastransmissionssystem. Der blev transporteret 48.863 GWh til forbrug på det danske marked mod 51.397 GWh i 2004. Endvidere blev der i 2005 gennem det danske transmissionssystem transporteret 43.962 GWh naturgas til det svenske og tyske marked fordelt med 10.741 GWh til Sverige og 33.221 GWh til Tyskland. Importen til det danske naturgassystem fra Tyskland udgjorde 5.417 GWh.

I det danske eltransmissionssystem blev der transporteret 47.292 GWh el i 2005 mod 47.051 GWh året før. Netto blev der importeret 1.370 GWh, mens der i 2004 var en nettoeksport af el fra Danmark på 2.873 GWh. På det danske marked blev der i 2005 anvendt 35.766 GWh mod 35.513 GWh året før.

Driftsforstyrrelser

Driften af gastransmissionsnettet forløb som i de foregående mange år uden væsentlige forstyrrelser. I eltransmissionsnettet var der en række mindre driftsforstyrrelser, hvoraf kun enkelte havde konsekvenser for elforbrugerne.

Stormen den 8. januar 2005 påvirkede ikke Energinet.dk's eltransmissionsnet, men ca. 200.000 forbrugere blev ramt af strømafbrydelser på grund af fejl i net på lavere spændingsniveauer.

Et brud på 60 kV-kablet mellem Bornholm og Sverige den 22. december 2005 betød, at elforsyningen på Bornholm blev afbrudt i to timer. Indtil kablet var repareret i begyndelsen af februar, leverede Østkrafts anlæg al elektricitet til øen.

Tekniske problemer

Den 11. marts 2005 udbrændte en reaktor i transformerstationen Hovegård nordvest for København. For at kunne opretholde en acceptabel spænding i perioder med lavt elforbrug, lånte Energinet.dk en reaktor hos Svenska Kraftnät.

En fejl på transformerplatformen ved havmølleparken på Horns Rev den 14. marts 2005 medførte, at havmøllerne ikke kunne levere strøm til nettet i en uge.

Fra den 28. maj til den 26. oktober 2005 var Skagerrak 3-forbindelsen mellem Jylland og Norge taget ud af drift for at få installeret en ny transformer i Norge. Det betød, at kapaciteten på elforbindelserne til Norge var reduceret med 500 MW, hvilket havde negativ indflydelse på såvel effektbalancen som elmarkedet.

Allerede efter tre måneders drift havarede den nye transformer. Transformeren forventes at være ude af drift i en længere periode.

Forsyningssikkerhed

Energinet.dk har ansvar for både kort- og langsigtet forsyningssikkerhed på gas- og elområdet i Danmark.

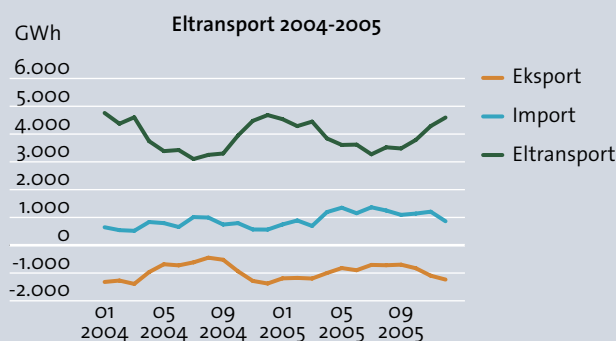
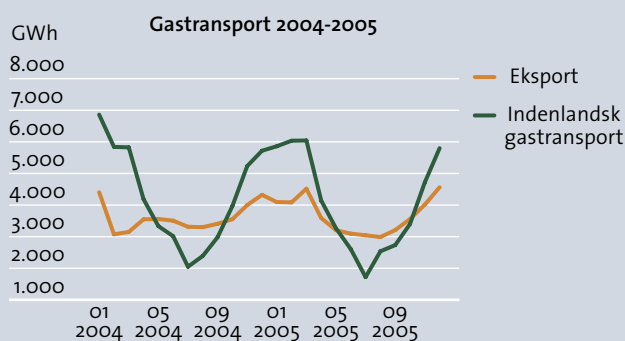
Gas

For at kunne varetage forsyningen på gasområdet i nødsituationer, som fx i tilfælde af et brud på en af ledningerne i Nordsøen, har Energinet.dk adgang til gaslagre og andre reserveforsyninger, som kan dække 60 dages forbrug for den del af det danske gasmarked, der ikke råder over alternativ energiforsyning. Til kortvarige nødsituationer råder Energinet.dk desuden over reservekapacitet.

Omkostningerne til at varetage forsyningssikkerheden på gasområdet var i 2005 på 245 mio. DKK.

I 2005 har virksomheden i samarbejde med distributionsselskaber og aktører analyseret det eksisterende nødforsyningskoncept på gasområdet. Hensigten er at opdatere konceptet for at tilpasse ansvars- og rollefordelingen til markedsåbningen, at tilbyde flere valgmuligheder og at sikre en objektiv og ikke-diskriminerende håndtering af nødforsyningsberedskabet. Der lægges op til, at nødforsyningskonceptet hovedsageligt skal ændres for de allerstørste forbrugere.

Hvad angår den langsigtede forsyningssikkerhed, viser prognoser fra Energi styrelsen et stærkt faldende dansk produktionsniveau fra 2010. Herefter kan der være behov for import af gas og eventuelt for at udbygge infrastruktura-



ren. Der er dog en vis usikkerhed ved vurderinger af gasreserver, og den faktiske udbygning og produktion afhænger bl.a. af de økonomiske rammevilkår og den tilgængelige teknologi. Den langsigtede forsyningssikkerhed er også et tema, der i slutningen af året i forbindelse med den russisk-ukrainske strid om Ukraines gasbetaling kom yderligere i fokus på europæisk plan.

El

For at kunne sikre forsyningssikkerheden på elområdet indgår Energinet.dk bl.a. aftaler om levering af systemydelser i form af reserver og regulerkraft. Regulerkraft anvendes til at udjævne ubalancer som følge af prognosefejl og havarier. Aftalerne indgås primært med de to store elproducenter, Elsam Kraft og Energi E2, men også en række mindre elproducenter og enkelte elforbrugere er med til at sikre elforsyningen, ligesom Energinet.dk har aftaler med de systemansvarlige transmissionsselskaber i nabolandene om levering af systemydelser.

Omkostningerne til reservekapacitet på elområdet var i 2005 på 733 mio. DKK og til regulerkraft på 535 mio. DKK.

I det forløbne år indgik Energinet.dk og Energi E2 en femårig aftale om, at Energi E2 leverer en række systemydelser til det østdanske elsystem fra nød- og reserveanlæg på Kyndby- og Masnedøværket. Aftalen blev indgået for at sikre ombygning af anlæggene, så de kan leve op til EU's miljøkrav.

Der er i Vestdanmark indgået enkelte længerevarende aftaler omkring ma-

nuelle reserver. Aftalerne skal medvirke til at øge konkurrencen ved indkøb af systemydelser.

Den 1. januar 2006 blev Vestdanmark fuldt integreret i det nordiske regulerkraftmarked, hvor de nordiske systemansvarlige transmissionsselskaber køber og sælger el til sikring af balancen i driftsdøgnet.

I de kommende år vil Energinet.dk arbejde på at kvantificere begrebet forsyningssikkerhed og samtidig gøre det mere operationelt såvel i den daglige drift som i den mere langsigtede planlægning.

Samarbejde med naboer

Efter at have været associeret medlem af UCTE, den europæiske samarbejdsorganisation for eltransmissionsselskaber, siden 2001 søger Energinet.dk nu om fuldt medlemskab. Baggrunden er, at Vestdanmark kører synkront med det europæiske elsystem, og at Energinet.dk ønsker at opnå samme rettigheder som de andre medlemslande samt at kunne indgå i udviklingen inden for UCTE.

I den nordiske samarbejdsorganisation, Nordel, arbejdes der bl.a. på at etablere fælles markeder for reserver til brug for op- og nedregulering. Målet er, at der er etableret delmarkeder i 2007.

Beredskab

Energinet.dk har ansvar for at koordinere el- og gassektorens beredskab og for at føre tilsyn med og vejlede sektoren i udarbejdelsen af beredskabsplaner. Den 1. februar 2005 trådte nye bekendt-

gørelser på beredskabsområdet i kraft. Bekendtgørelserne bestemmer bl.a., at der skal udarbejdes sårbarhedsanalyser og sikringsplaner for el- og gassektorens klassificerede anlæg. Sektorens beredskabsplaner skal være færdige den 1. august 2006, mens Energinet.dk's egen plan skal være færdig den 1. maj 2006.

Efter orkanen i januar 2005 udarbejdede Beredskabsstyrelsen i samarbejde med andre myndigheder og berørte sektorer en rapport, der dokumenterer, at beredskabet generelt var velfungerende, men at der på en række punkter er behov for at styrke beredskabet. For elsektoren er der særligt behov for at forbedre koordineringen af kommunikationen, hvilket der nu er taget initiativ til.

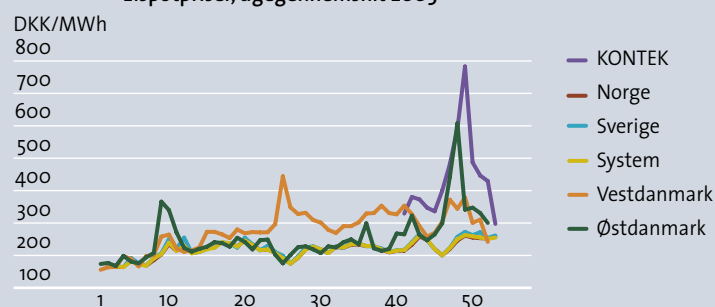
Sikkerhed

Energinet.dk transporterer meget store energimængder på høje spændingsniveauer (el) og under høje tryk (gas). Sker der uheld, kan det i værste fald få alvorlige konsekvenser ikke alene for de tekniske anlæg, men også for mennesker. Uheld i form af større udslip af gas, der antændes, er Energinet.dk's væsentligste sikkerhedsmæssige risiko, men påkørsel af strømførende ledninger og påsejling af offshore platforme kan også få alvorlige konsekvenser.

Arbejdet med sikkerhed er en vigtig del af Energinet.dk's opgaver, hvorfor der gennemføres kampagner for at hindre påkørsler af virksomhedens anlæg og skader i forbindelse med gravearbejde.

For at forebygge, at medarbejdere og entreprenører kommer ud for uheld

Elspotpriser, ugegennemsnit 2005



under arbejdet, gennemføres systematiske sikkerhedsuddannelser og sikkerhedskontrol af de tekniske anlæg. I det kommende år vil Energinet.dk gennemføre en intern sikkerhedskampagne, ligesom alle entreprenører, der arbejder på virksomhedens anlæg, får en grundig sikkerhedsinstruktion, før arbejdet påbegyndes.

Personuheld

Energinet.dk følger nøje udviklingen i personuheld. I 2005 har der været tre anmeldelsespligtige personuheld. Det er et lille fald i forhold til 2004, hvor der var fire anmeldelsespligtige personuheld.

El- og gasmarkedet

Energinet.dk har ansvar for at udvikle energimarkederne, så konkurrencen sikres optimale rammer. Virksomheden overvåger markedsfunktionen, herunder prisdannelsen på el- og gasmarkederne og rapporterer til konkurrencemyndighederne, hvis der er tegn på, at aktører misbruger dominerende positioner på markederne.

Når Energinet.dk foretager væsentlige ændringer i regler og vilkår på energimarkederne, sker det i dialog med markedsaktørerne.

Også efter dannelsen af Energinet.dk er Øst- og Vestdanmark separate prisområder på Nord Pool Spots elmarked, men der arbejdes på at harmonisere de markedsforskrifter, som hidtil har været

forskellige i de to områder. Målet er, at reglerne – så langt som det er teknisk muligt – er ens ultimo 2006.

Nyt prisområde

I begyndelsen af oktober blev auktionerne over kapaciteten på Kontek-forbindelsen mellem Østdanmark og Tyskland på forsøgsbasis erstattet af markedskobling. Det betyder, at Nord Pool Spot noterer elprisen i et nyt prisområde "Kontek" i Vattenfall Europe Transmissions kontrolområde på grænsen mellem Østdanmark og Tyskland. Formålet med det nye prisområde er at sikre, at elektriciteten løber mod områder med høje priser for dermed at sikre en mere effektiv udnyttelse af transmissionsforbindelsen.

Den 5. januar 2006 blev den sidste aftale om fortrinsret til at bruge udlandsforbindelserne ophævet som følge af den nye systemansvarsbekendtgørelse. Det drejer sig om Vattenfall Europe Transmission og Energi E2's aftale om at disponere over 350 MW på Kontek-forbindelsen til Tyskland. Hermed disponerer Nord Pool Spot nu over al kapacitet på Kontek-forbindelsen og på elforbindelserne mellem Danmark og Norge/Sverige.

På grænsen mellem Jylland og Tyskland har det ikke været muligt at aftale egentlig markedskobling med E.ON Netz. I stedet er der indført en form for frivillig markedskobling, idet aktørerne har mulighed for at stille den kapacitet, de køber på auktionerne, til rådighed for Nord Pool Spot.

Højere elpriser

Den gennemsnitlige elpris på det nordiske marked var i det forløbne år højere end i 2004. Det hænger bl.a. sammen med, at der den 1. januar 2005 blev indført kvoter for udledning af CO₂.

I det vestdanske prisområde var gennemsnitsprisen 277 DKK/MWh i 2005 mod 214 DKK i 2004. I Østdanmark var gennemsnitsprisen 252 DKK/MWh i 2005 mod 211 DKK i 2004. Den gennemsnitlige pris i Kontek-prisområdet var 440 DKK/MWh.

At det nordiske elmarked endnu ikke fungerer perfekt, kom der en påmindelse om i slutningen af november, da elprisen i Østdanmark i enkelte timer nåede op på mere end 13.000 DKK/MWh. Årsagen var en anstrengt effektbalance i Østdanmark forårsaget af højt elforbrug, nedbrud på Avedøreværket og meget lav vindkraftproduktion kombineret med reduceret handelskapacitet på Øresundsforbindelsen og en meget lav likviditet i det nye Kontek-prisområde, hvorfra de høje priser blev importeret.

Det er naturligt, at priserne i enkelte timer er høje i et velfungerende marked, hvor der ikke overinvesteres i produktionskapacitet, men de to sidste årsager til de ekstreme priser er udtryk for, at markedet og dets rammer bør udvikles yderligere.

Af hensyn til forsyningssikkerheden valgte Energinet.dk efterfølgende at begrænse den eksporthandelskapacitet på Kontek-forbindelsen, der udmeldes om formiddagen dagen før driftsdøgnet, i de

tilfælde hvor effektbalancen på Sjælland er meget anstrengt. Denne begrænsning blev ophævet i februar, således at kapaciteten nu kun begrænses i tilfælde, hvor der er forudsete begrænsninger på selve forbindelsen eller i det tilstødende østdanske/tyske transmissionsnet.

