



Koncern- halvårsrapport 2012

ENERGINET/DK

Energinet.dk ejer energiens motorveje og er med
til at omstille Danmark til vedvarende energi!



Anholt Anlægsprojekt - 220 kV søkabel i Kattegat

Indhold

1.	Hoved- og nøgletal	4
2.	Forord	5
3.	Virksomheden Energinet.dk	6
4.	Effektivitet og værdiskabelse	7
5.	God selskabsledelse	9
6.	Regnskabsberetning.....	11
7.	Forretningsområder	15
8.	Finansielt koncernregnskab.....	31
8.1	Resultatopgørelse	31
8.2	Resultatdisponering	32
8.3	Balance	33
8.4	Egenkapitalopgørelse	34
8.5	Pengestrømsopgørelse	35
8.6	Note	36
9.	Anvendt regnskabspraksis	37
10.	Hoved- og nøgletalsdefinitioner	47
11.	Påtegning	48

1. Hoved- og nøgletal

FINANSIELLE NØGLETAL		1. halvår 2012	1. halvår 2011	1. halvår 2010	Årsrapport 2011	Årsrapport 2010
Resultatopgørelse						
Omsætning	DKK mio.	4.628	3.625	4.566	7.369	8.480
Over- / underdækning	DKK mio.	-95	258	-198	530	158
EBITDA	DKK mio.	718	780	907	1.615	2.230
Resultat før finansielle poster	DKK mio.	325	282	487	749	1.086
Finansielle poster, netto	DKK mio.	-105	-107	-126	-342	-302
Periodens resultat	DKK mio.	162	131	261	128	695
Konsolidering af grundkapital						
	DKK mio.	51	31	55	176	154
Balance						
Anlægsaktiver	DKK mio.	19.993	17.634	17.058	19.052	17.423
Omsætningsaktiver	DKK mio.	3.726	2.743	1.586	3.455	2.914
Balancesum	DKK mio.	23.719	20.377	18.644	22.507	20.337
Rentebærende gæld	DKK mio.	11.215	8.497	8.335	10.286	8.655
Egenkapital	DKK mio.	5.838	5.694	5.272	5.669	5.569
Pengestrømme						
Driftsaktivitet	DKK mio.	563	557	1.156	101	1.937
Investeringsaktivitet	DKK mio.	-1.301	-703	-550	-2.025	-1.103
heraf investeringer i materielle anlægsaktiver	DKK mio.	-1.275	-797	-523	-2.166	-1.040
Finansieringsaktivitet	DKK mio.	874	-85	-999	1.544	-591
Likvider ved periodens udgang	DKK mio.	416	429	24	280	660
Nøgletal						
Soliditetsgrad	%	25	28	28	25	27
Kreditvurdering Standard & Poors	rating	AA	AA	AA	AA	AA
Energitilsynets udmeldte pristalsregulering	%	3,2	1,6	3,0	5,5	3,8
Omkostningsprocent, Driftsomkostninger	%	3,4	3,9	4,1	3,9	4,2
EBITDA margin	%	15,5	21,5	19,9	21,9	26,3
Driftslikviditet / gæld	%	5,0	6,6	13,9	1,0	22,4
Varighed gæld	år	3,8	3,1	3,9	4,4	3,7
IKKE FINANSIELLE NØGLETAL						
Tariffer						
Forbrugstarif i alt (el)	øre / kWh	21,3	14,2	14,0	15,1	14,8
Nettarif (el)	øre / kWh	4,2	4,5	3,5	4,5	3,5
System (el)	øre / kWh	3,4	2,9	2,8	2,9	2,8
PSO (el) (gennemsnitlig for perioden)	øre / kWh	13,7	6,8	7,7	7,7	8,6
Kapacitetsbetaling (gas)	kr. / kWh / t / år	10,54	10,54	10,54	10,54	10,54
Volumenbetaling (gas)	øre / kWh	0,122	0,122	0,122	0,122	0,122
Nødforsyningsbetaling (gas)	øre / kWh	0,360	0,580	0,819	0,580	0,819
Medarbejderforhold						
Antal arbejdsulykker eget personale	pr. mio arb.timer	0,0	2,2	2,3	2,2	2,3
Sygefravær	%	1,6	2,5	2,1	2,1	2,0
Medarbejderomsætning	%	8,2	7,4	7,4	9,4	6,8
Medarbejdere	antal	584	545	524	572	544
Markedsforhold						
Køb på Nord Pool Spot i forhold til forbrug (el)	%	105	86	81	95	85
Salg på Nord Pool Spot i forhold til forbrug (el)	%	71	95	104	80	96
Handlet mængde gas på GTF ift. den transporterede mængde	%	101	81	71	91	62
Køb og salg på Nord Pool Gas	%	15	9	8	9	8
Forsynings sikkerhed						
Antal afbrydelser i 150 / 400 kV-nettet (el)	pr. 1000 km.	2	3	4	6	8
Leveringspunkter ramt af tekniske problemer (gas)	%	0	0	0	0	0
Vedvarende energi:						
Vindkraftproduktion ift. netto el-produktion	%	35	25	19	29	21
Vedvarende energiproduktion ift. netto el-produktion	%	42	32	26	37	34

For definition af hoved- og nøgletal henvises til koncernregnskabs afsnit om beskrivelse af anvendt regnskabspraksis.

2. Forord

Danmark skaber i disse år fundamentet for et energisystem baseret på vedvarende energi for at skabe en sikker energiforsyning, sikre grøn vækst og modvirke klimaforandringerne. Med energiaftalen, som et bredt flertal i Folketinget indgik i marts i år, fik rammevilkårene et robust fundament for de nødvendige beslutninger og investeringer i energisektoren frem til 2020.

Aftalen indebærer, at elsystemet i 2020 skal rumme knap 50 pct. vindkraft. For at nå målet er det nødvendigt at sammentænke energisystemerne og styrke indsatsen inden for forskning, udvikling og demonstration. Da vindkraften skal integreres i det samlede energisystem via elsystemet, vil elsystemet få en helt central rolle i omstillingen af energisystemet. For at sikre den nødvendige fleksibilitet i energisystemet, når mængden af vindkraft øges markant i de kommende år, kommer både fjernvarmesystemet, varmepumper, gassystemet og transportsystemet til at bidrage hertil.

Gassystemet rummer store perspektiver som energilager i et energisystem med megen vindkraft og anden fluktuerende produktion, og samtidig kan gassystemet spille en central rolle i overgangen til et energisystem uafhængigt af fossile brændsler, hvor biogas og vedvarende energigasser på sigt erstatter den fossile naturgas. Den langsigtede udvikling af gassystemet skal bidrage til værdiskabelsen i det samlede energisystem.

Energinet.dk spiller en vigtig rolle i realiseringen af de politiske mål i energiaftalen og bidrager også gennem effektiviseringer og opkøb af det regionale eltransmissionsnet til, at omkostningerne til omstillingen holdes nede.

Overtagelsen af det regionale eltransmissionsnet faldt på plads i juli 2012, da 41 ejere af 10 regionale eltransmissionselskaber indgik aftale om, at Energinet.dk overtager 132 kV og 150 kV-nettene i Danmark for en samlet købesum på DKK 5,7 mia. Overtagelsen vil fra 2020 give elforbrugerne en årlig besparelse på ca. DKK 200 mio. Med handlen er hele det danske eltransmissionsnet nu samlet og ejet af staten. Dermed opfyldes det ønske, som et stort flertal i Folketinget har om, at denne del af el-infrastrukturen i Danmark skal være i offentligt eje for at sikre alle lige adgang til nettet og en ejermæssig adskillelse af produktion, transport og salg af energi.

3. Virksomheden Energinet.dk

Energinet.dk er en selvstændig offentlig virksomhed ejet af den danske stat ved klima-, energi- og bygningsministeren og med egen bestyrelse.

Virksomheden ejer og driver det overordnede el- og gastransmissionsnet og har ansvar for forsyningssikkerhed og velfungerende markeder på kort og lang sigt. Disse opgaver varetages i forretningsområderne Elsystemet og Gassystemet.

På samfundets vegne har Energinet.dk til opgave at fremme miljøvenlig energi. Disse opgaver varetages i forretningsområdet Fremme af miljøvenlig energi - PSO.

Endelig ejer og driver Energinet.dk to kommercielle virksomheder. Aktiviteterne varetages i forretningsområdet Kommercielle aktiviteter.

Mission

Som ansvarlig for el- og naturgassystemerne ejer vi den overordnede infrastruktur, sørger for en sikker energiforsyning og skaber rammerne for velfungerende energimarkeder og effektiv indpasning af vedvarende energi.

Vision

Gennem internationale og fortrinsvis markedsbaserede løsninger vil vi muliggøre øget anvendelse af vedvarende energi og bidrage til håndtering af de globale energi- og klimaudfordringer.

3.1 Strategiske fokusområder

Energinet.dk's ambition er at understøtte omstillingen til vedvarende energi i hele energisektoren, understøtte udviklingen i hele energisystemets værdikæde fra produktion til forbrug og fortsat at have stor fokus på effektivitet.

I 2011 har Energinet.dk udarbejdet en ny strategi for perioden 2012-15. Den nye strategi har tre fokusområder: Handlekraftig sektor, vejen til et grønt energisystem og en effektiv omstilling.

Læs mere

I Energinet.dk's koncernårsrapport 2011 er de tre strategiske fokusområder nærmere beskrevet. Se www.energinet.dk

4. Effektivitet og værdiskabelse

Energinet.dk fokuserer løbende på effektivisering. Der er gennem de seneste år opnået markante effektiviseringer, og yderligere målsætninger om effektivitetsforbedringer er en del af Energinet.dk's strategiplan 2012-2015 og indgår i energiaftalen med målsætninger frem til 2020.

Energinet.dk har fokus på dokumentationen af effektivitet og værdiskabelse. Foruden virksomhedens egen økonomistyring i form af effektivitetsmål og andre KPI'er (Key Performance Indicators), benytter Energinet.dk sig i stort omfang af benchmarkanalyser for tilsvarende virksomheder med det formål til stadighed at øge effektiviteten.