Konkurrencen på elmarkedet

I slutningen af året fastslog Konkurrencerådet, at Elsam har misbrugt sin dominerende stilling på det vestdanske elmarked. Rådets vurdering var bl.a. baseret på en rapport, som Energinet.dk havde fået udarbejdet. Konkurrencerådet meddelte samtidig Elsam et pris-påbud, som i visse situationer fastsætter et loft over de priser, som Elsam må indmelde til Nord Pool Spot. Elsam har anket afgørelsen.

I januar 2006 tog Konkurrencestyrelsen desuden skridt til at ophæve en tilsagnsaftale, som Konkurrencerådet i 2003 indgik med Energi E2. Aftalen skulle regulere Energi E2's adfærd på elmarkedet. En af begrundelserne for opsigelsen var, at aftalen ikke tog højde for etableringen af det nye Kontek-prisområde.

Større markedsandel

I 2005 blev en større andel af det danske elforbrug købt på Nord Pool Spot. I Vestdanmark blev 90 pct. af elforbruget inklusive eksport til Tyskland handlet på den nordiske elbørs mod 51 pct. i 2004, mens andelen i Østdanmark steg fra 52 pct. i 2004 til 69 pct. i 2005. Stigningen skyldes primært fjernelse af aftagepligten pr. 1. januar 2005. Energinet.dk sælger omkring 60 pct. af den tidligere

aftagepligtige strøm på spotmarkedet. Resten afsættes af kommercielle aktører enten bilateralt eller på spotmarkedet.

Nordiske elaktiviteter

I den nordiske samarbejdsorganisation, Nordel, arbejdes der på at skabe fælles regler for håndtering af flaskehalse i eltransmissionsnettet og iværksættelse af modhandel og på at harmonisere balancemodellerne.

Bilateral gashandel

Ved udgangen af 2005 havde Energinet.dk registreret 13 transportkunder, hvilket er en forøgelse på tre i forhold til året før. De nye transportkunder kommer fra Danmark, Tyskland og Sverige.

Det danske gasmarked er baseret på bilaterale handler mellem aktørerne. Energinet.dk er med til at facilitere handlen, idet virksomheden driver den såkaldte Gas Transfer Facility (GTF), der fungerer som elektronisk markedsplads for transportkunderne. I 2005 blev 6 pct. af det danske gasforbrug handlet over GTF.

Analysen vedrørende oprettelse af en gasbørs fortsatte sammen med Nord Pool i 2005, men vurderingen er stadig, at de eksisterende længerevarende bilaterale aftaler betyder, at likviditeten på en gasbørs ikke vil være tilstrækkelig til at sikre en reel prisdannelse. Energinet.dk fortsætter i 2006 med at monitorere mulighederne for at udvide handelsfaciliteterne.

Ny forordning

Med udgangspunkt i de såkaldte 'Guidelines for Good Practice for Transmission

System Operators' vedtog EU i 2005 en ny forordning, som fastlægger retningslinjer for adgang til gastransmissionsnettet. Forordningen har direkte retsvirkning for Energinet.dk. Ifølge EU-Kommis-sionens seneste benchmark var dansk lovgivning og Energinet.dk blandt de bedste transmissionsselskaber i EU til at opfylde EU's regelsæt. Energinet.dk mangler dog at introducere et online-system til reservation af transmissionskapacitet. Systemet er planlagt færdigt i andet kvartal 2007.

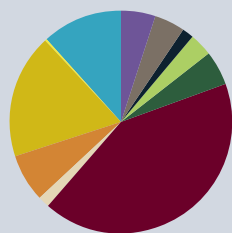
Større fleksibilitet for transportkunder

For at øge fleksibiliteten på det danske gasmarked indførte Energinet.dk den 1. oktober nye regler for transport af gas i transmissionssystemet. De nye regler betyder, at transportkunderne nu kan ændre deres transportbestillinger med to timers varsel både før og i gasdøgnet.

Guide over gaspriser

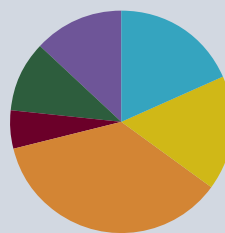
For at gøre det nemmere for private naturgaskunder at sammenligne priserne hos de forskellige leverandører og dermed øge gennemsigtigheden og konkurrencen på villakundesegmentet, introducerede Energinet.dk den 1. januar 2005 den elektroniske prisguide 'Gasprisguiden.dk'.

Fordeling af tilskud 2006



- Styring af elforsyningssystemer
- Bølgekraft
- Solceller
- Kraftvarme
- Brint
- Brændselsceller
- Flydende biobrændsler
- Affald
- Biomasse/forgasning
- Biomasse/forbrænding
- Vindkraft

Fordeling af tilskud, supplerende udbud



- Vindkraft
- Flydende biobrændsler
- Biogas
- Brintteknologisk udvikling
- Solcellesystemer
- Styring af elforsyningssystemer

Public service-aktiviteter (PSO)

Energinet.dk har til opgave at fremme miljøvenlig energi gennem flere støtteordninger. Virksomheden yder pristillæg til miljøvenlig elproduktion, betaler for nettilslutning af miljøvenlige elproduktionsanlæg og støtter forskning og udvikling inden for miljøvenlige elproduktionsteknologier og effektiv energianvendelse.

Støtte til miljøvenlig elproduktion

Den 1. januar 2005 blev elforbrugernes pligt til at aftage el fra vindmøller og decentrale kraftvarmeværker ophævet. Samtidig ophørte Energinet.dk's aftagepligt for de større decentrale kraftvarmeværker, der overgik til markedsvilkår.

Elproduktionen fra de decentrale værker og vindmøller, som Energinet.dk fortsat har pligt til at aftage, køber Energinet.dk og sælger på Nord Pool Spot. Differencen mellem den lovpligtige købspris og spotprisen opkræves via PSO-tariffen. Det samme gælder de pristillæg m.v., som Energinet.dk betaler til vindmøller og decentrale værker på markedsvilkår.

I 2005 udgjorde Energinet.dk's samlede tilskud til decentrale værker og vindmøller 2.865 mio. DKK.

Forskning og udvikling

Energinet.dk administrerer en pulje til støtte af udvikling og demonstration af miljøvenlige elproduktionsteknologier. Puljen, som er på 130 mio. DKK årligt, er finansieret som en Public Service Obligation (PSO) af elforbrugerne.

Transport- og energiministeren fastlægger hvert år indsatsområderne for den PSO-finansierede forskning og udvikling. Det sker bl.a. på grundlag af anbefalinger fra Energinet.dk. Samtidig fastlægger ministeren den samlede årlige økonomiske ramme.

Rammen for PSO-ordningen blev i forbindelse med energiaftalerne af 29. marts 2004 udvidet med 30 mio. DKK årligt i en fireårig periode. Udvidelsen betød, at Energinet.dk med ansøgningsfrist i september udbød supplerende 30 mio. DKK for 2005 samtidig med de ordinære 130 mio. DKK for 2006.

Indsatsområder

Energinet.dk's indsatsområder for PSO Program 2006 og det supplerende udbud for PSO Program 2005 var:

- Vindkraft og indpasning heraf
- Biomasse og affald
- Solceller
- Bølgekraft
- Naturgas og kraftvarme
- Brændselscellesystemer, brintproduktion og -lagring
- Styring af elforsyningssystemer og elforbrug
- Andre energiteknologier.

Foruden disse indsatsområder bad ministeren Energinet.dk om også at prioritere projekter, der demonstrerer samspillet mellem solvarme og kraftvarme med betydning for elsystemet.

På den baggrund har Energinet.dk i samarbejde med relevante interessenter, bl.a. Dansk Fjernvarme, gennemført

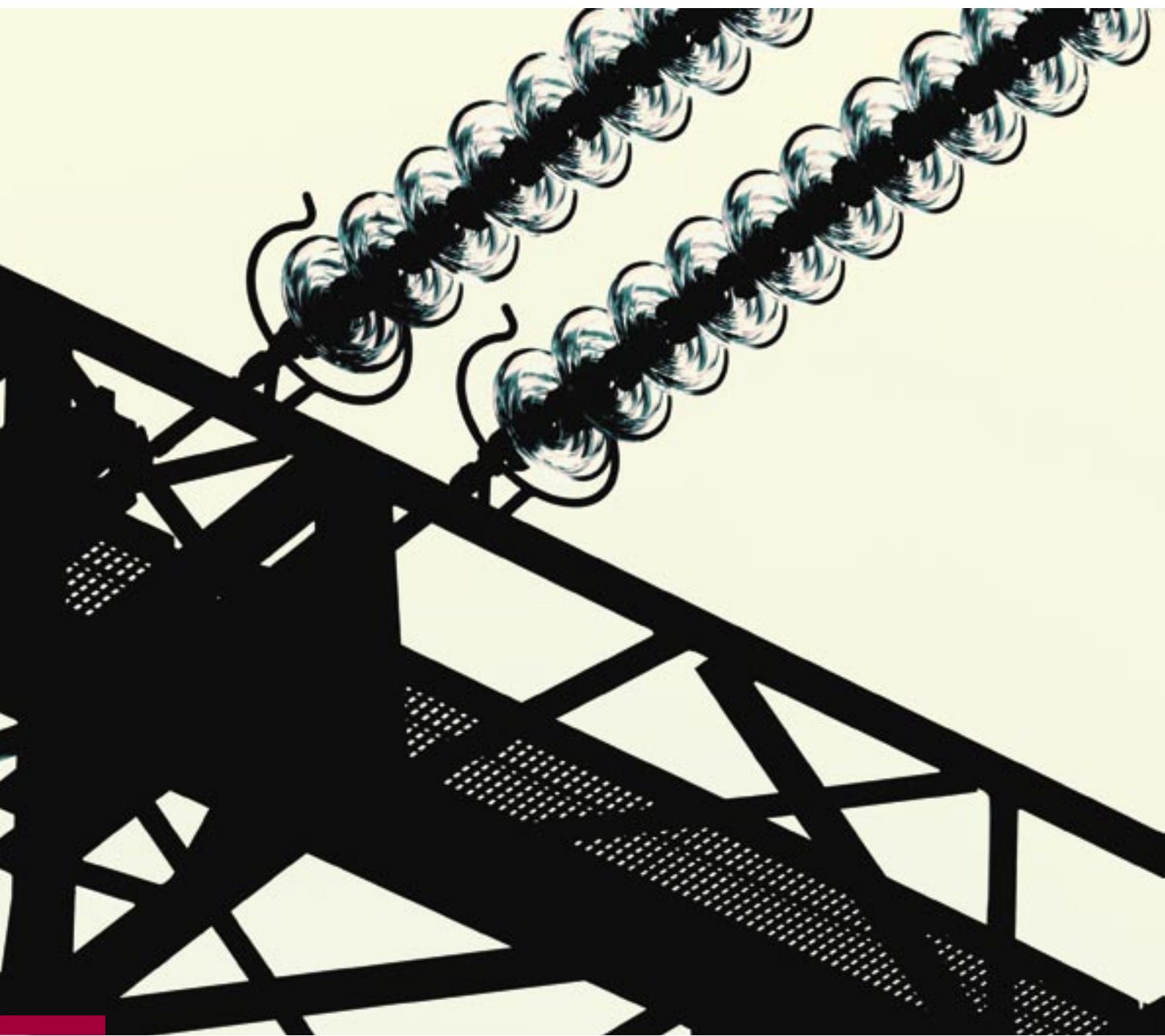
et udredningsarbejde, der har belyst solvarmens tekniske muligheder, økonomiske konsekvenser og virkninger på kraftvarmeværkers produktionsforhold. Udredningen er afsluttet i marts 2006 og rapporten sendt til ministeren og Folketinget.

Resultat af udbud i efteråret 2005

Energinet.dk modtog 139 ansøgninger med anmodning om støtte for i alt 491 mio. DKK til det ordinære og det supplerende udbud.

Efter en intern behandling er ansøgningerne blevet evalueret af det eksterne ekspertpanel i ForskEL-netværket og af Energinet.dk. Desuden er ansøgningerne blevet koordineret med Energistyrelsens og Elfors energiforskningsprogrammer.

35 ansøgninger blev sendt til forskningsfaglig vurdering hos Det Strategiske Forskningsråd, hvorefter bestyrelsen godkendte planerne for udmøntning af efterårets to PSO F&U udbud – det ordinære udbud for 2006 på 130 mio. DKK og det supplerende udbud for 2005 på 30 mio. DKK.



Investeringer i el- og gastransmissionsnettene

Energinet.dk har ansvar for at udbygge det danske gastransmissionssystem med tilhørende måler- og regulatorstationer, eltransmissionssystemet på 400 kV-niveau, de elektriske forbindelser til udlandet og anlæg, der fører elektriciteten fra havmølleparker i land. Udbygningen af transmissionsnet og udlandsforbindelser skal sikre en stabil energiforsyning og reducere de flaskehalse i el- og naturgastransmissionsnettet, som forringer markedernes funktion.

I en årlig anlægsplan, som alene omhandler eltransmissionsnettet, redegør Energinet.dk for de igangværende og planlagte udbygninger, saneringer og renoveringer af eltransmissionsnettet. De langsigtede strategier for transmissionsnettenes udvikling belyses i en årlig systemplan, som er en sammenfatning af den overordnede og helhedsorienterede planlægning af virksomhedens aktiviteter på både el- og gasområdet. Begge planer er lovpligtige.

Projekter skal indsendes til transport- og energiministeren, inden arbejdet kan påbegyndes, hvis investeringen overstiger 100 mio. DKK. Anlægsinvesteringer under 100 mio. DKK skal indsendes til Energistyrelsen.

I 2005 foretog Energinet.dk investeringer i transmissionsanlæg for 129 mio. DKK.

Udvidelse af gaskapacitet til Sverige

Det danske gastransmissionsnet er i store træk fuldt udbygget, hvorfor investeringer i udbygninger i de kommende år forventes at blive beskedne. Dog er der igangsat en ombygning af grænsestationen Dragør Border, hvorfra der sendes gas til det svenske marked. Ombygningen sker for at øge eksportkapaciteten. Budgettet for udvidelsen er på 5 mio. DKK.

Teknologifornyelse i gassystemet

I 2002 blev der indledt en teknologifornyelse af instrumentering og kedelsystemer på de ca. 20 år gamle måler- og regulatorstationer i gastransmissionsnettet. Den første fase – teknologifornyelse af stationer i Syd- og Sønderjylland – er gennemført for en investering på 23 mio. DKK, mens den igangværende fase 2 – fornyelse af udvalgte stationer – forventes at blive gennemført til en investering på ca. 14 mio. DKK.

Elektrisk storebæltsforbindelse

I december vedtog Energinet.dk's bestyrelse at ansøge transport- og energiministeren om tilladelse til at anlægge en elektrisk storebæltsforbindelse, som skal forbinde Øst- og Vestdanmark.

Analysen af forbindelsens samfundsøkonomi viser, at et elektrisk storebæltskabel vil have en positiv nytteværdi. Nyttetværdien hænger sammen med, at omkostningerne til elproduktion vil falde, behovet for reserver vil mindskes, og muligheden for at udligne ubalancer i elsystemet mellem de to landsdele vil forbedres. Desuden vil kablet reducere elproducenternes mulighed for at mis-

bruge en eventuel dominerende position på markedet.

Samtidig vil storebæltskablet give en mere robust elforsyning i Danmark, idet det giver adgang til reserver på tværs af landsdelene.

Storebæltskablet indgår i energistrategiplanen fra forsommeren 2005, hvor regeringens anbefalede, at Energinet.dk gik i gang med at projektere forbindelsen. Kablet forventes i drift tre år efter, at alle myndighedsgodkendelser foreligger. Forventningen er, at myndighedsbehandlingen kan afsluttes i tredje kvartal 2006.

Forbindelsen anlægges som et 600 MW jævnstrømskabel og er budgetteret til 1,22 mia. DKK.

Ombygninger af elforbindelser til udlandet

For at øge overføringskapaciteten mellem Jylland og Sverige ombygger Energinet.dk og Svenska Kraftnät jævnstrømsforbindelsen Konti-Skan 1. Ombygningen, som omfatter nye omformeranlæg på dansk og svensk side, øger forbindelsens kapacitet fra 270 til 380 MW. Den ombyggede forbindelse skulle efter planen have været i kommerciel drift i slutningen af 2005, men da leverandøren ikke har leveret til den aftalte tid, er idriftsættelsen forsinket i godt et halvt år.

Energinet.dk's budget for ombygningen er på 226 mio. DKK.

På Skagerrak 1 og 2 – de jysk-norske jævnstrømsforbindelser – vil Energinet.dk og Statkraft udskifte kontrolanlæggene i

Danmark og Norge. Udskiftningen, som sker for at øge restlevetiden for hele anlægget, forventes afsluttet i 2007.

For Energinet.dk vil udskiftningen beløbe sig til 40 mio. DKK.

Nye reaktorer

For at kunne kontrollere spændingen i elsystemerne øst og vest for Storebælt og samtidig begrænse tabet i nettet installerer Energinet.dk fem nye reaktorer i løbet af 2006. Reaktorerne er budgetteret til 65 mio. DKK.

Ombygning af luftledning

Energinet.dk har planlagt, at den eksisterende 400 kV-masterække mellem Kassø og Revsing i Sønderjylland skal ombygges fra ét til to systemer. Den gamle masterække fjernes, og der bygges en ny med to systemer inden for et planlægningsbælte omkring de eksisterende master.

Sker den politiske behandling i amterne som forventet i begyndelsen af 2006, kan den ombyggede ledning stå færdig i slutningen af 2008.

Ombygningen er budgetteret til 382 mio. DKK.

Tilslutning af nye havmølleparker

Energiforliget fra marts 2004 indebærer, at der skal bygges to nye havmølleparker på hver 200 MW – en på Horns Rev ud for kysten ved Blåvand og en på Rødsand ved Lolland. Energinet.dk skal etablere ilandføringsanlæg bestående af transformerplatforme og søkabler. Ved Horns Rev skal Energinet.dk desuden anlægge

landkabler til den nærmeste transformerstation. Ilandføringsanlæggene skal stå færdige i henholdsvis maj og oktober 2009, hvor de nye havmølleparker tages i drift. For Rødsand indgås der en aftale med SEAS-NVE om, at dette selskab står for at etablere 132 kV-anlæggene på land.

Budgettet for ilandsføringsanlæggene er på i alt 750 mio. DKK.

Finansiering og risikostyring

Rating på AA+

I oktober fik Energinet.dk den næsthøjeste rating hos det anerkendte ratingbureau Standard & Poor's. Ratingen begrundes i virksomhedens solide forretningsområde og dets monopolstatus inden for systemansvar og transmission af el og gas samt statens ejerskab og støtte til virksomheden. Desuden har Energinet.dk's økonomiske regulering og økonomiske stabilitet også en afgørende indflydelse på ratingen.

Standard & Poor's forventer en stabil rating af virksomheden i de kommende år.

Finansieringsforhold

Ultimo 2005 var den rentebærende gæld efter omlægning på 6,4 mia. DKK, hvoraf 72 pct. var variabelt forrentet.

Finansieringsstrategien for Energinet.dk, herunder spørgsmålet om endelig fordeling imellem fast og variabel rente, løbetid, struktur og statslån/kommercielle

lån, vil blive behandlet af bestyrelsen i 2. kvartal 2006. Indtil da vil Energinet.dk's rentebærende gæld hovedsageligt være variabelt forrentet. Som følge af den høje andel af variabelt forrentet gæld er Energinet.dk relativt følsom over for renteændringer. En rentestigning på fx 1 procentpoint vil således medføre øgede renteomkostninger på ca. 45 mio. DKK.

Den variabelt forrentede gæld var ultimo 2005 fordelt med 2,9 mia. DKK på eksisterende variable lån, 1,4 mia. DKK på Commercial Papers (CP) samt 0,2 mia. DKK på bankkreditter.

Den overvejende andel af variabelt forrentet gæld har også i 2005 været hensigtsmæssig, således at den effektive lånerente i 2005 var nede på 3,2 pct.

Energinet.dk har valutalån i yen, euro og dollar, som alle, undtagen 20 mio. EUR, er swappet til danske kroner. På disse lån er realiseret en valutakursgevinst på 383 mio. DKK, hvilket modsvares af 383 mio. DKK som tab på finansielle instrumenter, da lånene (ekskl. 20 mio. EUR) blev valutakurssikret ved optagelsen.

Energinet.dk må kun have valutarisiko i euro, jf. de gældende regler for Energinet.dk's låneoptagelser udstedt af Nationalbanken.

I forbindelse med låneoptagelser med løbetid over 1 år er der indgået rente- og valutaswaps med en række finansielle modparter inden for retningslinjerne fra de fusionerede selskabers finansieringsstrategier. Energinet.dk er underlagt særlige regler for statslige

selskaber vedrørende kredit- og modpartsrisici.

Store dele af Energinet.dk's låneportefølje forfalder i 2006 og 2012. De væsentligste indfrielse i 2006 sker på de fastforrentede lån, hvorfor Energinet.dk's eksponering på renteændringer vil afhænge af, i hvilket omfang nye lån optages med fast eller variabel rente.

Ved udgangen af 2005 havde Energinet.dk etableret 2.200 mio. DKK i korte kreditter samt 4.000 mio. DKK som ramme på Commercial Paper (CP) Program. Heraf var udnyttet 200 mio. DKK på de korte bankkreditter samt 1.423 mio. DKK på CP-programmet.

Særlige risikoområder

Energinet.dk har igangsat en risikostyringsanalyse bl.a. med henblik på at identificere og prioritere alle væsentlige risici for Energinet.dk, dvs. risici, der truer Energinet.dk's mål om forsyningssikkerhed, et velfungerende marked, sikring af materiel, fastholdelse af nøglemedarbejdere m.v.

På baggrund af denne risikostyringsanalyse vil Energinet.dk's bestyrelse i foråret 2006 behandle et forslag til en risikostyringspolitik.

Denne risikostyringspolitik vil blandt andet resultere i en forsikringspolitik og finansieringsstrategi for Energinet.dk, der forventes behandlet i bestyrelsen i sommeren 2006. Indtil disse politikker og strategier er vedtaget, ager Energinet.dk under de gamle selskabers forsikringspolitikker (uændret forsik-

ringsportefølje) samt de særlige regler for finansielle risici, der er gengivet nedenfor.

Finansielle risici

Energinet.dk har indgået en aftale med Transport- og Energiministeriet, som regulerer selskabets muligheder for låneoptagelser samt finansielle transaktioner i forbindelse hermed. Dette er en standardaftale, der gælder for alle statens selvstændige virksomheder. Af aftalen fremgår, at hovedkriterierne for Energinet.dk's låneoptagelse skal baseres på, at transaktionen er gængs, dvs. kendt og brugt i markedet af anerkendte låntagere, og at den er opbygget af simple elementer, som gør transaktionen gennemskuelig.

Af aftalen fremgår desuden, at Energinet.dk har mulighed for at optage lån direkte i Danmarks Nationalbank.

Denne aftale vil blive omsat til en finansieringsstrategi for Energinet.dk.

Angående rente- og valutakursrisici henvises i øvrigt til afsnittet ovenfor.

Modpartsrisici

Debitorer

Som systemansvarligt transmissions-selskab for el og gas har Energinet.dk en række kunder, hvorfor der kan opstå en mulighed for tab. Ved salg til elnetsselskaber med bevilling kræves ingen sikkerhed/garantier.

For samhandel med godkendte balanceansvarlige kræves en bankgaranti, der svarer til én måneds udestående med

Energinet.dk. Garantien skal som minimum være på 2 mio. DKK.

For samhandel med gastransportkunder foretages en kreditvurdering af de enkelte kunder, og der fastsættes et kreditloft afhængigt af kreditvurderingen og egenkapitalens størrelse.

Kreditorer

Som transmissions-selskab betales som hovedregel først ved levering, og der tilbageholdes normalt et beløb indtil endelig godkendelse af varen.

Dele af de varer, der ordres (fx kabler), skal dog typisk ordreproduceres, hvorfor leverandøren kræver ca. 30 pct. betaling på forhånd. I tilfælde med forudbetalinger kreditvurderer Energinet.dk de enkelte leverandører.

Finansielle modparter

Energinet.dk indgår kun aftaler omkring finansielle instrumenter (swaps og lign. på over 1 år) med modparter med en kreditvurdering på minimum AA- fra to anerkendte ratingbureauer.

Senest 1. januar 2007 vil fremtidige finansielle aftaler desuden blive suppleret med Credit Support Annex (CSA), hvor der løbende udveksles sikkerhedsstillelse, afhængigt af modpartens kreditvurdering.

Miljø

Energinet.dk udgiver hvert år en lovpligtig miljørapport med en statusopgørelse over udledninger til miljøet fra el- og kraftvarmeproduktionen i Danmark. Opgørelsen omfatter 15 forskellige stoffer. Dertil kommer en 10-års prognose for, hvorledes udledningerne vil udvikle sig under forskellige forudsætninger. Desuden udarbejder Energinet.dk en miljødeklaration, som er en opgørelse over udledninger opgjort pr. forbrugt kWh el i Danmark. Miljørapporten indeholder desuden en opgørelse over udledningerne ved transport af el og naturgas i Energinet.dk's transmissionsnet.

Energinet.dk's egne væsentligste udledninger til miljøet stammer primært fra følgende forhold:

- Det elektriske tab, der sker ved transport af el i kabler og luftledninger. Tabet er påvirket af transporterne på udlandsforbindelserne og svinger derfor fra år til år. I 2004 var tabet på 662 GWh, svarende til 1,7 pct. af den samlede elproduktion. I 2005 var tabet 703 GWh, svarende til 2,1 pct. af den samlede elproduktion.

Omregnes tabet i 2005 til udledning af drivhusgas, svarer det til ca. 345.000 ton CO₂.

- I eltransmissionssystemet anvendes SF₆ gas til isolering af højspændingskomponenter. I Energinet.dk's samlede højspændingsnet er der installeret ca. 40 ton SF₆ gas. Der kan ske udledning

af SF₆ gas ved havarier og ved driftsmålinger. I 2005 var der ingen havarier, men ved normal drift og målinger er der udledt ca. 173 kg SF₆ gas.

Omregnes udledningen af SF₆ gas til drivhusgas, svarer det til ca. 4.130 ton CO₂.

- Tabene fra gastransmissionsnettet forekommer i forbindelse med målinger på måler- og regulatorstationerne samt inspektion af nettet. Af sikkerhedsmæssige årsager kan det desuden være nødvendigt at udlede naturgas i forbindelse med reparation og vedligehold. I 2005 var udledningen af naturgas 163.873 Nm³ svarende til 0,021 promille af gastransporten. Der har i 2005 ikke været lækager i gastransmissionsnettet.

Omregnes tabet i 2005 til udledning af drivhusgas, svarer det til 2.890 ton CO₂.

- Energiforbruget i pumper og måler- og regulatorstationer til opvarmning af naturgassen ved trykændringer var i 2005 på ca. 60 GWh.

Omregnes energiforbruget i 2005 til udledning af drivhusgas, svarer det til ca. 12.300 ton CO₂.

- Naturgassen tilsættes odorant (C₅H₈S), så forbrugerne kan lugte eventuelle gasudslip. Odorant indeholder svovlbrinteforbindelser, som bidrager til forsurening af miljøet, når naturgassen anvendes. I 2005 blev der tilsat 61 ton odorant i gastransmissionssystemet.

Omregnes forbruget af odorant i 2005 til udledning af forsurende gasser, svarer det til 44,4 ton SO₂.

Landskabspåvirkninger

En væsentlig ramme for Energinet.dk's udbygning af eltransmissionsnettet er rapporten "Principper for etablering og sanering af højspændingsanlæg" fra 1995, som bl.a. fastlægger, at 400 kV-forbindelser normalt kan bygges som luftledninger – eventuelt med kabellægning på korte strækninger med national naturinteresse. Flere forhold har imidlertid ændret sig, siden disse principper blev vedtaget. Derfor tager Energinet.dk initiativ til, at der igangsættes et udredningsarbejde med henblik på at opdatere principperne for etablering og sanering af højspændingsanlæg.

I 2005 er der fra højspændingsnettet på 150/132 kV-niveau saneret og fjernet 64 km luftledning og tilsvarende lagt 29 km 150/132 kV kabler. Der er ikke sket ændringer af 400 kV-nettet i 2005.

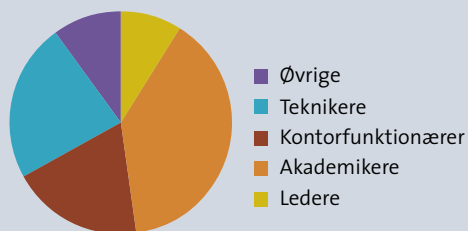
Magnetfelter

Energinet.dk er i samarbejde med Dansk Energi med til at finansiere Magnetfeltudvalget. Magnetfeltudvalget finansierer undersøgelser af påvirkninger på mennesker fra magnetfelter ved højspændingsanlæg og udgiver publikationer med oplysninger om emnet. Dansk Energi er vært for Magnetfeltudvalget, og Energinet.dk beklæder formandsposten.

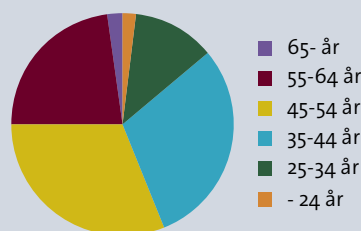
Olie- og gasudslip

Gennem systematisk vedligehold forebygger Energinet.dk lækager på sine el-

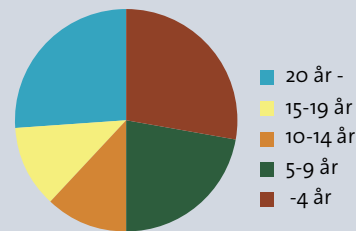
Medarbejdergrupper



Aldersfordeling



Anciennitet



og naturgasanlæg, hvorfra der kan lække henholdsvis olie og naturgas.