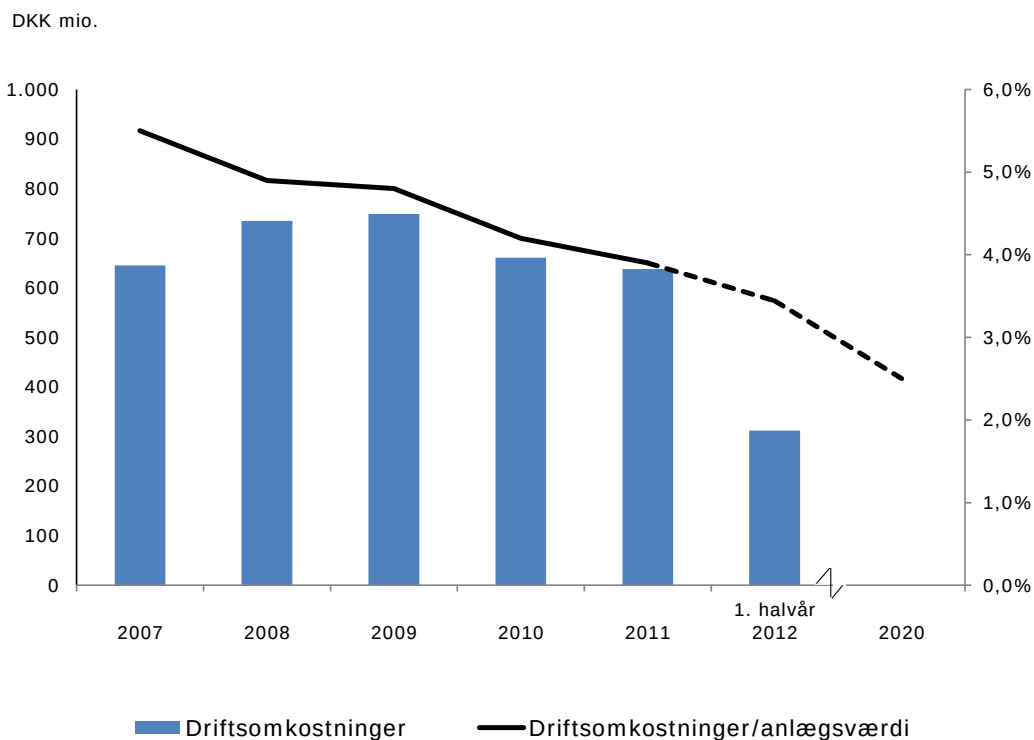
4.1 Effektiviseringsmål frem til 2020

Energinet.dk har bidraget til energiaftalen med billiggørelsestiltag, som i 2020 har en samlet effekt på DKK 1.085 mio. Billiggørelsestiltagene i energiaftalen sikrer, at net- og systemtariffen for el i faste priser alt andet lige kan fastholdes på 2012-niveau, selv om der i perioden 2012-2020 investeres i størrelsesordenen DKK 30 mia. blandt andet i ny eltransmissionskapacitet i forbindelse med udbygning af vedvarende energi. Gastariffen vil stige beskedent til trods for et forventet fald i gasforbruget på 20 pct. og investeringer i ny gastransmissionskapacitet, der er nødvendiggjort af den faldende produktion fra Nordsøen. Billiggørelsestiltagene dækker effektiviseringer og andre tiltag herunder accelereret indregning af henlagte flaskehalsindtægter, samt udskydelse af dele af kabelhandlingsplanen til efter 2020.

Selve effektiviseringstiltagene i energiaftalen beløber sig til DKK 690 mio. årligt i 2020 og skal opnås gennem effektiviseringer på driften, besparelser på energiomkostninger (systemydelser til opretholdelse af elforsyningssikkerheden, nettab og nødforsyning på gasområdet) og synergier ved køb af det regionale transmissionsnet.

Effektiviseringerne skal opnås samtidig med, at virksomheden til stadighed løser en større og mere kompleks opgave, ikke mindst som følge af den stigende mængde vedvarende energi i elsystemet, der følger af de politiske målsætninger om, at Danmark skal være uafhængig af fossile brændsler.

Energinet.dk måler sin driftseffektivitet som udviklingen i forholdet mellem de omkostninger, som medgår til drift af det fortsat voksende infrastrukturanlæg og den regnskabsmæssige værdi heraf, som udtryk for anlæggets størrelse i form af omkostningsprocenten (driftsomkostninger i pct. af anlæggets bogførte værdi) jf. nedenstående figur.



Som det fremgår af figuren, er det lykkedes at reducere omkostningsprocenten fra 5,5 pct. i 2007 til 3,9 pct. i 2011. Det er målsætningen, at omkostningsprocenten skal reduceres til ca. 2,5% i 2020.

4.2 Benchmark for effektivitet

Energinet.dk deltager i en række benchmarkmålinger inden for el- og gastransmission samt administrative processer. Den strategiske målsætning er at være blandt de 20 pct. bedste, når der måles på effektivitet.

I andet halvår 2012 har de europæiske nationale regulatorer via ACER (EU's Agency for the Cooperation of Energy Regulators) meddelt, at der igangsættes en omfattende benchmarkeffektivitetsanalyse for TSO virksomhederne på elområdet. Resultaterne forventes offentliggjort medio 2013. Energinet.dk havde i den seneste tilsvarende måling, der blev offentliggjort i oktober 2009, en samlet effektivitet på 84 pct. mod en gennemsnitlig effektivitetsscore for alle deltagerne på 88 pct. I forhold til den nuværende strategiske målsætning var placeringen ikke tilfredsstillende. Som følge af de seneste års tiltag forventes der en forbedring af Energinet.dk's placering i målingen.

5. God selskabsledelse

Rammerne for selskabsledelse i Energinet.dk udgøres af myndighedskrav, gældende børsregler i Danmark, de danske anbefalinger for god selskabsledelse samt Energinet.dk's egne interne regler. Ledelsesværdierne er i overensstemmelse med principperne for god selskabsledelse og danner grundlaget for den interne ledelsesmodel.

I nedenstående afsnit, beskrives udvalgte aktiviteter omkring god selskabsledelse for 1. halvår 2012.

5.1 Kontrolmiljø

5.1.1 Risikostyring og intern kontrol

Det interne kontrolmiljø i Energinet.dk tager udgangspunkt i principperne for god selskabsledelse. Energinet.dk bruger en tilpasset version af "The COSO Framework for Enterprise Risk Management" for at sikre, at udvælgelsen og udførelsen af interne kontroller bygger på veldokumenterede forretningsprocesser og afdækker alle væsentlige risici.

Det er ambitionen, at modenheden i koncernens kontrolmiljø fortsat skal højnes i løbet af 2012. Der har derfor primært været arbejdet på følgende hovedområder i det forgangne halvår:

- Styrkelse og synliggørelse af en risikobaseret tilgang til interne kontroller
- Implementering af it-understøttelse af kontrolmiljøet for finansiel rapportering
- Automatisering og effektivisering omkring adgangskontroller, herunder rolletildeling i ERP-systemet.

Arbejdet er foretaget som led i en samlet implementeringsplan for 2012.

5.1.2 Whistleblower-ordning

Energinet.dk har besluttet at indføre en såkaldt whistleblower-ordning, således at mistanke om mulige overtrædelser af etiske retningslinjer og økonomisk svindel kan indberettes anonymt af medarbejdere eller andre interessenter.

Whistleblower-ordningen, der etableres via en ekstern leverandør, vil være tilgængelig pr. telefon og internettet. Ordningen træder i kraft i august måned 2012 efter at være blevet godkendt af Datatilsynet.

5.2 CSR - Energinet.dk's samfundsansvar

Omdrejningspunktet for CSR i Energinet.dk er det overordnede strategiske mål om at understøtte og facilitere omstillingen af det danske energisystem til at være baseret 100 pct. på vedvarende energi. Konkrete CSR initiativer udmønter sig i opgaver og projekter, der omsætter virksomhedens etiske regelsæt og FN's Global Compact's til principper til målsætninger, metoder og resultater relateret til Energinet.dk's kerneforretning.

I 1. halvår af 2012 kan der fremhæves følgende milepæle inden for de tre primære indsatsområder.

Mennesker

Ledertalentprogrammet i Energinet.dk i 2012 hjælper målsætningen om 20 pct. kvindelige ledere ved udgangen af 2012 godt på vej. To ud af seks deltagere i ledertalentprogrammet i 2012/13 er kvinder, og halvdelen af programmets deltagere forventes at blive ansat i lederstilling.

Klima & Miljø

En ny miljøpolitik blev lanceret i januar 2012 og danner rammerne for det videre arbejde med at reducere klima- og miljøpåvirkningerne ved Energinet.dk's aktiviteter.

Energinet.dk har i foråret 2012 indkøbt en mobil afbrændingsflare til brug ved reparationer i gassystemet. Herved sparer man atmosfæren for drivhusgasser med en faktor 20-25 i forhold til den direkte udledning af naturgas, som består af metan.

Indkøb

En helt central milepæl er nået ved udviklingen af nyt risikovurderingssystem i maj 2012, som understøtter leverandørstyringen. Systemet er med til at sikre en effektiv og ansvarlig udvælgelse og håndtering af strategiske leverandører.

Læs mere

Energinet.dk tilsluttede sig FN's Global Compact i 2009. På www.energinet.dk/CSR findes mere information samt den digitale CSR rapportering og link til den årlige *Communication on Progress* (COP) rapport til FN.