En mindre revne i en samlemuffe på Kontek-søkablet mellem Østdanmark og Tyskland medførte, at der trængte beskedne mængder olie ud i det omgivende hav. Olien er af en let vegetabilsk type, som opløses i løbet af få dage. Hovedparten af den olie, der sivede ud, blev opsamlet i en anordning på havbunden. I foråret 2006 udskiftes den del af kablet, som er beskadiget.

Alle miljøforholdsregler blev overholdt i forbindelse med en brand i en reaktor på transformerstationen i Hovegård, og der slap ikke olie ud i det omgivende miljø.

I naturgastransmissionsnettet har der ikke været uforudsete gasudslip i 2005.

Nedtagning af ældre anlæg

Når Energinet.dk nedtager og bortskaffer gamle anlæg, sker det på miljømæssigt forsvarlig vis. I 2005 påbegyndte virksomheden nedtagning af et kviksløvbaseret anlæg på omformerstationen i Vester Hassing.

Videnressourcer og organisation

I en fusionsproces er det afgørende at sikre en stabil daglig drift. Derfor har der i 2005 været fokus på, hvordan organisationen er bemandet – både i forhold til eksisterende medarbejdere og i forbindelse med rekruttering af nye.

Bemandingsproces

Den nye ledelse blev udpeget ultimo juni, hvorefter medarbejderne blev placeret i den organisation, der trådte i kraft pr. 1. oktober.

Hovedprincippet i bemandingen har været, at den enkelte medarbejder fortsatte i sit eksisterende job, der hvor opgaven er placeret i den nye organisation. Dog har der været mulighed for at komme med ønsker om at skifte job, idet alle jobfunktioner blev præsenteret i et jobkatalog. Den enkelte kunne søge på andre funktioner, hvor disse var eller blev ledige. Det lykkedes at imødekomme de fleste medarbejders ønsker og på denne måde opnå en bedre ressourceudnyttelse i organisationen.

Tiltrækning og fastholdelse

Som en konsekvens af fusionen har ca. 50 medarbejdere valgt at skifte til job uden for Energinet.dk. Også et kommende generationsskifte og flytning af funktioner fra Københavnsområdet mod Trekantområdet har øget behovet for nye medarbejdere for at sikre opgavernes udførelse på kort og lang sigt. Derfor blev en større rekrutteringsproces sat i gang i efteråret. Over tre måneder er 37 nye medarbejdere rekrutteret til Energinet.dk.

For at styrke det faglige miljø flyttede medarbejderne fra Energinet.dk's to lokaliteter på Sjælland i begyndelsen af 2006 sammen i det tidligere Elkrafts domicil i Ballerup.

I efteråret 2007 flytter Energinet.dk til et nyt hovedsæde i Erritsø, hvor mange af virksomhedens aktiviteter vil blive sam-

let. I den forbindelse er det nødvendigt at sikre, at opgaverne bliver løst både i perioden indtil flytning og efter denne sammenflytning. Der er derfor lavet tiltag for at motivere medarbejderne.

Konkret er der lavet en flyttepakke, som tilbydes de medarbejdere, hvis job flytter. Denne indeholder følgende elementer:

- Kontant tilskud til flytning
- Hjælp i forbindelse med ægtefælles jobsøgning
- Fleksibilitet i forbindelse med flyttetidspunkt.

I forhold til de medarbejdere, der vælger ikke at flytte med jobbet til det nye hovedsæde, er der ligeledes sat tiltag i gang. Det drejer sig om:

- Individuelle retræteaftaler, der tager udgangspunkt i seniormedarbejders individuelle behov
- Tilbud om genplaceringshjælp, der igangsættes i forhold til tidspunktet, hvor jobbet faktisk flytter.

Energinet.dk's ledelse

- Adm. direktør Peder Østermark Andreassen
- Direktionssekretær Flemming Wibroe
- Kommunikationsdirektør Robert Sloth Neimanas
- HR-direktør Steen Dalsgaard Sørensen
- Markedsdirektør Lene Sonne
- Eltransmissionsdirektør Carsten Jensen
- Gastransmissionsdirektør Peter Hodal
- Systemdriftsdirektør Per Sørensen
- Planlægningsdirektør Peter Jørgensen
- It-direktør Niels Saaby Johansen
- Økonomidirektør Poul Steen



It og kvalitetsstyring

Som led i fusionsprocessen påbegyndte Energinet.dk i det forløbne år en konsolidering og harmonisering af virksomhedens forskellige it-systemer. Målet er, at hovedparten af konsolideringen er afsluttet med udgangen af 2006. Dog venter systemerne til drift og overvågning af el- og gassystemerne til 2008.

Der arbejdes bl.a. på at fusionere it-systemerne til afregning af el og gas, ligesom de tre nuværende økonomisystemer skal afløses af en fælles SAP-baseret ERP-løsning, der skal udgøre det it-mæssige fundament for mange af Energinet.dk's fælles processer og sikre et bedre styringsgrundlag på områderne økonomi, drift og vedligeholdelse og HR.

Også arbejdet med at etablere et fælles kvalitetsstyringssystem blev indledt i 2005. Her er målet at harmonisere de tre eksisterende kvalitetsstyringssystemer i 2006 til et fælles system med et fælles ISO 9001 certifikat. En udvidelse af kvalitetsstyringssystemet implementeres i løbet af 2007 og 2008. Det nye system skal dække alle væsentlige processer og sikre en ensartet tilgang til kvalitetsstyring i hele organisationen.

Finansiell beretning

Årets resultat

Energinet.dk's økonomi er baseret på et hvile-i-sig-selv princip, idet bekendtgørelsen om økonomisk regulering af Energinet.dk alene giver virksomheden

mulighed for at indregne nødvendige omkostninger ved effektiv drift tillagt nødvendig forrentning af egenkapitalen. Det vil sige, at der i tarifferne, opkrævet hos kunderne, indregnes alle nødvendige omkostninger forbundet med den pågældende aktivitet. Energitisynet godkender principperne for tarifferne efter anmeldelse.

Ved nødvendige omkostninger forstås omkostninger, som virksomheden afholder ud fra driftsøkonomiske overvejelser for at opretholde en effektiv drift.

Energitisynet udmelder kvartårligt forrentningen af virksomhedens egenkapital. Denne forrentning kan reguleres til den forrentning, som er nødvendig for en effektiv drift henset til kapitalbehovet, bl.a. som følge af investeringer. For 2005 er der indregnet en konsolidering af egenkapitalen på 132 mio. DKK efter skat for elaktiviteterne. Dette svarer til den forrentning, som Energitisynet udmeldte for 2005. For gasaktiviteterne er årets overskud efter skat på 170 mio. DKK anvendt til konsolidering af egenkapitalen.

Konsekvensen af hvile-i-sig-selv princippet er, at årets regnskabsmæssige resultat over tid, når der ses bort fra forrentningen af egenkapitalen, vil være nul.

Forskellen mellem net- og systemindtægter og omkostninger i året tillagt forrentning af kapitalen indregnes under egenkapitalen som en overdækning (hvis indtægterne er større end omkostningerne) eller underdækning (hvis omkostningerne er større end indtægterne). En

eventuel over- eller underdækning indregnes i tarifferne det efterfølgende år.

For 2005 har virksomheden realiseret en overdækning (netto) på 51 mio. DKK fra PSO-aktiviteten og en overdækning (netto) på 253 mio. DKK fra net- og systemaktiviteten.

Årets resultat efter skat udgør 555 mio. DKK inklusive årets overdækninger.

2005 og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Energinet.dk-koncernens resultat før skat blev på 593 mio. DKK, hvilket er bedre end forventet i budgetterne for 2005.

For elaktiviteterne er det realiserede resultat bedre end forventet, hvilket primært skyldes større indtægter fra udlandsforbindelser som følge af øget efterspørgsel efter transportkapacitet til og fra Jylland. Indtægterne fra udlandsforbindelserne blev 192 mio. DKK højere end forventet.

For gasaktiviteterne er det realiserede resultat ligeledes bedre end forventet, hvilket hovedsageligt skyldes indtægter ved salg af balancegas på 35 mio. DKK.

De finansielle omkostninger har endvidere generelt været lavere end forventet. Dette skyldes det fortsatte lave renteniveau og for gasaktiviteterne specielt, at gælden ikke som forudsat i budgettet er blevet omlagt til fastforrentede lån.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger for 2005 udgør 269 mio. DKK. I personaleomkostnin-



gerne er indeholdt fratrædelsesomkostninger og omkostninger til individuelle fastholdelsesaftaler med nøglemedarbejdere på i alt 41 mio. DKK.

Af- og nedskrivninger

Afskrivninger på materielle anlægsaktiver udgør 579 mio. DKK. Herudover er der foretaget nedskrivninger på 19 mio. DKK i forbindelse med sammenlægning af de tidligere organisationer og etablering af fælles it-systemer.

Lave investeringer

2005 har været præget af et lavt investeringsniveau. De samlede investeringer (netto) i 2005 udgør 165 mio. DKK. Heraf indgår køb af domicilgrund på 19 mio. DKK. Investeringsniveauet for 2005 er kun i begrænset omfang blevet påvirket af fusionen.

Der forventes i de kommende år væsentlige investeringer i forbindelse med etableringen af nyt domicil, nye fælles it-systemer samt anlægsomkostninger i forbindelse med etablering af den kommende elektriske forbindelse under Storebælt.

Finansielle omkostninger – lavere end forventet

I 2005 udgjorde de finansielle omkostninger (netto) 197 mio. DKK; heraf er 61 mio. DKK indregnet under posten "Omkostninger til miljøvenlig elproduktion m.v." og 6 mio. DKK aktiveret som finansieringsrenter under "Materielle anlægsaktiver". De finansielle omkostninger er lavere end forventet primært som følge af de fortsat meget lave renter og en gunstig likviditetsudvikling.

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat udgør 38 mio. DKK svarende til en skatteprocent på 6 pct. Årets skatteomkostning er væsentligt påvirket af nedsættelsen af selskabsskatten fra 30 til 28 pct., hvorved virksomhedens udskudte skatteforpligtelse er reduceret med 130 mio. DKK.

Årets betalbare skat for 2005 udgør 86 mio. DKK og relaterer sig primært til Energinet.dk's gasaktiviteter.

Energinet.dk's elaktiviteter, der udøves i modervirksomheden, må i henhold til selskabsskattelovens § 35 O ikke sambe-skattes med Energinet.dk-koncernens øvrige aktiviteter, herunder helejede dattervirksomheder. Energinet.dk forventer ikke skattebetaling fra elaktiviteter i modervirksomheden i de kommende mange år.

Etableringen af Energinet.dk medførte, at de ophørende selskaber ved fusionen tabte de skattemæssige underskud. Den regnskabsmæssige værdi af disse underskud er i åbningsbalancen nedskrevet over egenkapitalen. Tabet af de skattemæssige underskud vil ikke umiddelbart påvirke tariffene.

Balancen reduceret

Koncernens balance udgjorde 13.954 mio. DKK ved udgangen af 2005 mod 14.818 mio. DKK primo året.

Faldet på 864 mio. DKK er hovedsageligt begrundet i de lave anlægsinvesteringer. Med udgangen af 2005 udgør Energinet.dk's samlede anlægsaktiver således 12.103 mio. DKK. Heraf udgør de ma-

terielle anlægsaktiver 10.322 mio. DKK svarende til et fald på 443 mio. DKK.

Egenkapital og soliditet er steget

Ultimo 2005 udgør egenkapitalen 3.599 mio. DKK. Heraf udgør akkumulerede overdækninger (netto) 129 mio. DKK.

Som følge af nedbringelsen af den rentebærende gæld og resultat for året er soliditetsgraden øget. Der forventes en fortsat nedbringelse af den rentebærende gæld i løbet af 2006.

Faldende gæld

Energinet.dk har ultimo 2005 optaget kortfristede lån for 1.423 mio. DKK. Lånene er optaget til indfrielse af de forfaldne langfristede lån. I løbet af 2006 vil yderligere 1.482 mio. DKK af virksomhedens langfristede lån skulle indfries. De samlede kortfristede kreditter vil herefter udgøre op mod 5 mia. DKK.

I løbet af første halvår af 2006 vil bestyrelsen fastlægge Energinet.dk's finansierings- og risikopolitik, hvor der vil blive taget stilling til, hvorvidt en del af de kortfristede kreditter skal omlægges til langfristede lån. Energinet.dk har etableret de nødvendige kreditfaciliteter til at indfri den del af den kortfristede gæld, der forfalder i 2006.

Forventninger til 2006

Energinet.dk's tariffer for 2006 er fastsat med henblik på afvikling af de akkumulerede over- og underdækninger ultimo 2005.

For 2006 forventes Energinet.dk at få et samlet underskud på 130 mio. DKK.

Underskuddet fordeler sig med 140 mio. DKK for de vestdanske elaktiviteter og 50 mio. DKK for de østdanske elaktiviteter. For gasaktiviteterne forventes et overskud på 60 mio. DKK.

Net- og systemtariffen er for 2006 nedsat med i alt 1,0 øre for Vestdanmark og 0,7 øre for Østdanmark i forhold til 2005. Nedsættelsen er foretaget med henblik på afviklingen af den akkumulerede overdækning for 2005.

Gastarifferne for 2006 er uændrede i forhold til 2005.

Særlige forhold i årets regnskab

Energitisynet har endnu ikke godkendt Energinet.dk's metode til at fastsætte tariffen for 2006, herunder konsolideringen af egenkapitalen for 2005.

Energitisynets behandling af tariffen vil ikke påvirke årets resultat for 2005, men vil kunne ændre fordelingen mellem over-/underdækning og konsolideringen af egenkapitalen pr. 31. december 2005.

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Der er ikke indtruffet væsentlige begivenheder efter regnskabsårets udløb.

Tariffer

Energinet.dk skal i henhold til lovgivningen holde de el- og naturgasrelaterede aktiviteter økonomisk adskilt.

For gasaktiviteterne fordeles indtægter og omkostninger på en transport- og en nødforsyningspulje, der hver især skal hvile i sig selv.

Transporttariffen dækker betaling for brug af gastransmissionsnettet og omkostninger forbundet hermed, herunder drift og vedligeholdelse af nettet, omkostninger til køb af lagerkapacitet til varetagelse af systemansvaret samt administrationsomkostninger. Transporttariffen er opdelt i en kapacitets- og en volumendel, hvor kapacitetsdelen udgør ca. 75 pct. af den samlede betaling for transport. Kapacitetsbetalingen giver incitament til jævn udnyttelse af nettet, og tarifstrukturen er valgt med henblik på en effektiv udnyttelse af nettet.

Nødforsyningstarifferne dækker betaling for lager- og nødforsyningsfaciliteter til opfyldelse af Energinet.dk's nødforsyningsberedskab. Nødforsyningstariffen betales af alle brugere af nettet. Der betales en lavere tarif for afbrydelig nødforsyning end for uafbrydelig nødforsyning.