Anlægsarbejde på ny gasrørledning Ellund - Egtved

6. Regnskabsberetning

Periodens resultat udgør et overskud på DKK 162 mio. efter skat mod et overskud for 1. halvår 2011 på DKK 131 mio. Periodens resultat er på niveau med forventningen og anses for tilfredsstillende. Resultatet fordeler sig således mellem forretningsområderne:

Beløb i DKK mio.	Elsystemet	Miljøvenlig energi PSO	Gassystemet	Kommerciel aktivitet	Elimineringer	1. halvår 2012	1. halvår 2011	Årsrapport 2011
Tarifindtægter	1.298	2.270	270	0	0	3.838	2.808	5.765
Salg af el fra vindmøller og andre VE-anlæg	0	169	0	0	0	169	275	456
Salg af el fra decentrale anlæg	0	38	0	0	0	38	70	130
Flaskehalsindtægter	324	0	0	0	0	324	280	623
Gebyr for balancering af elsystemet	82	0	0	0	0	82	57	50
Elproduktionstilskud	56	0	0	0	0	56	83	110
Øvrige indtægter	16	0	17	113	-25	121	52	235
Omsætning	1.776	2.477	287	113	-25	4.628	3.625	7.369
Over- /underdækning	-169	108	-34	0	0	-95	258	530
Tilskud fra EU	2	0	174	0	0	176	0	221
Andre driftsindtægter	0	0	0	3	0	3	6	141
Indtægter i alt	1.609	2.585	427	116	-25	4.712	3.889	8.261
Tilskud til vedvarende energiproduktion	-56	-1.873	0	0	0	-1.929	-1.115	-2.547
Køb af el	0	-431	0	0	0	-431	-454	-968
Støtte til forskning og udvikling	0	-89	0	0	0	-89	-90	-186
Øvrige PSO-omkostninger	0	-158	0	0	0	-158	-117	-209
Kompensation af nettab	-173	0	0	0	0	-173	-192	-361
Køb af regulerkraft	-48	0	0	0	0	-48	-63	27
Betaling for 132/150 kV-nettet	-294	0	0	0	0	-294	-287	-538
Betaling for reserver/lagerkapacitet	-431	0	-98	0	25	-504	-454	-1.136
Omkostninger ved udenlandske net	-26	0	0	0	0	-26	-17	-42
Betaling for tilsyn	-28	0	-2	0	0	-30	-15	-48
Andre eksterne driftsomkostninger	-102	0	-21	-17	0	-140	-138	-318
Eksterne omkostninger i alt	-1.158	-2.551	-121	-17	25	-3.822	-2.942	-6.326
Personaleomkostninger	-124	0	-43	-5	0	-172	-167	-320
Omkostninger i alt	-1.282	-2.551	-164	-22	25	-3.994	-3.109	-6.646
EBITDA	327	34	263	94	0	718	780	1.615
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver	-257	-24	-57	-55	0	-393	-498	-866
Resultat før finansielle poster	70	10	206	39	0	325	282	749
Finansielle poster (netto)	-41	-10	-23	-31	0	-105	-107	-342
Resultat før skat	29	0	183	8	0	220	175	407
Skat af årets resultat	-8	0	-46	-4	0	-58	-44	-279
Periodens resultat	21	0	137	4	0	162	131	128

Energinet.dk er, med undtagelse af de kommercielle aktiviteter, underlagt et økonomisk hvile i sig selv-princip for alle forretningsområder. Princippet medfører, at årets resultat alene består af en lovbestemt kapitalisering af grundkapitalen, resultat af kommercielle aktiviteter samt øvrige reguleringer, som ikke indregnes i kommende års tariffer hos kunderne. Energinet.dk sikrer denne reguleringsmæssige balance via de løbende udmeldte tariffer.

Midlertidige forskelle mellem indtægter og omkostninger betragtes som tilgodehavender eller gæld til forbrugerne - også kaldet over-/underdækning - og vil derfor ikke påvirke årets resultat, men blot være en periodemæssig likviditetsforskydning mellem årene, afhængig af forskellen mellem de afholdte omkostninger og de opkrævede tariffer.

Driftsresultaterne og omkostningerne for Energinet.dk's fire forretningsområder er kommenteret i de efterfølgende afsnit af regnskabsberetningen.

Resultatet har udviklet sig fra DKK 131 mio. i 1. halvår 2011 til DKK 162 mio. i 1. halvår 2012. Dette skyldes flere modsatrettede forhold. Resultatet er positivt påvirket af en højere konsolidering af grundkapitalen, som er DKK 20 mio. højere end for 1. halvår 2011. Gassegmentet er i 2012 positivt påvirket af modtagne tilskud fra EU's Recovery fond på i alt DKK 133 mio. efter skat. Elsystemets regnskabsmæssige resultat er negativt påvirket af bevægelsen på henlagte flaskehalsindtægter, som er DKK 166 mio. mindre i 1. halvår 2012 sammenholdt med 1. halvår 2011. Denne bevægelse skyldes primært det netop indgåede Energiforlig, hvor der er aftalt en hurtigere tilbageførelse af opsparede flaskehalsindtægter til forbrugerne med ca. DKK 200 mio. årligt. Endelig er resultatet for 1. halvår 2012 sammenholdt med 1. halvår 2011 positivt påvirket af øvrige forhold på DKK 44 mio. herunder reguleringer i udskudt skat og andre forhold, som ikke påvirker tarifferne.

6.1 Kommentarer til øvrige regnskabsposter

Følgende regnskabsposter er ikke kommenteret i de følgende afsnit om forretningsområderne:

6.2 Finansielle poster

De finansielle poster er på niveau med det forventede og sidste års nettorenteomkostning. Netto-rentebærende gæld er steget med DKK 2,7 mia. sammenlignet med 1. halvår 2011, men det generelt faldende renteniveau betyder, at såvel låneoptagelse som refinansiering er sket til et lavere renteniveau. Det faldende renteniveau medvirker ligeledes til en urealiseret kursgevinst på DKK 25 mio. ved halvåret.

6.3 Skat af periodens resultat

Skat af årets resultat udgør DKK 58 mio., hvilket svarer til en effektiv skatteprocent på 26,4 pct.

6.4 Gældsforpligtelser og finansielle forhold

Den rentebærende gæld i koncernen er steget med DKK 929 mio. fra DKK 10.286 mio. pr. 31. december 2011 til DKK 11.215 mio. pr. 30. juni 2012. Stigningen skyldes hovedsageligt øget investeringsaktivitet.

Ved årets start var 30 pct. af den rentebærende gæld variabelt forrentet, og pr. 30. juni er andelen faldet til 27 pct. Varigheden på virksomhedens lån er pr. 30. juni 2012 3,8 mod 4,4 ultimo 2011.

Den gennemsnitlige effektive lånerente på den rentebærende gæld i koncernen var i 1. halvår 2012 2,16 pct. Til sammenligning var den effektive lånerente på den rentebærende gæld i 2011 3,45 pct. for hele året.

6.5 Pengestrømsopgørelse

Årets ændring i likvider udgør en stigning på DKK 136 mio. Pengestrømmene fra driften er på niveau med 1. halvår 2011 og udgør DKK 563 mio. for perioden.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet udgør DKK 874 mio. Der er i løbet af 1. halvår optaget nye lån i Danmarks Nationalbank for i alt nominelt DKK 1.000 mio. Lånene er primært optaget til dækning af investeringerne, som i alt udgør DKK 1.301 mio. for perioden.

6.6 Forventninger til 2012

Koncernen forventer i 2. halvår 2012 et omkostningsniveau på niveau med 1. halvår 2012.

Der forventes et investeringsniveau i 2. halvår 2012 på omkring DKK 2 mia., hvilket er væsentligt over niveauet i 1. halvår, som følge af en række større anlægsinvesteringer i el- og gassystemet.

Energinet.dk har i juli 2012 indgået en aftale om opkøb af de 10 regionale eltransmissionsselskabers 132 kV og 150 kV-net. Den endelige overtagelse har fundet sted den 20. august 2012. Investeringen i selskaberne er på i alt DKK 5,7 mia. Købet vil ikke påvirke tariffen i 2012, idet de hidtidige omkostninger til rådighedsbetaling for nettet bortfalder til fordel for omkostninger til finansiering, afskrivninger, drift mv.

6.7 Begivenheder efter regnskabsperiodens afslutning

Der er ikke indtruffet begivenheder efter regnskabsperiodens udløb, som påvirker det retvisende billede af koncernens og modervirksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2012 samt af resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter. Energinet.dk's opkøb af de 10 eltransmissionsselskaber vil i 2. halvår 2012 blive indarbejdet i koncernregnskabet. Købet vil have væsentlig indflydelse på virksomhedens balance, mens omsætningen og forventningerne til 2. halvårs resultat kun i mindre grad påvirkes heraf.

7. Forretningsområder

7.1 Elsystemet

Energinet.dk ejer, driver og udbygger det danske eltransmissionsnet – elektricitetens motorveje - og elektriske forbindelser til udlandet, p.t. Sverige, Norge og Tyskland. Det er virksomhedens opgave at sørge for forsyningssikkerheden på elområdet og for, at elmarkedet er velfungerende. Elforbrugerne betaler for disse ydelser gennem net- og systemtariffer.

Eltransmissionettet

I juli 2012 indgik Energinet.dk aftale om køb af det regionale eltransmissionsnet. Handlen, som var betinget af de nødvendige konkurrencemæssige og myndighedsmæssige godkendelser, er endeligt afsluttet den 20. august 2012. Med handlen er hele det danske eltransmissionsnet nu samlet og ejet af staten. Dermed opfyldes det ønske, som et stort flertal i Folketinget har om, at denne del af el-infrastrukturen i Danmark skal være i offentligt eje, for at sikre alle lige adgang til nettet og en ejermæssig adskillelse af produktion, transport og salg af energi. Ejerne af det regionale eltransmissionsnet besluttede at sælge som en konsekvens af EU-lovgivningen, der pålægger elselskaberne at adskille transmissionsaktiviteter fra produktion og handel. Købesummen lyder på DKK 5,7 mia. For elforbrugerne betyder overtagelsen en besparelse på DKK ca. 200 mio. om året, som forventes fuldt ud realiseret fra år 2020.

Forsyningssikkerhed og marked

Kerneopgaven – forsyningssikkerhed - er ekstra udfordrende i disse år, hvor andelen af fluktuerende elproduktion stiger, samtidig med at flere danske kraftværker lukkes. Energinet.dk har igangsat analyser for at vurdere, om der kan kompenseres for lukningen af kraftværker gennem markedsbaserede initiativer, udbud af ny kraftværkskapacitet eller lignende.