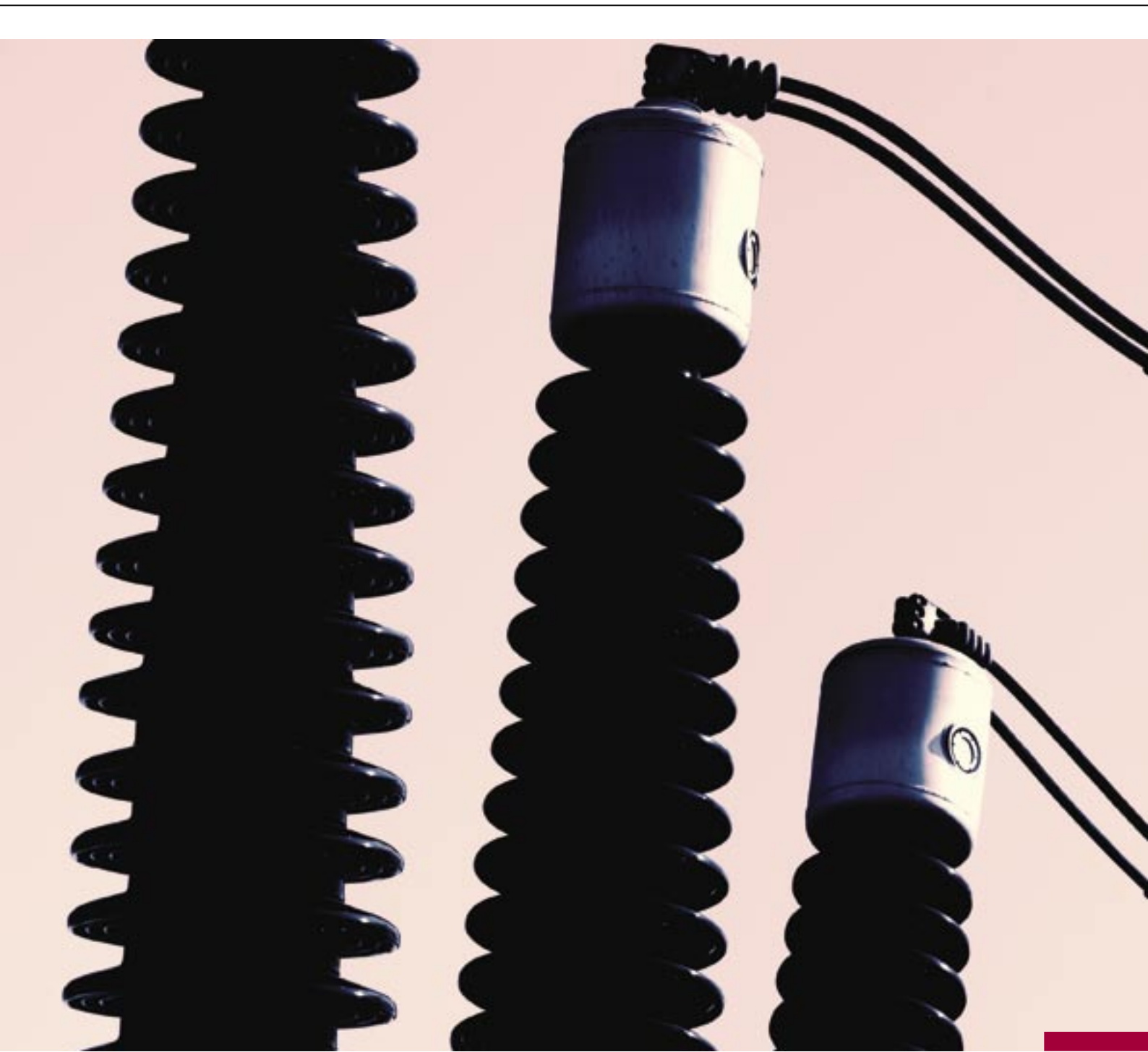
For elaktiviteterne fordeles indtægter og omkostninger på tre tarifpuljer: Net, system og PSO (Public Service Obligations), der ligeledes hver især skal hvile i sig selv.

Nettariffen dækker betaling for brug af 132/150 kV-nettet, omkostninger til 400 kV-nettet samt udlandsforbindelserne. Endvidere dækker nettariffen tab i disse net og forbindelser samt administrationsomkostninger vedrørende levering af netydelser. Omkostningerne betales af indtægter fra nettariffen og udlandsforbindelserne. Nettariffen betales af nettets brugere og er delt op i betaling for forbrug og betaling for produktion fra ikke-aftagepligtige anlæg.

Systemtariffen dækker omkostninger, der afholdes for at sikre forsyningssikkerheden, systemets drift og tilgængelighed, herunder at markedet fungerer. Ifølge elforsyningsloven skal Energinet.dk opretholde den tekniske kvalitet og balance i det danske elnet. Denne opgave løser Energinet.dk ved at reservere kapacitet på de centrale kraftvarmewærker (betaling for reservekapacitet) og ved i driftsøjeblikket at beordre omlægninger i produktionen mod betaling. Systemtariffen dækker Energinet.dk's betaling for reservekapacitet, køb og salg af regulerkraft og balancekraft samt administrationsomkostninger. Omkostningerne betales af indtægter fra systemtariffen og håndteringen af balance- og regulerkraftmarkedet. Systemtariffen betales af elforbrugerne.

PSO-tariffen dækker Energinet.dk's omkostninger til offentlige forpligtelser, der er pålagt gennem elforsyningsloven. Omkostningerne består af støtte til miljøvenlig elproduktion, nettilslutning af miljøvenlig elproduktion, forskning og udvikling inden for miljøvenlige elproduktionsteknologier og effektiv energianvendelse samt afskrivninger på aftalerne om mindsteproduktionskapacitet (rettigheder). Administrationsomkostninger forbundet med PSO-tariffen indgår i henhold til lovgivningen i systemtariffen. PSO-tariffen betales af hele elforbruget i området. Dog er visse egenproducenter og store elforbrugere fritaget for at betale dele af tariffen.

Der henvises i øvrigt til Energinet.dk's delregnskaber side 57-60.





Regnskab

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for den selvstændige offentlige virksomhed Energinet.dk er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser, gældende danske regnskabsvejledninger og lov om Energinet Danmark.

Energinet.dk skal ifølge lovgivningen udarbejde årsrapport efter reglerne i årsregnskabsloven, der gælder for statslige aktieselskaber. Årsrapporten er således aflagt som klasse D-virksomhed.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som åbningsbalancen pr. 1. januar 2005.

Da årsrapporten dækker virksomhedens første regnskabsår, er der ikke anført sammenligningstal for resultat- og pengestrømsopgørelsen. Sammenligningstallene i balancen omfatter åbningsbalancen ved etableringen.

Årsrapporten er aflagt i mio. DKK.

Generelt om indregning og måling

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

Forpligtelser indregnes i balancen, når de er sandsynlige og kan måles pålideligt. Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som

beskrevet for hver enkelt regnskabspost 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 samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

Ved indregningen og målingen 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 værdireguleringer 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.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter moder-virksomheden Energinet.dk samt dattervirksomheder, hvori Energinet.dk råder over mere end 50 pct. af stemmerettighederne. Virksomheder, der ikke er dattervirksomheder, men i hvilke Energinet.dk besidder 20 pct. eller mere af stemmerettighederne og udøver en betydelig indflydelse på disse virksomheders driftsmæssige og finansielle

ledelse, betragtes som associerede virksomheder.

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for Energinet.dk og dattervirksomhederne ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter og ved eliminering af interne indtægter og omkostninger, interne mellemværender og udbytte samt fortjeneste og tab ved dispositioner.

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerede aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervestidspunktet. Der hensættes til dækning af omkostninger ved besluttede og offentliggjorte omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i forbindelse med købet. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem anskaffelsesværdi og dagsværdi af overtagne, identificerede aktiver og forpligtelser, inklusive hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid, dog maksimalt 20 år. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill), der modsvarer en forventet ugunstig udvikling i de pågældende virksomheder, indregnes i balancen under "Hensatte forpligtelser" og indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at tabene eller omkostningerne realiseres eller overføres til "Andre hensatte forpligtelser", efterhånden som

forpligtelserne bliver aktuelle og kan opgøres pålideligt.

Goodwill og negativ goodwill fra erhvervede virksomheder kan reguleres indtil udgangen af året efter anskaffelsen.

Energinet.dk's kapitalandel i dattervirksomheder udlignes med dattervirksomhedens regnskabsmæssige indre værdi på anskaffelsestidspunktet (past equity-metoden). Dattervirksomhedernes regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

Kapitalandele i associerede virksomheder værdiansættes efter den indre værdis metode til den forholdsmæssigt ejede andel af virksomhedens egenkapital. Interne fortjenester og tab elimineres forholdsmæssigt. Den forholdsmæssigt ejede andel af de associerede virksomheders resultater før skat medtages i resultatopgørelsen.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder medtages i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet, og solgte virksomheder medtages indtil afhændelsestidspunktet.

Sammenligningstal korrigeres ikke for nyerhvervede, solgte og afviklede virksomheder eller aktiviteter.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af dattervirksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem salgssummen eller afviklingssummen og den regn-

skabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inklusive ikke-afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursforskelle, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen eller indregning i seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i "Andre tilgodehavender" henholdsvis "Anden gæld".

Ændringer i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i værdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændringer i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige aktiver eller forpligtelser, indregnes direkte på egenkapitalen. Indtægter og omkostninger vedrørende sådanne sikringstransaktioner overføres fra egenkapitalen ved realisation af det sikrede og indregnes i samme regnskabspost som det sikrede.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringerne i dagsværdi i resultatopgørelsen løbende.

Resultatopgørelse

Omsætning

Bruttoomsætning omfatter transmission af elektricitet og naturgas samt relaterede serviceydelser. Der foretages indregning i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

I bruttoomsætningen indgår betalinger fra virksomhedens kunder, som virksomheden i henhold til lovgivningen skal opkræve, og som skal videresendes til producenterne af miljøvenlig elektricitet. Bruttoomsætningen viser således det samlede omfang af de aktiviteter, virksomheden administrerer.

Nettoomsætning vises i resultatopgørelsen som bruttoomsætningen med

fradrag af afgifter og betaling til producenterne af miljøvenlig elektricitet m.v.

Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver

Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver indeholder personaleomkostninger samt indirekte omkostninger afholdt i forbindelse med egenfremstilling.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til transmissions- og systemaktiviteter vedrørende el og gas.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger af primær karakter i forhold til transmissions- og systemaktiviteterne vedrørende el og gas.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger, vederlag, pensionsbidrag og øvrige personaleudgifter til virksomhedens ansatte, herunder direktionen og bestyrelsen.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Resultat i dattervirksomheder og associerede virksomheder

I modervirksomhedens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat før skat og efter eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på

goodwill. Andel i dattervirksomhedernes skat og ekstraordinære poster indregnes under skat af ordinært resultat, henholdsvis ekstraordinært resultat efter skat.

I både modervirksomhedens og koncernens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat før skat efter eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill. Andel i de associerede virksomheders skat og ekstraordinære poster indregnes under skat af ordinært resultat, henholdsvis ekstraordinært resultat efter skat.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og omkostninger, kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta samt amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Skat af årets resultat

Energinet.dk-koncernens aktiviteter omfattet af selskabsskattelovens § 35 O må ikke sambeskattes med koncernens øvrige aktiviteter. Energinet.dk's øvrige aktiviteter er sambeskattet med de hellejede danske dattervirksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling).

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den

del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen. Den andel af den resultatførte skat, der knytter sig til årets ekstraordinære resultat henføres hertil, mens den resterende del henføres til årets ordinære resultat.

De sambeskattede virksomheder indgår i acontoskatteordningen. Tillæg, fradrag og godtgørelser vedrørende skattebetalingen indgår i finansielle poster.

Balance

Immaterielle anlægsaktiver

Immaterielle anlægsaktiver omfatter rettigheder og udviklingsprojekter. Rettigheder omfatter opkrævningsrettigheder vedrørende systemtjenester og transitaftaler m.v.

Aktiverede immaterielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere.

Der foretages lineære afskrivninger over den forventede brugstid baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Rettigheder	10-20 år
-------------	----------

Anskaffelser i regnskabsåret afskrives forholdsmæssigt efter tidspunktet for ibrugtagning.

Immaterielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdien, såfremt den-

ne er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Der foretages årligt nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv, henholdsvis grupper af aktiver.

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

Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under "Andre driftsindtægter" eller "Andre eksterne omkostninger".

Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Produktionsanlæg, maskiner og andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Materielle anlægsaktiver under udførelse måles til kostpris. Omfattende værdiforøgende forandringer og forbedringer på materielle anlægsaktiver indregnes som aktiv.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger, der direkte er tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. For egne fremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og lønforbrug. Endvidere indregnes finansieringsomkostninger, der kan henføres til kostprisen.

Komponenter på lager og øvrige tekniske reservedele indregnes under materielle anlægsaktiver.

Der foretages lineære afskrivninger over den forventede brugstid baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Bygninger	20-100 år
Produktionsanlæg	10-50 år
Maskiner, andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10 år
Grunde	Afskrives ikke

Nyanskaffelser med en anskaffelsessum under 100.000 DKK omkostningsføres i anskaffelsesåret.

Anskaffelser i regnskabsåret afskrives forholdsmæssigt efter tidspunktet for ibrugtagning.

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Der foretages årligt nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv, henholdsvis grupper af aktiver.

Forudbetaling på ikke-leverede anlægsaktiver aktiveres.

Rente- og låneomkostninger i relation til lån optaget til finansiering af forudbetalinger på ikke-leverede materielle anlægsaktiver indregnes som en del af anskaffelsessummen på de materielle anlægsaktiver.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller skrotning af et materielt anlægs-

aktiv opgøres som forskellen mellem salgspris, med fradrag af nedtagelses-, salgs- og retableringsomkostninger, og den regnskabsmæssige værdi på salgs- eller skrotningstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under "Andre driftsindtægter" eller "Andre eksterne omkostninger".

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles efter den indre værdis metode.

Andre kapitalandele og øvrige finansielle anlægsaktiver måles til dagsværdi, såfremt aktivet forventes afhændet inden udløb. Holdes aktivet til udløb, måles det til amortiseret kostpris. Alle dagsværdireguleringer (bortset fra afdrag) indregnes i resultatopgørelsen.

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedens regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter modervirksomhedens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

Varebeholdninger

Varebeholdninger består af naturgas, der befinder sig i naturgastransmis-

sionssystemet og i lagerfaciliteter. Varebeholdninger måles til kostpris eller nettorealiseringsprisen, hvor denne er lavere.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

Egenkapital

Udbytte

I henhold til lov om Energinet Danmark må Energinet.dk ikke udlodde overskud eller egenkapital ved udbytteudlodning eller på anden måde til staten.

Over-/underdækning

Den akkumulerede over-/underdækning vedrørende net- og systemaktiviteter for el og gas vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser indregnes, når Energinet.dk-koncernen som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen, og forpligtelsen kan opgøres pålideligt.

Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgode-

havende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser ud fra de på balancedagen vedtagne eller forventede skattesatser. Ændring i udskudt skat som følge af nedsættelse af selskabsskatteprocenten indregnes i resultatopgørelsen. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, værdiansættes udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførelsesberettigede skattemæssige underskud, indregnes med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme jurisdiktion.