I 2011 udarbejdede Energinet.dk sammen med berørte markedsaktører en ny strategi for indkøb af systemydelser. En vigtig målsætning var at skabe mere integrerede markeder for frekvensstyrede reserver, herunder specifikt at indkøbe frekvensstyrede reserver til Østdanmark sammen med Svenska Kraftnät, hvor de østdanske aktører kan deltage. Den nye indkøbsmetode har været i høring hos markedsaktørerne og er godkendt af Energitilsynet. Den træder i kraft 1. oktober 2012, og forventningen er, at den vil bidrage til at reducere omkostningerne til systemydelser. Det indgår i den videre planlægning at sammenlægge det vestdanske marked for frekvensstyrede reserver med det tilsvarende marked i Tyskland. Beslutning herom forventes truffet i 2. halvår 2012.

Fra marts 2013 skal det dataopsamlingssystem, som Energinet.dk er ved at udvikle sammen med aktørerne på det danske elmarked, forenkle kommunikationen mellem parterne på elmarkedet og dermed understøtte konkurrencen. For forbrugerne giver den såkaldte DataHub en samlet adgang til egne forbrugsdata, idet alle danske elmåleraflæsninger indlæses i datahubben.

Anlægsprojekter

De stigende mængder fluktuerende elproduktion øger behovet for stærke indenlandske transmissionsforbindelser og forbindelser på tværs af grænserne. På den baggrund er Energinet.dk i gang med at udvide transportkapaciteten i Jylland blandt andet med Kassø-Tjele projektet. Samtidig udbygges elforbindelserne til Norge med et ekstra kabel. Endelig samarbejder Energinet.dk med den hollandske TSO TenneT om at anlægge en elektrisk forbindelse mellem Holland og Jylland - Cobra Cable. Forventningen er, at der kan træffes eventuel investeringsbeslutning i 2014.

Når der bygges nye store havmølleparker, er det Energinet.dk's opgave at bygge de anlæg, som skal samle elektriciteten op og transporterer den ind i elnettet på land. I juni var de anlæg, som skal forbinde Anholt Havmøllepark med elnettet, klar til drift efter halvandet års anlægsarbejde. Samtidig er forarbejdet til to nye havmølleparker gået i gang. Det drejer sig om parkerne Horns Rev 3 i Nordsøen og Kriegers Flak i Østersøen, som begge blev besluttet i forbindelse med energiaftalen i marts 2012. Energinet.dk skal forbinde havmøllerne med elnettet på land og har desuden fået til opgave at udføre diverse forundersøgelser og at lave VVM (Vurdering af Virkning på Miljøet) forud for, at de to havmølleparker sendes i udbud.

På grundlag af en politisk aftale om retningslinjerne for den fremtidige udbygning af eltransmissionsnettet, som blev indgået i efteråret 2008, planlægger Energinet.dk sammen med de berørte myndigheder at forskønne 400 kV-nettet i seks udvalgte områder. Samme politiske aftale indebærer, at alle 132 kV og 150 kV-luftledninger erstattes med et nyt kabelbaseret net. I forbindelse med forårets energipolitiske aftale er en del af investeringen udskudt til efter 2020. Det indebærer, at der lægges 1.000 km kabler før 2020 mod 1.500 km i den oprindelige plan. Effekten af denne udskydelse bidrager med ca. DKK 130 mio. og indgår som en del af billiggørelsestiltagene, som er omtalt i afsnittet omkring effektivitet.

Udviklingsaktiviteter

Energinet.dk igangsætter løbende udviklingsaktiviteter for at sikre omstillingen til et VE-baseret elsystem. Tre virkemidler skal sikre en vellykket omstilling:

Den første grundpille er robuste eltransmissionsnet og stærke elforbindelser til udlandet.

Samspil mellem de fire energisystemer el, gas, varme og transport er en anden grundpille. Bl.a. bliver en af de store udfordringer i fremtiden at kunne lagre større mængder el i længere tid, for at skabe balance i elsystemet. Her vil især gassystemet kunne anvendes som lager for elsystemet, idet el kan konverteres til gas og omvendt, og gas kan lægges på lager.

Den tredje grundpille i omstillingen er det intelligente elsystem med kommunikation mellem elforbrug, elproduktion og elsystemets øvrige komponenter, kaldet Smart Grid. Inden for dette område har Energinet.dk taget initiativ til flere udviklingsprojekter, bl.a. EcoGrid EU på Bornholm, som i fuld skala demonstrerer et elsystem med over 50 pct. vedvarende energi og med elkunderne som aktive forbrugere.

Miljørapportering

Hvert år offentliggør Energinet.dk en lovpligtig miljørapport, der opgør udledningerne af miljø- og klimaskadelige stoffer fra el- og kraftvarmeproduktionen i Danmark. Dertil kommer en 10-års prognose for, hvorledes udledningerne vil udvikle sig. Udover rapporteringen af elsektorens miljøpåvirkninger omfatter rapporten en opgørelse over Energinet.dk's egne miljøpåvirkninger ved driften af transmissionssystemerne for el og naturgas samt en miljødeklaration for el, som opgør miljøpåvirkningen ved forbrug af én kWh el i Danmark.

Læs mere

Se flere informationer på www.energinet.dk/DA/KLIMA-OG-MILJOE

7.1.1 Resultat for 1. halvår

Omsætningen i forretningsområdet Elsystemet var i 1. halvår 2012 på DKK 1.776 mio., og periodens resultatet efter skat blev et overskud på DKK 21 mio. Forretningsområdet drives ud fra et hvile i sig selv-princip.

Hovedtal (beløb i DKK mio.)	1. halvår 2012	1. halvår 2011	1. halvår 2010	Års- rapport 2011	Års- rapport 2010
Resultatoppgørelse					
Omsætning	1.776	1.739	1.862	3.391	3.674
Periodens over-/underdækning*)	-169	76	104	-13	455
Tilskud fra EU	2	0	0	8	0
Omkostninger	-1.282	-1.257	-1.356	-2.464	-2.792
Resultat før finansielle poster	70	233	367	340	775
Finansielle poster, netto	-41	-30	-36	-155	-105
Periodens resultat	21	171	285	-36	650
Balance					
Anlægsaktiver	12.623	10.772	10.151	12.082	10.560
Akk. over-/underdækning	323	339	-88	468	263
Omsætningsaktiver	1.420	1.228	638	1.671	1.426
Balancesum	14.043	12.000	10.789	13.753	11.986
Rentebærende gæld	5.723	3.913	3.535	5.533	3.693
Egenkapital	5.187	5.369	4.976	5.166	5.202
Øvrige finansielle nøgletal					
Tarif (øre pr. kWh)	7,6	7,4	6,3	7,4	6,3

*) - = overdækning og + = underdækning

Omsætningen stammer hovedsageligt fra tarifindtægter, men Energinet.dk realiserer tillige flaskehalsindtægter, elproduktionstilskud og øvrige indtægter, herunder balanceringsgebyrer, som dækker håndteringsomkostninger vedrørende ubalancer i elsystemet.

Hovedtal (beløb i DKK mio.)	1. halvår 2012	1. halvår 2011
Omsætning		
Tarifindtægter	1.298	1.301
Flaskehalsindtægter	324	280
Elproduktionstilskud	56	83
Øvrige indtægter	98	75
Omsætning i alt	1.776	1.739

Omkostningerne består hovedsageligt af betaling af reservekapacitet og systemydelser, herunder tvangskørsler, betaling for rådighed over 132/150 kV-nettet, dækning af nettab samt øvrige driftsomkostninger, jf. nedenstående oversigt.

Hovedtal (beløb i DKK mio.)	1. halvår 2012	1. halvår 2011
Omkostninger		
Betaling for reservekapacitet og systemydelser	431	387
Betaling for 132/150 kV-nettet	294	287
Køb af el (regulerkraft og nettab)	221	255
Tilskud til vedvarende energiproduktion	56	56
Øvrige eksterne omkostninger	156	146
Personaleomkostninger	124	126
Omkostninger i alt	1.282	1.257

De samlede omkostninger er steget med DKK 25 mio. fra 1. halvår 2011 til 1. halvår 2012. Dette skyldes hovedsageligt et større behov for at starte kraftværker (tvangskørsler) med henblik på at stabilisere spændingen i systemet. Markedet er i øvrigt påvirket af, at flere værker er ude til revision (service og reparation) og lavere markedspriser på el, der reducerer de øvrige værkers incitament til at køre, og presser behovet for tvangskørsler i opadgående retning.

Der er investeret ca. DKK 900 mio. i elsystemet i 1. halvår af 2012. De største investeringer er nettilslutningen af Anholt Havmøllepark og 400 kV forbindelsen mellem Kassø og Tjele.

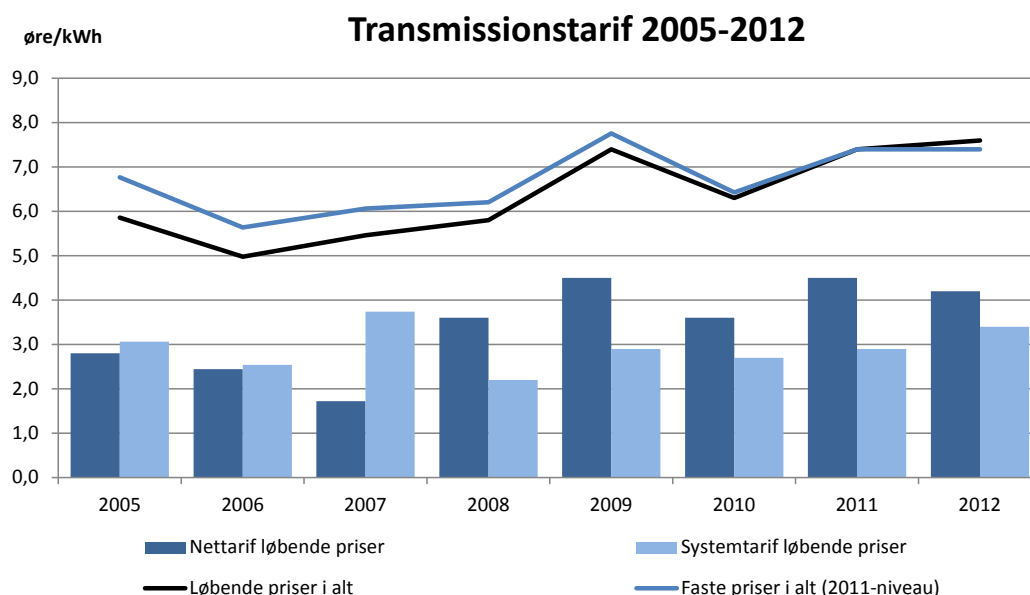
Periodens overdækning udgør DKK 169 mio. Årsagen til overdækningen er primært effekten af billiggørelsestiltagene i Energiaftalen. For det første foretages en tilbageførsel af hensættelser fra flaskehalsindtægter til brug for fremtidige investeringer, hvilket reducerer den akkumulerede underdækning med DKK 100 mio. For det andet er levetiden forlænget på visse anlægsaktiver, hvilket medfører en reduktion af afskrivningerne på DKK 38 mio. på halvårsbasis.

7.1.2 Forventninger til resultat for 2. halvår 2012

Energinet.dk's arbejde med fortsatte effektiviseringer er med til at holde omkostningsniveauet i ro på trods af, at aktivitetsniveauet øges.

Energinet.dk's aftale om køb af de regionale eltransmissionsselskabers 132 kV og 150 kV-net vil ikke påvirke tariffen i 2012. Effekten vil være, at omkostninger til rådighedsbetalingen for 132 kV og 150 kV-nettet bortfalder til fordel for omkostninger til finansiering, afskrivninger, drift mv.

Der forventes en yderligere reduktion af den akkumulerede underdækning, som følge af års-effekten af billiggørelsestiltagene i energiaftalen, hvor der på årsbasis sker en ekstraordinær tilbageførsel af flaskehalsindtægterne på DKK 200 mio. til forbrugerne og en reduktion af afskrivningerne på DKK 75 mio.



Investeringsniveauet er fortsat højt i de kommende år. DataHub'en, Kassø-Tjele og Skagerrak 4 forventes idriftsat i perioden 2013-2015, mens nettilslutningen af Anholt Havmøllepark er sket i 2012.

7.2 PSO

På samfundets vegne varetager Energinet.dk en række lovbestemte opgaver, som primært skal udmønte den energipolitiske ambition om at styrke den miljøvenlige energi. PSO – public service obligations – kaldes opgaverne. Elforbrugerne betaler for disse ydelser over PSO-tariffen.

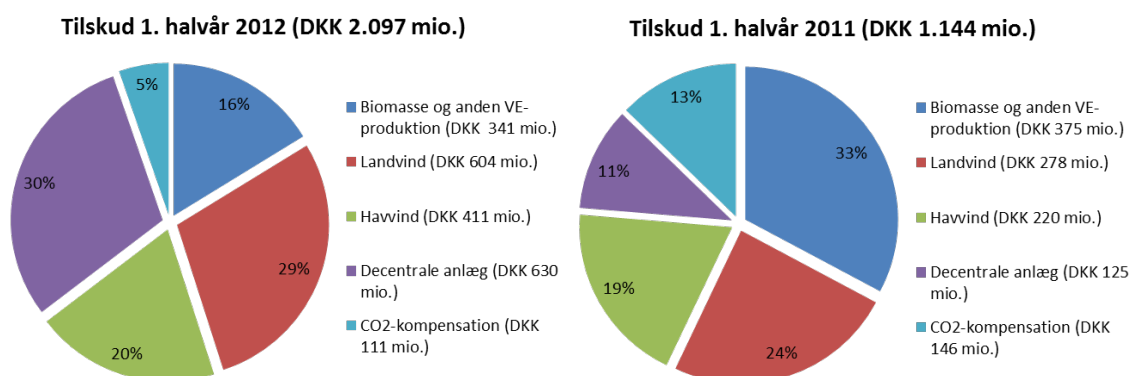
Miljøvenlig elproduktion

Energinet.dk yder et økonomisk tilskud til el produceret på vindmøller og på decentrale værker, som fyrer med affald, gas eller biomasse, og udbetaler compensation til decentrale værker, som har betalt CO₂-afgifter af brændsler til elproduktion.

Producenter af vedvarende energi modtager tilskud fra Energinet.dk. Størrelsen på tilskuddet er hovedsagligt fastsat således, at producenten modtager en fast pris for deres el uafhængigt af markedsprisen. Selve afregningen til producenten kan ske på baggrund af 4 forskellige principper:

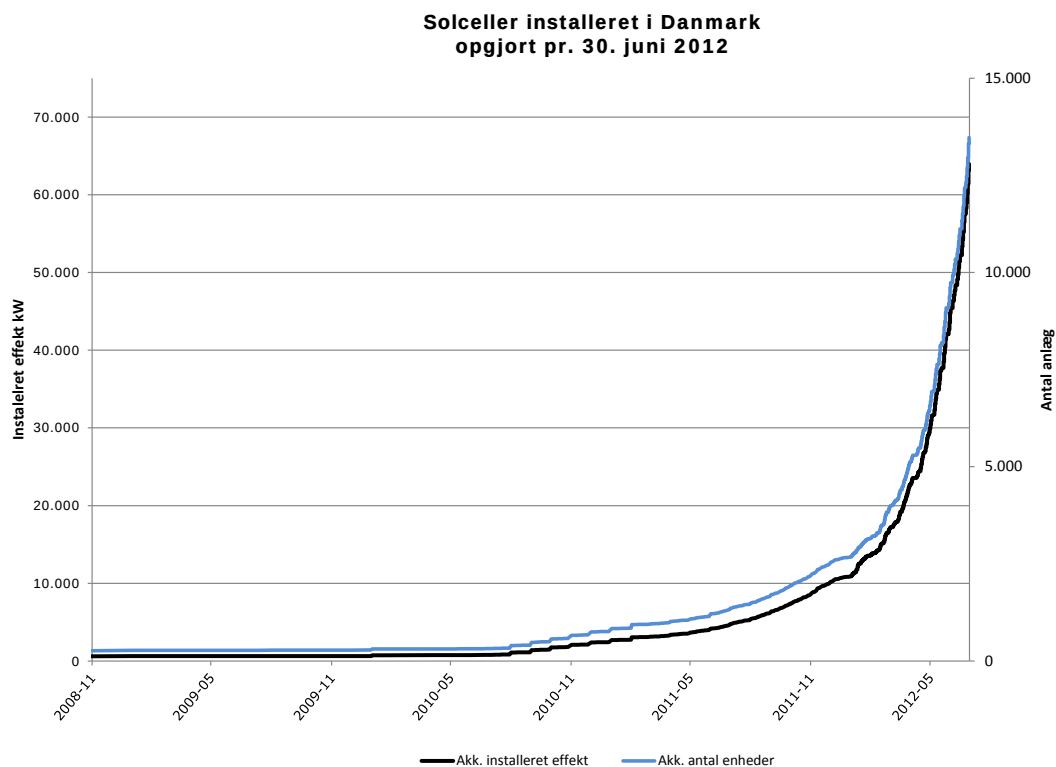
- Ved vindmøller og mindre decentrale værker, køber Energinet.dk produktionen til en garanteret pris, og sælger denne videre på Nord Pool Spot.
- Kraftværksejede vindmøller og øvrige producenter af biomasse afsætter selv deres produktion og modtager i stedet differencen mellem deres garanterede pris og salgsprisen på Nord Pool Spot.
- Store decentrale kraftvarmeværker afsætter selv deres produktion på markedsvilkår. Endvidere modtager de et produktionsuafhængigt tillæg, der afhænger af markedsprisen. Tillægget falder i takt med, at markedsprisen stiger. Ved en markedspris på 41,6 øre/kWh bortfalder tillægget.
- Vindmøller, der har opbrugt deres fuldstimer afsætter selv deres produktion og modtager et fast pristillæg som supplement til deres salgspris på Nord Pool Spot.

Sammenlignet med 1. halvår 2011 steg tilskuddet til vedvarende energi i 1. halvår 2012 med DKK 953 mio. eller 83 % som følge af lave priser på Nord Pool Spot (gns. 28,2 øre/kWh i 1. halvår 2012) og en større produktion fra vindmøller. Det produktionsuafhængige tilskud til decentrale anlæg steg markant på grund af de lave markedspriser på el, idet tilskuddet som nævnt stiger, når markedsprisen falder. Fordelingen af tilskuddene kan ses i nedenstående figurer:



Siden 2010 har Energinet.dk administreret en støtteordning til fremme af små private elproducerende anlæg baseret på vedvarende energi, såkaldte mikroanlæg, herunder mindre solcelleanlæg. Interessen for især solceller er steget markant siden 2011, og ved udgangen af 1. halvår 2012 var

der registreret 13.400 private solcelleanlæg på sammenlagt 64 MW. Den stigende interesse forventes at fortsætte resten af året.



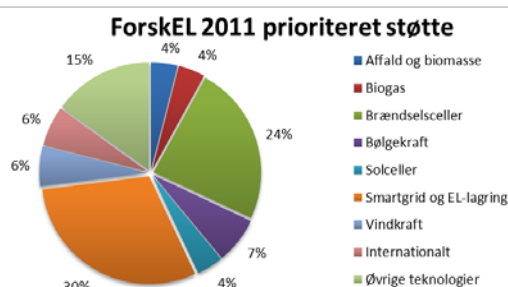
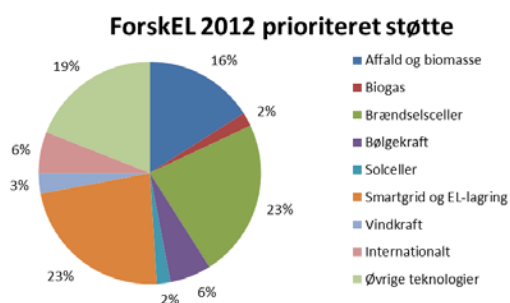
Miljøvenlig gasproduktion

Energinet.dk arbejder med en række tiltag, der skal sikre, at gassystemet i stigende grad bliver bærer af grøn energi i form af biogas og andre grønne gasser. Energinet.dk har i den forbindelse fået til opgave at administrere de PSO-midler, der skal bidrage til at fremme udviklingen af et marked for biogas.