Gældsforpligtelser

Gæld til realkreditinstitutter og kreditinstitutter indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder indregnes de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenu og den nominelle værdi indregnes

i resultatopgørelsen over låneperioden under finansielle omkostninger.

Andre gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede og associerede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris.

Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser

Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser omfatter forhold eller situationer, der eksisterer på balance-tidspunktet, men hvis regnskabsmæssige virkning ikke kan opgøres endeligt, før udfaldet af en eller flere usikre fremtidige begivenheder bliver kendt.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen er opstillet efter den indirekte metode med udgangspunkt i resultat af primær drift. Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme for året samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktiviteten opgøres som resultat af primær drift reguleret for ikke-likvide driftsposter, betalte finansielle og ekstraordinære poster, betalte selskabsskatter, samt ændring i driftskapitalen. Driftskapitalen udgøres af omsætningsaktiver fratrasket kortfristet gæld, eksklusiv de poster, der indgår i det likvide beredskab. Ændringer i driftskapitalen reguleres for bevægelser uden likviditetseffekt.

Pengestrømme til investeringsaktiviteter

Pengestrømme til investeringsaktiviteter omfatter køb og salg af anlægsaktiver samt modtagne udbytter.

Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter

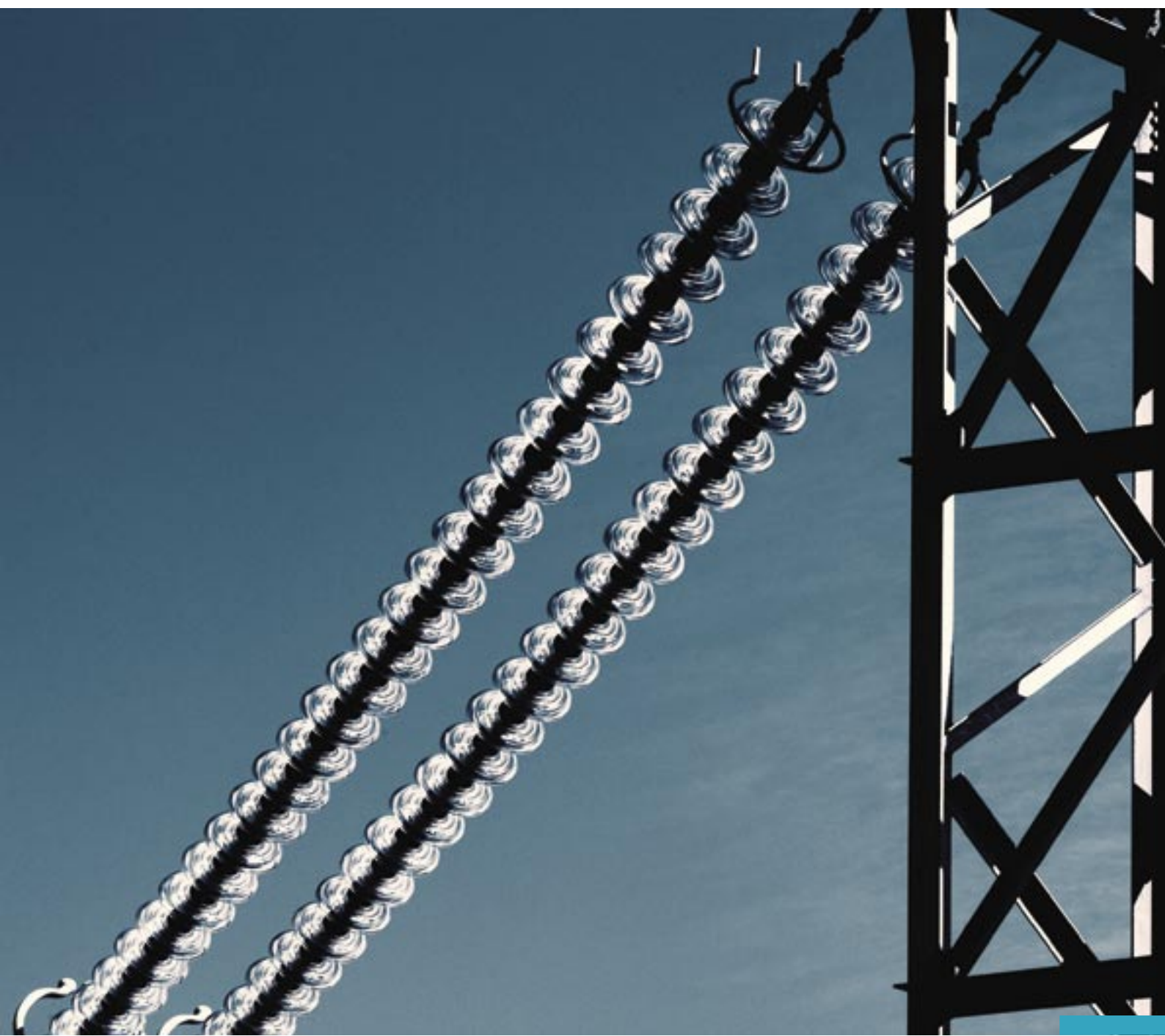
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter omfatter provenu ved optagelse af lån og afdrag på gæld.

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af kortfristet bankgæld i form af driftskreditter samt lignende gæld, der forfalder på anfordring, og som indgår i virksomhedens løbende likviditetsstyring.

Segmentoplysninger

Segmentoplysninger afgives efter tariffpuljerne for el og gas. Segmentoplysningerne følger koncernens regnskabspraksis, risici og interne økonomistyring.



Resultatopgørelse for 1. januar - 31. december

Modervirksomhed			Koncern
2005	Note	Beløb i mio. DKK	2005
7.983	1	Bruttoomsætning	7.983
-3.597	2	Omkostninger til miljøvenlig elproduktion m.v.	-3.597
4.386		Nettoomsætning	4.386
35		Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver	35
0		Andre driftsindtægter	4
4.421		Indtægter i alt	4.425
-2.851	3, 4	Andre eksterne omkostninger	-2.806
-232	5	Personaleomkostninger	-269
3.083		Omkostninger i alt	3.075
1.338		Resultat før af- og nedskrivninger	1.350
-620	6	Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	-626
718		Resultat af primær drift	724
6		Resultat før skat i tilknyttede virksomheder	0
-1		Resultat før skat i associerede virksomheder	-1
0		Resultat af andre kapitalandele	0
14	7	Finansielle indtægter	14
-144	8	Finansielle omkostninger	-144
-125		Finansielle poster i alt	-131
593		Resultat før skat	593
-38	9	Skat af årets resultat	-38
555		Årets resultat	555
		Årets resultat foreslås anvendt således:	
4		Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0
298		Overført som forrentning af egenkapitalen	302
253		Overført som over-/underdækning under egenkapitalen	253
555		I alt	555

Balance – Aktiver

Modervirksomhed				Koncern	
1/1-2005	2005	Note	Beløb i mio. DKK	2005	1/1-2005
			Immaterielle anlægsaktiver		
2.107	1.716		Rettigheder	1.729	2.121
2.107	1.716	10	Immaterielle anlægsaktiver i alt	1.729	2.121
			Materielle anlægsaktiver		
210	226		Grunde og bygninger	226	210
10.278	9.782		Tekniske anlæg og maskiner	9.782	10.278
52	35		Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	45	66
211	269		Anlæg under udførelse og forudbetalinger for materielle anlægsaktiver	269	211
10.751	10.312	11	Materielle anlægsaktiver i alt	10.322	10.765
			Finansielle anlægsaktiver		
29	33		Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0
58	51		Kapitalandele i associerede virksomheder	51	58
1	1		Andre kapitalandele	1	1
88	85	12	Finansielle anlægsaktiver i alt	52	59
12.946	12.113		Anlægsaktiver i alt	12.103	12.945
144	142		Varebeholdninger	142	144
			Tilgodehavender		
1.237	794		Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	794	1.240
1	2		Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0
0	6		Tilgodehavender hos associerede virksomheder	6	0
43	326	13	Andre tilgodehavender	326	39
340	313	14	Forudbetalinger	313	340
1.621	1.441		Tilgodehavender i alt	1.439	1.619
110	265		Likvide beholdninger	270	110
1.875	1.848		Omsætningsaktiver i alt	1.851	1.873
14.821	13.961		Aktiver i alt	13.954	14.818

Balance – Passiver

Modervirksomhed				Koncern	
1/1-2005	2005	Note	Beløb i mio. DKK	2005	1/1-2005
Egenkapital					
3.157	3.157		Grundkapital	3.157	3.157
o	4		Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	o	o
o	309		Konsolidering af egenkapital	313	o
-124	129		Over-/underdækning	129	-124
3.033	3.599		Egenkapital i alt	3.599	3.033
Hensatte forpligtelser					
1.929	1.875	15	Udskudte skatteforpligtelser	1.879	1.934
48	31	16	Andre hensatte forpligtelser	31	48
1.977	1.906		Hensatte forpligtelser i alt	1.910	1.982
Langfristede gældsforpligtelser					
493	494	17	Gæld til realkreditinstitutter	494	493
3.680	2.332	17	Kreditinstitutter	2.332	3.680
436	392	18	Modtagne forudbetalinger	392	436
4.609	3.218		Langfristede gældsforpligtelser i alt	3.218	4.609
Kortfristede gældsforpligtelser					
334	1.595	17, 18	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	1.595	334
3.197	1.877		Kreditinstitutter	1.877	3.197
670	823		Leverandører af varer og tjenesteydelser	823	670
8	14		Gæld til tilknyttede virksomheder	o	o
9	19		Selskabsskat	21	9
984	910	19	Anden gæld	911	984
5.202	5.238		Kortfristede gældsforpligtelser i alt	5.227	5.194
9.811	8.456		Gældsforpligtelser i alt	8.445	9.803
14.821	13.961		Passiver i alt	13.954	14.818
		20	Sikkerhedsstillelser og pantsætninger		
		21	Afledte finansielle instrumenter for koncernen		
		22	Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser		
		23	Nærtstående parter		

Egenkapitalopgørelse for 1. januar - 31. december

Beløb i mio. DKK

Modervirksomhed	Grund- kapital	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdi metode	Konsolidering af egenkapital	Over-/ underdækning	Egen- kapital i alt
Åbningsbalance 1. januar 2005	3.138	0	0	-124	3.014
Regulering til åbningsbalancen	19	-	-	-	19
Egenkapital 1. januar 2005	3.157	0	0	-124	3.033
Årets resultat	-	4	298	253	555
Værdiregulering af sikringsinstrumenter primo	-	-	26	-	26
Værdiregulering af sikringsinstrumenter ultimo	-	-	-15	-	-15
Egenkapital 31. december 2005	3.157	4	309	129	3.599

Regulering til åbningsbalancen vedrører regulering af udskudt skat af over-/underdækninger i net- og systempuljerne.

Koncern	Grund- kapital	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdi metode	Konsolidering af egenkapital	Over-/ underdækning	Egen- kapital i alt
Åbningsbalance 1. januar 2005	3.138	0	0	-124	3.014
Regulering til åbningsbalancen	19	-	-	-	19
Egenkapital 1. januar 2005	3.157	0	0	-124	3.033
Årets resultat	-	0	302	253	555
Værdiregulering af sikringsinstrumenter primo	-	-	26	-	26
Værdiregulering af sikringsinstrumenter ultimo	-	-	-15	-	-15
Egenkapital 31. december 2005	3.157	0	313	129	3.599

Regulering til åbningsbalancen vedrører regulering af udskudt skat af over-/underdækninger i net- og systempuljerne.

Pengestrømsopgørelse for 1. januar - 31. december

Beløb i mio. DKK	Koncern 2005
Resultat af primær drift	724
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	990
Tab/gevinst ved salg af materielle og immaterielle anlægsaktiver	10
Finansielle poster, betalt	-130
Selskabsskat, betalt	-86
Pengestrømme fra driftsaktivitet før ændringer i driftskapital	1.508
Ændring i tilgodehavender	180
Ændring i varebeholdninger	2
Ændring i leverandører af varer og tjenesteydelser	153
Ændring i anden gæld m.v.	-90
Heraf ændring i driftskapital vedrørende finansielle instrumenter m.v. uden likviditetseffekt	153
Pengestrøm fra driftsaktivitet	1.906
Køb af materielle anlægsaktiver	-166
Salg af materielle anlægsaktiver	1
Modtagne udbytter	5
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	-160
Provenu ved optagelse af kortfristede lån	1.423
Afdrag på lån	-2.286
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	-863
Ændring i likvider i alt	883
Likvider 1. januar	-867
Likvider 31. december	16
Likvider 31. december kan specificeres således:	
Likvide beholdninger	270
Driftskreditter, der forfalder på anfordring	-254
Likvider 31. december	16

Pengestrømsopgørelsen kan ikke direkte udledes af balance og resultatopgørelse.

Noter

Modervirksomhed			Koncern
2005	Note	Beløb i mio. DKK	2005
	1	Bruttoomsætning	
3.597		PSO-tarif (el) inkl. over-/underdækning	3.597
1.653		Systemtarif (el)	1.653
1.810		Nettarif (el)	1.810
923		Gastarif	923
7.983		I alt	7.983
	2	Omkostninger til miljøvenlig produktion m.v.	
-1.952		Tilskud til vindmøller og andre VE-anlæg	-1.952
-913		Tilskud til decentrale anlæg	-913
-51		Nettilslutning	-51
-25		Nettab i opsamlingsnettet	-25
-128		Forskning og udvikling i miljøvenlig elproduktion	-128
-25		Forskning og udvikling i effektiv energianvendelse	-25
-364		Afskrivninger vedrørende mindsteproduktionskapacitet	-364
-78		Øvrige PSO-omkostninger	-78
-61		Finansielle omkostninger	-61
-3.597		I alt	-3.597
	3	Andre eksterne omkostninger	
-1.411		Systemtarif (el)	-1.411
-1.075		Nettarif (el)	-1.049
-365		Gastarif	-346
-2.851		I alt	-2.806
		For yderligere specifikation af andre eksterne omkostninger henvises til delregnskaberne, side 57-60.	
	4	Honorarer til revisorer indgår i "Andre eksterne omkostninger" med:	
		Revision af koncernregnskab og årsrapport:	
-1		PricewaterhouseCoopers	-1
		Andre ydelser	
-3		PricewaterhouseCoopers	-3
-4		I alt	-4
		Rigsrevisionen opkræver ikke honorar for deres revisionsopgaver.	

Noter

Modervirksomhed			Koncern
2005	Note	Beløb i mio. DKK	2005
	5	Personaleomkostninger	
-185		Lønninger og gager	-218
-23		Pensioner	-27
-2		Andre omkostninger til social sikring	-2
-1		Honorar til nuværende bestyrelse	-1
-0		Honorar til fratrådt bestyrelse	-0
-2		Vederlag til nuværende direktion	-2
-19		Vederlag til fratrådt direktion	-19
-232		I alt	-269

Bestyrelseshonorar udgør 80.000 DKK p.a. til hvert medlem. Til formand ydes et honorar på 250.000 DKK p.a.

Direktionen honoreres med en fast gage samt resultatløn, der afhænger af opnåelse af aftalte individuelle mål. Vederlaget udgjorde for 2005 følgende (mio. DKK):

	Fast løn	Resultatløn
Administrerende direktør	1,8	0,2

Herudover er der ydet den administrerende direktør en flyttegodtgørelse på 0,3 mio. DKK.

Fratrædelsesgodtgørelser for direktion og ledende medarbejdere i forbindelse med opsigelse fra Energinet.dk's side, som ikke skyldes misligholdelse eller lignende fra den ansattes side, overstiger ikke 12 måneders løn, dog undtaget den administrerende direktør, hvis opsigelsesvarsel ikke kan overstige 24 måneders løn. I forbindelse med etableringen af Energinet.dk er der lavet aftale med fastansatte medarbejdere om en tryghedsaftale i ansættelsen. Tryghedsaftalerne udløber 30. juni 2006.

I personaleomkostninger indgår fratrædelsesomkostninger og omkostninger til individuelle fastholdelsesaftaler med nøglemedarbejderne med i alt 41 mio. DKK.

370	Gennemsnitligt antal beskæftigede	449
348	Antal beskæftigede ved årets udgang	426

Noter

Modervirksomhed			Koncern
2005	Note	Beløb i mio. DKK	2005
	6	Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	
-391		Rettigheder	-392
364		– heraf indregnet i posten ”Omkostninger til miljøvenlig elproduktion m.v.”	364
-3		Grunde og bygninger	-3
-554		Tekniske anlæg og maskiner	-554
-36		Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	-41
-620		I alt	-626
	7	Finansielle indtægter	
0		Renter af mellemværender med tilknyttede virksomheder	0
7		Renter af bankindeståender m.v.	7
2		Valutakursgevinster	2
5		Øvrige finansielle indtægter	5
14		I alt	14
	8	Finansielle omkostninger	
0		Renter af mellemværende med tilknyttede virksomheder	0
-140		Renter af lån, bankgæld m.v.	-140
-4		Valutakurstab m.v.	-4
-144		I alt	-144
		Finansielle omkostninger beløb sig til 211 mio. DKK for koncernen. Heraf er 6 mio. DKK blevet aktiveret som finansieringsrenter under ”Materielle anlægsaktiver” og 61 mio. DKK indregnet under ”Omkostninger til miljøvenlig elproduktion m.v.”	
	9	Skat af årets resultat	
-165		Beregnet skat af årets resultat	-165
-1		Skat i tilknyttede virksomheder	-1
-2		Skat i associerede virksomheder	-2
130		Regulering som følge af nedsættelse af skattesats	130
-38		I alt	-38
		Afstemning af skatteprocent	
28 %		Selskabsretlig skatteprocent	28 %
0 %		Regulering i dattervirksomheder	0 %
0 %		Skatteeffekt af ikke-skattepligtige indtægter og ikke-fradragsberettigede udgifter	0 %
-22 %		Regulering som følge af nedsættelse af skattesats	-22 %
6 %		Effektiv skatteprocent for året	6 %
86		Betalt skat i året	86

Noter

Note	Beløb i mio. DKK		
10	Immaterielle anlægsaktiver		
	Modervirksomhed		
		Rettigheder	Immaterielle anlægsaktiver i alt
	Anskaffelsessum pr. 1. januar 2005	3.873	3.873
	Tilgang i året	0	0
	Anskaffelsessum pr. 31. december 2005	3.873	3.873
	Af- og nedskrivninger pr. 1. januar 2005	-1.766	-1.766
	Årets af- og nedskrivninger	-391	-391
	Af- og nedskrivninger pr. 31. december 2005	-2.157	-2.157
	Bogført værdi pr. 31. december 2005	1.716	1.716
	Bogført værdi pr. 1. januar 2005	2.107	2.107
	Opkrævningsrettigheder af omkostninger til mindsteproduktionskapacitet indregnes i overensstemmelse med lov om elforsyning § 27 e over 10 år.		
	Koncern		
		Rettigheder	Immaterielle anlægsaktiver i alt
	Anskaffelsessum pr. 1. januar 2005	3.893	3.893
	Tilgang i året	0	0
	Anskaffelsessum pr. 31. december 2005	3.893	3.893
	Af- og nedskrivninger pr. 1. januar 2005	-1.772	-1.772
	Årets af- og nedskrivninger	-392	-392
	Af- og nedskrivninger pr. 31. december 2005	-2.164	-2.164
	Bogført værdi pr. 31. december 2005	1.729	1.729
	Bogført værdi pr. 1. januar 2005	2.121	2.121
	Opkrævningsrettigheder af omkostninger til mindsteproduktionskapacitet indregnes i overensstemmelse med lov om elforsyning § 27 e over 10 år.		

Noter

Note Beløb i mio. DKK

11 Materielle anlægsaktiver

Modervirksomhed

	Grunde og bygninger	Tekniske anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Anlæg under udførelse og forudbetalinger for materielle anlægsaktiver	Materielle anlægsaktiver i alt
Anskaffelsessum pr. 1. januar 2005	250	15.548	141	211	16.150
Overførsel	0	66	4	-70	0
Tilgang i året	19	0	18	129	166
Afgang i året	0	-291	-8	-1	-300
Anskaffelsessum pr. 31. december 2005	269	15.323	155	269	16.016
Af- og nedskrivninger pr. 1. januar 2005	-40	-5.270	-89	0	-5.399
Årets afskrivninger	-3	-547	-24	0	-574
Årets nedskrivninger	0	-7	-12	0	-19
Tilbageførte afskrivninger på årets afgang	0	283	5	0	288
Af- og nedskrivninger pr. 31. december 2005	-43	-5.541	-120	0	-5.704
Bogført værdi pr. 31. december 2005	226	9.782	35	269	10.312
Bogført værdi pr. 1. januar 2005	210	10.278	52	211	10.751

Der foreligger kun offentlig ejendomsvurdering på en del af de af Energinet.dk ejede grunde og bygninger, idet en del er undtaget vurdering. Den offentlige ejendomsvurdering udgør 320 mio. DKK pr. 1. januar 2005.

Koncern

	Grunde og bygninger	Tekniske anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Anlæg under udførelse og forudbetalinger for materielle anlægsaktiver	Materielle anlægsaktiver i alt
Anskaffelsessum pr. 1. januar 2005	250	15.548	191	211	16.200
Overførsel	0	66	4	-70	0
Tilgang i året	19	0	18	129	166
Afgang i året	0	-291	-9	-1	-301
Anskaffelsessum pr. 31. december 2005	269	15.323	204	269	16.065
Af- og nedskrivninger pr. 1. januar 2005	-40	-5.270	-125	0	-5.435
Årets afskrivninger	-3	-547	-29	0	-579
Årets nedskrivninger	0	-7	-12	0	-19
Tilbageførte afskrivninger på årets afgang	0	283	7	0	290
Af- og nedskrivninger pr. 31. december 2005	-43	-5.541	-159	0	-5.743
Bogført værdi pr. 31. december 2005	226	9.782	45	269	10.322
Bogført værdi pr. 1. januar 2005	210	10.278	66	211	10.765

Der foreligger kun offentlig ejendomsvurdering på en del af de af Energinet.dk-koncernen ejede grunde og bygninger, idet en del er undtaget vurdering. Den offentlige ejendomsvurdering udgør 320 mio. DKK pr. 1. januar 2005.

Noter

Note	Beløb i mio. DKK			
12	Finansielle anlægsaktiver			
	Modervirksomhed			
		Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	Kapitalandele i associerede virksomheder	Andre kapital- andele
				Finansielle anlægs- aktiver i alt
	Anskaffelsessum pr. 1. januar 2005	29	58	1
	Tilgang i året	0	0	0
	Afgang i året	0	0	0
	Anskaffelsessum pr. 31. december 2005	29	58	1
	Værdireguleringer pr. 1. januar 2005	0	0	0
	Årets resultat	4	5	-
	Modtaget udbytte	0	-5	-
	Valutakursreguleringer vedr. udenlandske enheder	-	0	0
	Afskrivning af goodwill	0	-7	-
	Værdireguleringer pr. 31. december 2005	4	-7	0
	Bogført værdi pr. 31. december 2005	33	51	1
	Bogført værdi pr. 1. januar 2005	29	58	1
	Koncern			
			Kapitalandele i associerede virksomheder	Andre kapital- andele
				Finansielle anlægs- aktiver i alt
	Anskaffelsessum pr. 1. januar 2005		58	1
	Tilgang i året		0	0
	Afgang i året		0	0
	Anskaffelsessum pr. 31. december 2005		58	1
	Værdireguleringer pr. 1. januar 2005		0	0
	Årets resultat		5	-
	Modtaget udbytte		-5	-
	Valutakursreguleringer vedr. udenlandske enheder		-	0
	Afskrivning af goodwill		-7	-
	Værdireguleringer pr. 31. december 2005		-7	0
	Bogført værdi pr. 31. december 2005		51	1
	Bogført værdi pr. 1. januar 2005		58	1

Noter

Note Beløb i mio. DKK

12

(fortsat)

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Navn	Hjemsted	Ejerandel	Selskabs- kapital	Andel af indre værdi	
				Moder- virksomhed 2005	Koncern 2005
Eltransmission.dk A/S	Fredericia	100 %	10	11	-
Gastransmission.dk A/S	Fredericia	100 %	10	11	-
Eltra 409 II A/S	Fredericia	100 %	0,5	11	-
I alt				33	-

Kapitalandele i associerede virksomheder

Navn	Hjemsted	Ejerandel	Selskabs- kapital	Andel af indre værdi	
				Moder- virksomhed 2005	Koncern 2005
Nord Pool Spot AS	Norge	20 %	118 mio. NOK	23	23
Goodwill 31. december 2005				28	28
I alt				51	51

Der er ingen interne avancer eller tab fra samhandel med associerede virksomheder.

Nord Pool Spot AS er indregnet og målt som selvstændig enhed.

Andre kapitalandele

Navn	Hjemsted	Ejerandel	Egenkapital
Dansk Gasteknisk Center A/S	Danmark	10 %	7
DEFU A.m.b.a. i likvidation	Danmark	5,8 %	3

Noter

Modervirksomhed			Koncern
2005	Note	Beløb i mio. DKK	2005
	13	Andre tilgodehavender	
175		Tilgodehavende vedrørende betaling for regulerkraft	175
42		Akkumuleret underdækning, PSO-tarif (Østdanmark)	42
109		Øvrige tilgodehavender	109
326		I alt	326
	14	Forudbetalinger	
272		Aftale om nettilslutning af havvindmølleparken ved Rødsand	272
41		Brugsret til den tyske del af Kontek	41
313		I alt	313
	15	Udskudte skatteforpligtelser	
1.948		Åbningsbalance pr. 1. januar	1.953
-19		Regulering til åbningsbalancen	-19
1.929		Udskudte skatteforpligtelser pr. 1. januar	1.934
-1		Regulering til skyldig skat	-1
73		Ændring i udskudt skat vedrørende årets resultat	72
4		Ændring vedrørende sikringsinstrumenter	4
-130		Ændring som følge af nedsættelse af selskabsskatten	-130
1.875		Udskudte skatteforpligtelser pr. 31. december	1.879
		Regulering til åbningsbalancen vedrører regulering af udskudt skat af over-/underdækninger i net- og systempuljerne.	
		Udskudt skat vedrører	
453		Immaterielle anlægsaktiver	454
1.392		Materielle anlægsaktiver	1.395
14		Omsætningsaktiver	14
16		Gældsforpligtelser	16
1.875		Udskudte skatteforpligtelser pr. 31. december	1.879
	16	Andre hensatte forpligtelser	
14		Vedligeholdelse vedrørende lysledere	14
17		Erstatningsforpligtelser på idriftsatte anlæg	17
31		I alt	31
		Forfaldstidspunktet for "Andre hensatte forpligtelser" forventes at blive:	
18		Under 1 år	18
5		1-5 år	5
8		Efter 5 år	8
31		I alt	31

Noter

Modervirksomhed

Koncern

2005 Note Beløb i mio. DKK 2005

17 Langfristede gældsforpligtelser

2.826 Langfristede lån 2.826

Primære finansielle instrumenter

Långiver/type	Hovedstol	Valuta	Rente	Udløb	Regnskabs- mæssig værdi	Hovedstol efter omlæg- ning til DKK
NGSR	88	DKK	Variabel	2006	88	88
NGSJ	3	EUR	Variabel	2006	21	21
BNG	80	EUR	Variabel	2006	597	595
NGSJ	34	DKK	5,00	2006	34	34
Citybank	100	EUR	Variabel	2006	745	744
NGSJ	25	DKK	5,00	2007	25	25
NGSR	1.000	JPY	4,47	2007	59	70
NGSJ	21	DKK	6,50	2007	21	21
Den Nordiske Investeringsbank	83	DKK	Variabel	2008	83	83
NGSJ	10	DKK	6,00	2008	10	10
NGSR	13	USD	Variabel	2008	82	105
Sumitomo	2.000	JPY	1,02	2008	107	136
Meiji	2.000	JPY	1,17	2009	107	136
Den Nordiske Investeringsbank	83	DKK	Variabel	2011	83	83
Den Nordiske Investeringsbank	300	DKK	Variabel	2011	300	300
DePfa bank	500	DKK	Variabel	2011	500	500
Den Europæiske Investeringsbank	150	USD	Variabel	2012	955	1.274
Realkredit Danmark	500	DKK	4,07	2013	494	500

Modervirksomhed i alt 4.311 4.725

Koncern i alt 4.311 4.725

Gælden til Gældsafviklingsselskabet Naturgasselskabet i Sydjyske Regioner I/S (NGSR) og Gældsafviklingsselskabet Naturgas Sjælland I/S (NGSJ) er overtaget af Energinet.dk (tidligere Gastra A/S) i forbindelse med udspaltningen af DONG A/S' gastransmissionsanlæg til Gastra A/S den 1. januar 2003.

Markedsværdien af gældsporteføljen udgør 4.311 mio. DKK. Af denne forfalder 1.485 mio. DKK i 2006. Beløbet er optaget som kortfristede gældsforpligtelser under "Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser". Alle valutalån er omlagt til DKK via valutaswap med undtagelse af 20 mio. EUR. Den samlede hovedstol efter omlægningen til DKK udgør 4.725 mio. DKK.

Noter

Modervirksomhed			Koncern
2005	Note	Beløb i mio. DKK	2005
	17	Den samlede hovedstol efter omlægning til DKK forfalder i følgende perioder:	
1.482		Under 1 år	1.482
586		1-5 år	586
2.657		Efter 5 år	2.657
4.725		I alt	4.725
	18	Modtagne forudbetalinger forfalder i følgende perioder:	
110		Under 1 år	110
392		1-5 år	392
0		Efter 5 år	0
502		I alt	502
		Forudbetalinger vedrørende udlandsforbindelserne er indregnet i overensstemmelse med regnskabspraksis i de fusionerede selskaber. Forudbetalinger vedrørende Kontek-forbindelsen indregnes således over 10 år med 110 mio. DKK årligt. Såfremt forudbetalingen blev indregnet over Kontek-forbindelsens forventede brugstid, ville den årlige indregning udgøre 15 mio. DKK.	
	19	Anden gæld	
436		Markedsværdi af finansielle instrumenter	436
246		PSO F&U tilsagn	246
102		Akkumuleret overdækning, PSO-tarif (Vestdanmark)	102
64		Lønrelaterede poster	64
25		Skyldige renter	25
37		Øvrig gæld	38
910		I alt	911
	20	Sikkerhedsstillelser og pantsætninger	
		Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter på 494 mio. DKK er der givet pant i grunde, bygninger og produktionsanlæg tilhørende gasaktiviteterne, hvis regnskabsmæssige værdi ultimo året udgør 4.219 mio. DKK.	