Forskning og udvikling

Energinet.dk råder over en politisk fastsat ramme på DKK 130 mio. årligt til at støtte forskning, udvikling og demonstration af teknologier til miljøvenlig elproduktion. Programmet kaldes ForskEL. En væsentlig del af støtten går i disse år til Smart Grid projekter, men også biomasse-, affalds-, brændselscelle- og bølgekraftprojekter fik støtte i forbindelse med tildelingen i 2011.

I 2012 genoptages ForskVE-programmet, hvorunder Energinet.dk i 2008-2011 årligt fordelte DKK 25 mio. til udbredelse af udvalgte små VE-teknologier i perioden, såsom solceller, bølgekraft og biomasseforgasning. I den nye fire-årige periode bliver der også fordelt DKK 25 mio. årligt. Udbudets gennemførelse forudsætter, at der gives hjemmel i lovgivningen inden udgangen af 2012.



7.2.1 Finansielt resultat for 1. halvår 2012

Omsætningen i forretningsområdet PSO i 1. halvår 2012 er på DKK 2.477 mio., hvilket er en stigning på DKK 981 mio. i forhold til 1. halvår 2011. Forretningsområdet drives ud fra et hvile i sig selv-princip.

Hovedtal (beløb i DKK mio.)	1. halvår 2012	1. halvår 2011	1. halvår 2010	Års-rapport 2011	Års-rapport 2010
Resultatopgørelse					
Omsætning	2.477	1.496	2.073	3.187	3.766
Periodens over-/underdækning*)	108	240	-161	696	-190
Omkostninger	-2.551	-1.736	-1.813	-3.801	-3.327
Resultat før finansielle poster	10	19	13	36	36
Finansielle poster, netto	-10	-19	-13	-36	-36
Periodens resultat	0	0	0	0	0
Balance					
Anlægsaktiver	502	477	566	503	493
Akk. underdækning	960	544	333	876	304
Omsætningsaktiver	1.663	950	654	1.350	859
Balancesum	2.165	1.427	1.220	1.853	1.352
Rentebærende gæld	1.013	596	567	979	941
Egenkapital	0	0	0	0	0
Øvrige finansielle nøgletal					
Tarif (gennemsnitlig for perioden) øre/pr. kWh	13,7	6,8	7,7	7,7	8,6

*) - = overdækning og + = underdækning

Omsætningen stammer hovedsageligt fra tarifindtægter samt indtægter fra salg af miljøvenlig el-produktion fra vindmøller og decentrale kraftvarmeværker.

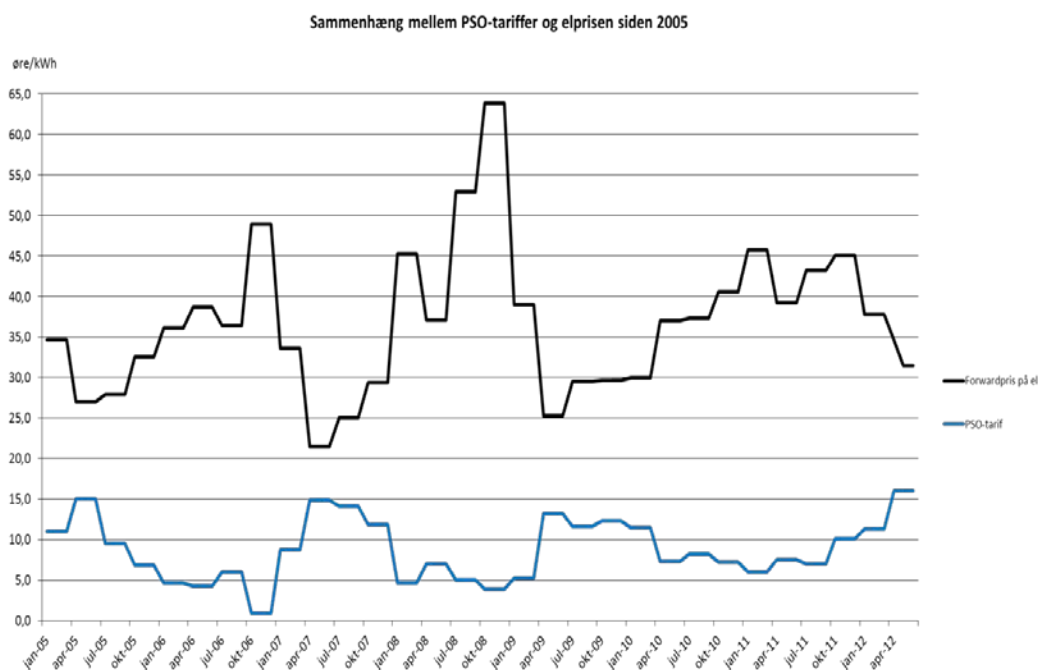
Hovedtal (beløb i DKK mio.)	1. halvår 2012	1. halvår 2011
Omsætning		
Tarifindtægter	2.270	1.151
Salg af el fra vindmøller og andre VE-anlæg	169	275
Salg af el fra decentrale værker	38	70
Omsætning i alt	2.477	1.496

Den markante forøgelse af omsætningen skyldes stigende tilskud til vedvarende energi, som følge af lave elpriser og deraf afledt stigende tarifindtægter. Modsatrettet er der konstateret et mindre fald i salget af miljøvenlig elproduktion fra primært vindmøller som følge af, at de er overgået til at sælge el på markedsvilkår.

Hovedtal (beløb i DKK mio.)	1. halvår 2012	1. halvår 2011
Omkostninger		
Tilskud til vedvarende energiproduktion	1.873	1.031
Køb af el (aftagepligtig køb af el)	431	454
Støtte til forskning og udvikling	89	90
Øvrige PSO-omkostninger	158	161
Omkostninger i alt	2.551	1.736

Omkostningerne består hovedsageligt af tilskud til miljøvenlig el-produktion samt forskning i nye teknologier inden for miljøvenlig elproduktion. Tilskudsbeløbet til miljøvenlig el-produktion afhænger i vid udstrækning af markedsprisen på el, idet Energinet.dk's tilskud er mindst, når markedsprisen er høj og omvendt.

I 1. halvår 2012 udbetalte Energinet.dk i alt DKK 1.873 mio. i tilskud til produktion af miljøvenlig energi mod DKK 1.031 mio. i 1. halvår 2011. Stigningen skyldes primært kraftigt faldende markedspriser på el samt en større produktion fra nye vindmøller.



Som følge af større tilskud til vedvarende energi er 1. halvårs underdækning på DKK 108 mio. Den akkumulerede underdækning ved udgangen af 1. halvår 2012 beløber sig til DKK 960 mio.

7.2.2 Forventninger til resultat for 2. halvår 2012

Tilskuddet til vindmøller forventes fortsat at stige i forhold til 2011, dels fordi der forventes større produktion fra nye landvindmøller, der modtager et fast tilskud på 25 øre/kWh, dels fordi Anholt Havmøllepark forventes at indlede produktionen i løbet af efteråret 2012. Derudover forventes forsat lavere priser på el, hvilket ligeledes påvirker tilskuddene i opadgående retning.

Primo 2012 var der realiseret en akkumuleret underdækning på DKK 876 mio., som er yderligere øget til DKK 960 mio. i 1. halvår 2012. En stor del af denne underdækning forventes opkrævet via tariffene i 2. halvår 2012. Disse forhold gør tilsammen, at PSO tariffen forventes realiseret på et historisk højt niveau i 2. halvår 2012.



Anlægsarbejde på ny kompressorstation i Egtved

7.3 Gassystem

Energinet.dk ejer, driver og udbygger det danske gastransmissionsnet og gasforbindelserne til Sverige og Tyskland. Det er virksomhedens opgave at sørge for, at gastransmissionsnettet står til rådighed for de kommercielle aktører, at kapaciteten er tilstrækkelig til at sikre gasforsyningen til de danske forbrugere, og at gasmarkedet er velfungerende. Gasforbrugerne betaler for disse ydelser gennem gastariffer.

Forsyningssikkerhed

Forsyningssikkerhed er en kerneopgave for Energinet.dk, der har ansvaret for, at der altid er tilstrækkelig transportmulighed af gas til alle danske, tyske og sydsvenske gasforbrugere.

I det næste par år forventer Energinet.dk, at gasforsyningssituationen i Danmark og Sydsverige kan blive anstrengt, som følge af en forventelig lavere produktion på de danske felter i Nordsøen. Det betyder, at fleksibiliteten på gasmarkedet i de enkelte måneder og dage vil komme under pres, indtil gastransmissionssystemet i Sønderjylland og Nordtyskland er udbygget. På den baggrund har Energinet.dk anmodet markedsaktørerne om at vurdere, hvordan de kan sikre sig tilstrækkelig fleksibilitet og forsyningsmuligheder indtil 2014.

Anlægsprojekter

I oktober 2013 skal et 94 km langt gasrør i Syd- og Sønderjylland og en ny kompressorstation i Egtved være klar til at sende naturgas ud til de danske og svenske forbrugere.