Noter

Note Beløb i mio. DKK

21 Afledte finansielle instrumenter for koncernen

Energinet.dk-koncernen har indgået en række finansielle kontrakter med henblik på at afdække rente- og valutarisici. Der er således indgået valutaswapaftaler for at sikre kursrisici på den andel af virksomhedens låneportefølje, der er optaget i fremmed valuta. Der henvises i øvrigt til afsnittet om styring af finansielle risici i den finansielle beretning. Derudover er der indgået renteswap med henblik på styring af renterisikoen på låne porteføljen.

Valutaswapaftaler

Modtager	Mio.	EUR	USD	JPY	Betaler DKK	Markeds-værdi	Udløbsår
		100			744	746	2006
		60			446	448	2006
		3			21	21	2006
			13		81	82	2008
			150		1.274	955	2012
				1.000	70	59	2007
				2.000	136	107	2008
				2.000	136	107	2009
Modervirksomhed i alt		163	163	5.000	2.908	2.525	
Koncernen i alt		163	163	5.000	2.908	2.525	

Markedsværdien af valutaswapaftaler er -383 mio. DKK. Denne værdi fordeler sig som 5 mio. DKK hidrørende fra kontrakter med positiv markedsværdi, som er opført under "Andre tilgodehavender" og -388 mio. DKK fra kontrakter med negativ markedsværdi, som er opført under "Anden gæld". Markedsværdireguleringer på valutaswapaftaler modsvarer resultatmæssigt af tilsvarende værdireguleringer på de sikrede lån.

Renteswapaftaler, nominelle hovedstole

	Betaler fast rente	Udløbsår
	866	2006
	46	2007
	697	2008
	300	2011
Modervirksomhed i alt	1.909	
Koncern i alt	1.909	

Markedsværdien af renteswapaftaler er -20 mio. DKK. Denne værdi fordeler sig som 3 mio. DKK hidrørende fra kontrakter med positiv markedsværdi, som er opført under "Andre tilgodehavender" og -23 mio. DKK, som er opført under "Anden gæld". Værdireguleringer af renteswap er opgjort netto efter skat og indregnet direkte på egenkapitalen.

Noter

Note

22 Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser

Energinet.dk har i henhold til mastedeklarationer, miljøgodkendelser m.v. en forpligtelse til at demontere og bortskaffe master, luftledninger m.m., når disse ikke længere anvendes. Energinet.dk har ikke indregnet omkostninger til demontering og bortskaffelse grundet den betydelige usikkerhed om størrelsen af og den tidsmæssige realisering af den økonomiske forpligtelse.

Energinet.dk har flere uafklarede skattesager ved Landsskatteretten, hvoraf de væsentligste vedrører de skattemæssige værdier af transitaftaler og aftaler om systemtjenester. Efter Energinet.dk's opfattelse vil sagerne blive afgjort til Energinet.dk's fordel, hvilket er indregnet i årsrapporten. Skulle Energinet.dk tabe de anlagte skattesager, vil den udskudte skat blive forøget med 100-200 mio. DKK. Udfaldet af skattesagerne vil ikke umiddelbart påvirke tariffjerne.

Energinet.dk har overtaget aftaler med Statnett, hvor Energinet.dk skal betale 11 mio. NOK de næste 19 år for brug af skagerrakkablerne. Statnett har forpligtet sig til at vedligeholde disse udlandsforbindelser til Norge i samme periode. Energinet.dk skal herudover betale halvdelen af de faktiske driftsomkostninger på kablerne. Aftalerne kan opsiges gensidigt med 5 års varsel.

23 Nærtstående parter

Transport- og Energiministeriet
Frederiksholms Kanal 27, 1220 København K

Bestyrelse og direktion

Grundlag

100 % ejer

Ledelseskontrol

Energinet.dk-koncernens transaktioner med Transport- og Energiministeriet består af køb af samtlige aktier i Gastra A/S for 1.100 mio. DKK i forbindelse med etableringen af Energinet.dk.

Om Energinet.dk-koncernens transaktioner med bestyrelse og direktion henvises til note 5 i årsrapporten.

Energinet.dk-koncernen har ikke i indeværende år gennemført andre væsentlige transaktioner med nærtstående parter.

Delregnskaber

I henhold til lov om Energinet Danmark og bekendtgørelse om økonomisk regulering af Energinet.dk udstedt af Transport- og Energiministeriet skal Energinet.dk udarbejde regnskaber for elektricitets- og naturgasrelaterede aktiviteter, foruden separate tarifområder i henhold til elforsyningsloven. For de elektricitetsrelaterede aktiviteter udarbejdes der delregnskaber for PSO-puljen, systempuljen og netpuljen. For de gasrelaterede aktiviteter udarbejdes ikke delregnskaber.

Delregnskaberne udarbejdes efter en tilpasset "full cost"-fordelingsmetode, hvor "Activity-based Costing"-metoder anvendes som fordelingsprincip for indtægter og omkostninger.

Principper og metoder for indtægts- og omkostningsfordeling skal baseres på det enkelte produkts træk på det samlede kapacitetsapparat. Opstilling af delregnskaber skal ske dels på baggrund af registreringer af indtægter og omkostninger og dels på baggrund af nøgletalsfordelinger baseret på statistiske data.

Energinet.dk's koncernregnskab fordelt på separate tarifområder fremgår af næste side. Det fremgår, at Energinet.dk for elaktiviteterne har en samlet overdækning på PSO-puljen på 51 mio. DKK og et samlet overskud på system- og netpuljen på 385 mio. DKK. Overskuddet for gasaktiviteterne er på 170 mio. DKK.

Af overskuddet for 2005 på 555 mio. DKK anvendes 302 mio. DKK, jf. lov om Energinet Danmark § 13, til konsolidering af egenkapitalen.

I henhold til lov om Energinet Danmark § 12, stk. 2 skal Energinet.dk lade delregnskaberne revidere på samme måde, som hvis de pågældende aktiviteter blev udført af særskilte selskaber.

For en uddybende beskrivelse af Energinet.dk's tarifområder og delregnskaber henvises til www.energinet.dk.

Delregnskaber

Beløb i mio. DKK	PSO Vest	PSO Øst	System Vest	System Øst	Net Vest	Net Øst	Gas	I alt
Resultatopgørelse								
Tarifindtægter	2.240	1.408	601	470	516	553	849	6.637
Indtægter fra udlandsforbindelser					472	222		694
Balancemarked			283	294			8	585
Over-/underdækning vedr. PSO	-52	1						-51
Øvrige indtægter				5	27	20	66	118
Bruttoomsætning	2.188	1.409	884	769	1.015	795	923	7.983
Tilskud til vindmøller og andre VE-anlæg	-1.144	-808						-1.952
Tilskud til decentrale anlæg	-635	-278						-913
Nettilslutning af vindmøller og decentrale kraftvarmeværker	-19	-0						-19
Nettilslutning af havmøller	-17	-15						-32
Nettab i opsamlingsnettet	-21	-4						-25
F&U i miljøvenlig elproduktion	-76	-52						-128
F&U i effektiv energianvendelse	-15	-10						-25
Miljøundersøgelser vedrørende havmøller	-10	-9						-19
Sikkerhedsstyrelsen	-29	-20						-49
Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver (mindsteproduktionskapacitet)	-192	-172						-364
Øvrige PSO-omkostninger	-7	-3						-10
Finansielle poster (netto)	-23	-38						-61
Omkostninger til miljørigtig produktion m.v. i alt	-2.188	-1.409	0	0	0	0	0	-3.597
Nettoomsætning	0	0	884	769	1.015	795	923	4.386
Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver			8	1	21	1	4	35
Andre driftsindtægter					4			4
Indtægter i alt	0	0	892	770	1.040	796	927	4.425
Regulerkraft			-270	-265				-535
Betaling for reserver/lagerkapacitet			-326	-407			-245	-978
Energitilsynets og Energistyrelsens tilsyn			-20	-12			-7	-39
Nettab					-182	-81		-263
Specialregulering og modkøb					-4	-11		-15
Betaling for 132/150 kV-nettet					-201	-357		-558
Omkostning ved udenlandske net					-14	-50		-64
Andre eksterne driftsomkostninger			-66	-45	-83	-66	-94	-354
Andre eksterne omkostninger i alt	0	0	-682	-729	-484	-565	-346	-2.806
Personaleomkostninger			-59	-38	-82	-24	-66	-269
Omkostninger i alt	0	0	-741	-767	-566	-589	-412	-3.075
Resultat før af- og nedskrivninger	0	0	151	3	474	207	515	1.350

Delregnskaber

Beløb i mio. DKK	PSO Vest	PSO Øst	System Vest	System Øst	Net Vest	Net Øst	Gas	I alt
Resultat før af- og nedskrivninger	0	0	151	3	474	207	515	1.350
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver			-17	-12	-187	-91	-319	-626
Resultat af primær drift	0	0	134	-9	287	116	196	724
Resultat før skat i tilknyttede virksomheder				-1				-1
Finansielle poster (netto)			-1	-9	-23	-24	-73	-130
Resultat før skat	0	0	133	-19	264	92	123	593
Skat af årets resultat			-38	4	-61	10	47	-38
Årets resultat	0	0	95	-15	203	102	170	555
Over-/underdækning								
Akkumuleret over-/underdækning, primo	50	-41	-102	-3	-44	25	0	-115
Årets bevægelse	52	-1	95	-15	138	35	0	304
Akkumuleret over-/underdækning, ultimo	102	-42	-7	-18	94	60	0	189

Over-/underdækning vedrørende PSO-tarifferne indregnes i balancen under "Anden gæld"/"Andre tilgodehavender".

Delregnskaber

Beløb i mio. DKK	PSO Vest	PSO Øst	System Vest	System Øst	Net Vest	Net Øst	Gas	I alt
Balance								
Aktiver								
Materielle anlægsaktiver								
Immaterielle anlægsaktiver	768	860			101			1.729
Materielle anlægsaktiver			68	87	3.361	2.557	4.249	10.322
Finansielle anlægsaktiver			25	25			2	52
Anlægsaktiver i alt	768	860	93	112	3.462	2.557	4.251	12.103
Omsætningsaktiver								
Varebeholdninger							142	142
Tilgodehavender	157	503	128	262	115	134	140	1.439
Likvide beholdninger			4	13	145	107	1	270
Omsætningsaktiver i alt	157	503	132	275	260	241	283	1.851
Aktiver i alt	925	1.363	225	387	3.722	2.798	4.534	13.954
Passiver								
Egenkapital	0	0	-7	-18	2.077	1.233	314	3.599
Hensatte forpligtelser	0	0	80	-11	247	520	1.074	1.910
Gældsforpligtelser								
Rentebærende gæld	301	1.205		335	946	386	3.015	6.188
Øvrige gældsforpligtelser	624	158	152	81	452	659	131	2.257
Gældsforpligtelser i alt	925	1.363	152	416	1.398	1.045	3.146	8.445
Passiver i alt	925	1.363	225	387	3.722	2.798	4.534	13.954

Bestyrelsesmedlem- mernes øvrige ledelseshverv

Niels Fog

Direktør og bestyrelsesmedlem i Fog Fødevarer A/S, Fog Anlæg A/S og Fog Holding A/S, der alle er koncernforbundne selskaber. Formand for bestyrelsen i Samkøb Holding A/S, Johannes Fog A/S, Johannes Fog Holding A/S, næstformand for bestyrelsen i Supergros A/S, bestyrelsesmedlem i Lokalbanken A/S og ID-Sparinvest A/S

Birgitte Kiær Ahring

Bestyrelsesformand og direktør i selskabet BioContractors A/S

Birgitte Nielsen

Bestyrelsesmedlem i Royal Greenland A/S, Hovedstadens Sygehusfællesskab, Faber A/S, Storebrand ASA, IDEAS A/S og Buy Aid A/S

Erik Dahl, Hans Schiøtt, Niels Arne Gadegaard, Peter Møllgaard

Ingen

Poul Erik Morthorst

Bestyrelsesmedlem i det højteknologiske netværk VE-net

Søren Juel Hansen, Jes Smed, Lone Thomhav

Ingen

Interessentforum

Formand

Birgit Nørgaard,
adm. direktør, Carl Bro Gruppen

Medlemmer (udpeget af transport- og energiministeren efter indstilling fra organisationer)

Leif Winum, direktør, Elsam

Ebbe Seligmann, direktør, Sydvestenergi

Michael Mikkelsen, direktør, Scanenergi

Niels Erik Andersen, adm. direktør,
HNG I/S

Jens Helmer Rasmussen, underdirektør,
DONG A/S

Jørgen G. Jørgensen, direktør, Dansk
Fjernvarme

Erik Nørregaard Hansen, direktør, For-
eningen af Danske Kraftvarmeværker

Asbjørn Bjerre, direktør, Danmarks Vind-
mølleforening

Allan Kjersgaard, seniorkonsulent,
Renosam

Hans-Erik Kristoffersen, chefkonsulent,
Dansk Industri

Simon Lodberg, næstformand i FSE,
økonomidirektør i Dansk Supermarked

Jens Astrup Madsen, energichef, Land-
brugsraadet

Henrik Lilja, energipolitisk medarbejder,
Håndværksrådet

Svend Erik Jensen, forhandlingssekretær,
3F (industrigruppen)

Knud Sloth, direktør, Aalborg Kommune,
Forsyningsvirksomhederne

Martin Windelin, økonom, Arbejder-
bevægelsens Erhvervsråd

Anita Rønne, lektor, cand.jur. i energiret,
Det Juridiske Fakultet, Københavns
Universitet

Frede Hvelplund, professor, Institut for
Samfundsudvikling og Planlægning,
Aalborg Universitet

Jacob Østergaard, professor, centerleder
for center for Elteknologi, Danmarks
Tekniske Universitet

Peter Hjuler Jensen, programleder,
Afdelingen for Vindenergi, Risø

Frederik Hoedeman, planmedarbejder,
Danmarks Naturfredningsforening

Uffe Rasmussen, bestyrelsesmedlem i
Organisationen for Vedvarende Energi





Fjordvejen 1-11
DK-7000 Fredericia
Tlf. 70 10 22 44
Fax 76 24 51 80
info@energinet.dk
www.energinet.dk

Foto:
Ole Christiansen

Layout og opsætning:
Energinet.dk's kommunikationsafdeling

Repro og tryk:
Rosendahls Bogtrykkeri



Oplag 2.500
ISSN

April 2006

Energinet.dk
Fjordvejen 1-11
7000 Fredericia
Tlf. 70 10 22 44
Fax 76 24 51 80

info@energinet.dk
www.energinet.dk