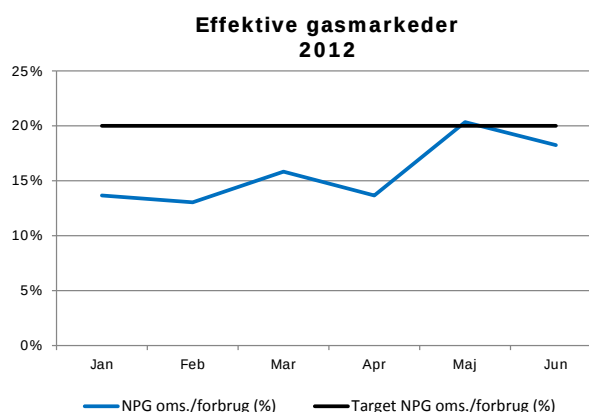
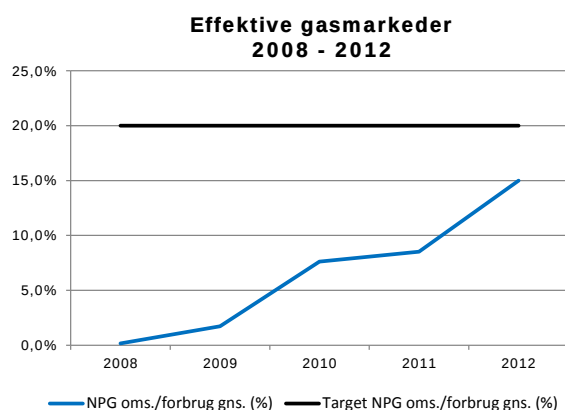
Målet med udbygningen er at øge kapaciteten i gastransmissionsnettet, så Danmark kan importere mere naturgas, når produktionen af naturgas klinger af i den danske del af Nordsøen. Kapacitetsudvidelsen vil desuden give øget forsyningssikkerhed, da flere kilder og leverandører kan levere gas til Danmark, ligesom konkurrencen på gasmarkedet forstærkes til gavn for forbrugerne.

En udbygning af gastransmissionsnettet i Nordtyskland, udover en vedtaget opgradering af en kompressorstation ved Bremen i 2014, bliver desuden afgørende for, at den danske udbygning kan udnyttes fuldt ud. Energinet.dk har taget en række initiativer for at fremme dialogen med tyske og hollandske beslutningstagere, og bestræbelserne for at få bekræftet de tyske udvidelsesplaner er fortsat i 2012.

Energinet.dk finder det herudover positivt, at Mærsk undersøger muligheden for en gasforbindelse mellem de norske og de danske offshore gassystemer, og at også polske Gaz System viser interesse for en forbindelse til Danmark.

Markedet

Markedsudviklingen i form af stigende børshandel fortsætter til gavn for konkurrencen på gasmarkedet og dermed danske forbrugere og virksomheder. Således er omsætningen på den danske gasbørs Nord Pool Gas nået en femtedel af det samlede danske gasforbrug. Samtidig fortsætter udviklingen af reglerne for det europæiske gasmarked, hvor der skabes fælles regler for handel med gas over landegrænser. Energinet.dk har i den forbindelse både deltaget i udarbejdelsen af de nye regler og trinvist tilpasset de danske markedsregler efter disse. For at skabe øget likviditet på det europæiske marked har Energinet.dk truffet aftale med gassystemansvarlige selskaber i Tyskland, Frankrig, Belgien og Holland om at skabe en fælles europæisk handelsplatform, hvor gasselskaber kan købe kapacitet i gasnettet til transport af gas på tværs af de fem lande.



Fremtidens gassystem

I forbindelse med omstillingen af det danske energisystem, der skal være CO₂-neutralt, arbejder Energinet.dk med en række tiltag, der skal sikre, at gassystemet i stigende grad bliver bærer af grøn energi i form af biogas og andre grønne gasser. I april afholdt Energinet.dk Nordic Biogas Conference, der samlede det faglige miljø på tværs af landegrænser.

I juni 2012 underskrev Energinet.dk sammen med gasinfrastrukturselskaberne Fluxys (Belgien) og Gasunie (Holland) en fælles erklæring om, at arbejde for en 100 pct. CO₂-neutral gasforsyning i deres net i 2050. Parterne vil udveksle know-how, undersøge mulighederne for fælles demonstrationsprojekter og arbejde for at fremme etableringen af et velfungerende VE-gas-marked i Nordeuropa. Samtidig opfordrer de andre til at tilslutte sig initiativet, for at fremme en bæredygtig gassektor.

7.3.1 Finansielt resultat for 1. halvår 2012

Omsætningen faldt fra DKK 358 mio. i 1. halvår 2011 til DKK 287 mio. i 1. halvår 2012. Forretningsområdet drives ud fra et hvile i sig selv-princip.

Hovedtal (beløb i DKK mio.)	1. halvår 2012	1. halvår 2011	1. halvår 2010	Års- rapport 2011	Års- rapport 2010
Resultatopgørelse					
Omsætning	287	358	508	628	881
Periodens over- / underdækning*)	-34	-58	-141	-153	-107
Tilskud fra EU	174	0	0	213	0
Omkostninger	-164	-208	-246	-422	-379
Resultat før finansielle poster	206	-20	53	274	180
Finansielle poster, netto	-23	-26	-39	-88	-89
Periodens resultat	137	-50	-27	146	36
Balance					
Anlægsaktiver	4.707	4.134	4.014	4.260	4.073
Akk. overdækning	-542	-319	-295	-508	-261
Omsætningsaktiver	535	545	265	431	591
Balancesum	5.242	4.679	4.279	4.691	4.664
Rentebærende gæld	2.756	2.335	2.419	2.183	2.297
Egenkapital	636	303	290	499	353
Øvrige finansielle nøgletal					
Kapacitetsbetaling, kr./kWh/t/år	10,54	10,54	10,54	10,54	10,54
Volumenbetaling, øre/kWh	0,122	0,122	0,122	0,122	0,122
Nødforsyningsbetaling, øre/kWh	0,360	0,580	0,819	0,580	0,819

*) - = overdækning og + = underdækning

Hovedtal (beløb i DKK mio.)	1. halvår 2012	1. halvår 2011
Indtægter		
Tarifindtægter	270	357
Øvrige indtægter	17	1
Omsætning i alt	287	358

Tarifindtægterne faldt fra DKK 357 mio. i 1. halvår 2011 til DKK 270 mio. i 1. halvår 2012. Indtægtsnedgangen skyldes primært en nedgang i eksporten til Tyskland samt et fald i det danske forbrug. Endvidere blev nødforsyningstariffen nedsat markant i 2011, hvilket yderligere har medført et fald i indtægterne.

Energinet.dk modtager støtte fra EU's økonomiske genopretningsprogram Recovery Fond til udbygningen af gastransmissionsnettet mellem Ellund og Egtved. Der er i 2012 indtægtsført DKK 174 mio.. Indregning sker i takt med fremdriften i projektet.

Hovedtal (beløb i DKK mio.)	1. halvår 2012	1. halvår 2011
Omkostninger		
Lager- og nødforsyningsomkostninger	100	143
Eksterne driftsomkostninger	21	25
Personaleomkostninger	43	40
Omkostninger i alt	164	208

Omkostningerne til lager- og nødforsyningsydelser er faldet fra DKK 143 mio. i 1. halvår 2011 til DKK 100 mio. i 1. halvår 2012. Faldet skyldes primært billigere kontrakter med afbrydelige kunder og en positiv regnskabsmæssig værdiregulering af nødoperatørlageret i 1. halvår 2012.

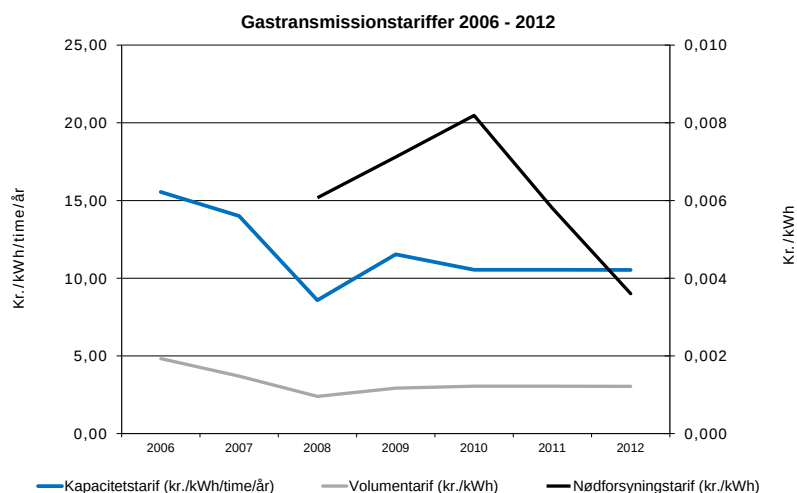
Investeringerne har i 2012 været på over DKK 350 mio., hvilket hovedsageligt vedrører Ellund-Egtved projektet.

Overdækningen ved udgangen af 1. halvår 2012 udgør DKK 542 mio. mod DKK 508 mio. ved udgangen af 2011. Der vil ske en afvikling heraf over de nærmeste år.

7.3.2 Forventninger til resultat for 2. halvår 2012

Omkostningsniveauet er faldende, og der forventes et fald i de transporterede mængder, primært som følge af et fald af eksporten til Tyskland og Sverige.

Nødforsyningskonceptet bliver ændret i forhold til tidligere år og kan derfor ikke sammenlignes med tidligere. Den tidligere nødforsyningstarif opdeles i to nye tariffer for henholdsvis beskyttede og ikke-beskyttede kunder.



Aktiviteterne på både kompressorstationen i Egtved og gasrøret fra Ellund til Egtved vil blive intensiveret, hvilket medfører, at der i 2012 indregnes flere indtægter fra EU's økonomiske genopretningsprogram. Energinet.dk forventer at investere i alt ca. DKK 950 mio. i Ellund-Egtved projektet i 2012.

7.4 Kommercielle aktiviteter

Energinet.dk ejer og driver to kommercielle selskaber. Energinet.dk Gaslager driver gaslageret i Lille Torup og sælger kapaciteten på kommercielle vilkår. Energinet.dk Associated Activities udlejer kapacitet i optiske fiberkabler, udlejer antennepositioner og sælger rådgivningsydelser.

Energinet.dk Gaslager

Energinet.dk Gaslager er Energinet.dk's datterselskab, som på kommercielle vilkår sælger lagerprodukter på gaskmarkedet. Adgang til lagerkapacitet er en forudsætning for et velfungerende marked. Kapaciteten på lageret sælges på auktioner. I 1. halvår 2012 lancerede Energinet.dk et nyt produkt, idet det nu er muligt at købe lagerkapacitet på døgnbasis. Samtidig udvides online bestillingssystemet.

I oktober 2011 fik gaslageret miljømyndighedernes tilladelse til at genudskylle én af de syv kaverne. Genudskylningen sker, fordi kaverne naturligt skrumper med tiden. Ved udskylningen vil det være muligt at udskifte visse drifts- og sikkerhedskomponenter og efterse rør og komponenter. Dette er en del af den nødvendige vedligeholdelse. Arbejdet gik i gang i december 2011 og forventes at vare et års tid.

Energinet.dk Gaslager forventer efterfølgende at få tilladelse til at genudskylle de resterende kaverne.

Indtil mulighederne for at importere gas fra Tyskland forbedres, forventes afhængigheden af de danske gaslagre at vokse. Gaslagrene forventes hertil at skulle spille en væsentlig rolle i omstillingen af energisystemet, hvor udbygningen med fluktuerende vindkraft skaber et behov for at kunne lagre store mængder energi i perioder med meget vind og at kunne trække på lagrenes energimæssige fleksibilitet, når det er mere vindstille.

Energinet.dk Associated Activities

Energinet.dk Associated Activities udlejer på kommercielle vilkår ledig kapacitet i de optiske fiberkabler, som er etableret i forbindelse med Energinet.dk's elektriske luftledninger og kabler. Desuden udlejes plads til placering af mobilantennener på Energinet.dk's højspændingsmaster.

Selskabet sælger herudover på opfordring af danske industriinteresser energirådgivning i ind- og udlandet inden for Energinet.dk's kernekompetencer, det gælder især virksomhedens viden om og erfaring med at integrere vedvarende energi i elsystemet.

7.4.1 Finansielt resultat for 1. halvår 2012

	1. halvår 2012	1. halvår 2011	1. halvår 2010	Års- rapport 2011	Års- rapport 2010
Resultatopgørelse					
Omsætning	113	126	123	249	253
Omkostninger	-22	-21	-26	-45	-42
Resultat før finansielle poster	39	50	54	99	97
Finansielle poster, netto	-31	-32	-38	-63	-72
Periodens resultat	4	10	3	18	11
Balance					
Anlægsaktiver	2.161	2.251	2.327	2.207	2.303
Omsætningsaktiver	108	20	2	3	55
Balancesum	2.269	2.271	2.329	2.210	2.359
Rentebærende gæld	1.723	1.654	1.760	1.591	1.724
Egenkapital	15	22	6	4	35

Hovedtal (beløb i DKK mio.)	1. halvår 2012	1. halvår 2011
Indtægter		
Salg af kapacitetsaftaler	104	112
Salg af afbrydelig kapacitet	3	4
Salg af variable ydelser	3	5
Øvrige indtægter	3	5
Indtægter i alt	113	126

Hovedtal (beløb i DKK mio.)	1. halvår 2012	1. halvår 2011
Omkostninger		
Eksterne driftsomkostninger	17	15
Personaleomkostninger	5	6
Omkostninger i alt	22	21

Energinet.dk Gaslager

Indtægterne fra lagerydelser for 1. halvår 2012 er DKK 110 mio., hvilket er et fald i forhold til 1. halvår 2011. Auktionspriserne på kapacitetsprodukterne har i 1. halvår været lavere end for samme periode året før, ligesom efterspørgslen efter de længere produkter har været mindre.

Der er realiseret eksterne omkostninger og personaleomkostninger på DKK 19 mio., hvilket er på samme niveau som 1. halvår 2011.

Resultatet for perioden er et overskud på 3 mio. kr.

Egenkapitalen er påvirket af urealiserede dagsværdireguleringer på finansielle instrumenter, som er ført direkte under egenkapitalen.

Energinet.dk Associated Activities

Den samlede indtægt i Energinet.dk Associated Activities udgør i 1. halvår 2012 DKK 6 mio. og består af omsætning vedr. konsulenter på DKK 2 mio. samt lejeindtægter på DKK 4 mio. Indtægterne er på niveau med 1. halvår 2011.

Der er realiseret eksterne omkostninger på DKK 3 mio. kr., hvilket er DKK 2 mio. højere end 1. halvår 2011. Dette skyldes primært øgede omkostninger, som følge af øgede betalinger for blandt andet fiberrettigheder.

Resultatet for perioden er et overskud på DKK 1 mio., hvilket er på samme niveau som 1. halvår 2011, når der tages højde for de øgede betalinger af blandt andet fiberrettigheder.

7.4.2 Forventninger til resultat for 2. halvår 2012

Resultatet for Energinet.dk Gaslager og Energinet.dk Associated Activities for hele året 2012 forventes at være positivt, men under niveauet for 2011.

8. Finansielt koncernregnskab

8.1 Resultatopgørelse

Beløb i DKK mio.	Elsy- stemet	Miljø- venlig energi PSO	Gassy- stemet	Kom- merciel aktivitet	Eli- mine- ringer	1. halv- år 2012	1. halv- år 2011	Års- rapport 2011
Tarifindtægter	1.298	2.270	270	0	0	3.838	2.808	5.765
Salg af el fra vindmøller og andre VE-anlæg	0	169	0	0	0	169	275	456
Salg af el fra decentrale anlæg	0	38	0	0	0	38	70	130
Flaskehalsindtægter	324	0	0	0	0	324	280	623
Gebyr for balancering af elsystemet	82	0	0	0	0	82	57	50
Elproduktionstilskud	56	0	0	0	0	56	83	110
Øvrige indtægter	16	0	17	113	-25	121	52	235
Omsætning	1.776	2.477	287	113	-25	4.628	3.625	7.369
Over- /underdækning	-169	108	-34	0	0	-95	258	530
Tilskud fra EU	2	0	174	0	0	176	0	221
Andre driftsindtægter	0	0	0	3	0	3	6	141
Indtægter i alt	1.609	2.585	427	116	-25	4.712	3.889	8.261
Tilskud til vedvarende energiproduktion	-56	-1.873	0	0	0	-1.929	-1.115	-2.547
Køb af el	0	-431	0	0	0	-431	-454	-968
Støtte til forskning og udvikling	0	-89	0	0	0	-89	-90	-186
Øvrige PSO-omkostninger	0	-158	0	0	0	-158	-117	-209
Kompensation af nettab	-173	0	0	0	0	-173	-192	-361
Køb af regulerkraft	-48	0	0	0	0	-48	-63	27
Betaling for 132/150 kV-nettet	-294	0	0	0	0	-294	-287	-538
Betaling for reserver/lagerkapacitet	-431	0	-98	0	25	-504	-454	-1.136
Omkostninger ved udenlandske net	-26	0	0	0	0	-26	-17	-42
Betaling for tilsyn	-28	0	-2	0	0	-30	-15	-48
Andre eksterne driftsomkostninger	-102	0	-21	-17	0	-140	-138	-318
Eksterne omkostninger i alt	-1.158	-2.551	-121	-17	25	-3.822	-2.942	-6.326
Personaleomkostninger	-124	0	-43	-5	0	-172	-167	-320
Omkostninger i alt	-1.282	-2.551	-164	-22	25	-3.994	-3.109	-6.646
EBITDA	327	34	263	94	0	718	780	1.615
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver	-257	-24	-57	-55	0	-393	-498	-866
Resultat før finansielle poster	70	10	206	39	0	325	282	749
Finansielle poster (netto)	-41	-10	-23	-31	0	-105	-107	-342
Resultat før skat	29	0	183	8	0	220	175	407
Skat af årets resultat	-8	0	-46	-4	0	-58	-44	-279
Periodens resultat	21	0	137	4	0	162	131	128

8.2 Resultatdisponering

Beløb i DKK mio.	Elsy- stemet	Miljø- venlig energi PSO	Gassy- stemet	Kom- merciel aktivitet	Eli- mine- ringer	1. halv- år 2012	1. halv- år 2011	Års- rapport 2011
Periodens resultat	21	0	137	4	0	162	131	128
Periodens over- /underdækning	-169	108	-34	0	0	-95	258	530
Periodens resultat før over- /underdækning	190	-108	171	4	0	257	-127	-402
der er disponeret således:								
Konsolidering af grundkapitalen	48	0	3	0	0	51	31	176
Andre reserver overført til egenka- pitalen								
- Henlagte EU-tilskud	2	0	131	0	0	133	0	165
- Henlagte flaskehalsindtægter	-30	0	0	0	0	-30	136	-425
- Øvrige reserver	1	0	3	4	0	8	-36	212
Underdækning til senere indregning i tarifferne	0	-108	0	0	0	-108	-316	-696
Overdækning til senere indregning i tarifferne	169	0	34	0	0	203	58	166
I alt	190	-108	171	4	0	257	-127	-402

*) - = overdækning og + = underdækning

8.3 Balance

Beløb i DKK mio.	Elsy- stemet	Miljø- venlig energi PSO	Gassy- stemet	Kom- merciel aktivitet	Eli- mine- ringer	30. juni 2012	30. juni 2011	31. de- cember 2011
Aktiver								
Anlægsaktiver								
Immaterielle anlægsaktiver	354	247	44	188	0	833	912	890
Materielle anlægsaktiver	12.233	255	4.662	1.973	0	19.123	16.685	18.124
Finansielle anlægsaktiver	36	0	1	0	0	37	37	38
Anlægsaktiver i alt	12.623	502	4.707	2.161	0	19.993	17.634	19.052
Omsætningsaktiver								
Lagerbeholdninger	16	0	73	0	0	89	94	80
Underdækning	323	960	0	0	0	1.283	883	1.344
Øvrige tilgodehavender	885	654	392	7	0	1.938	1.337	1.751
Likvide beholdninger	196	49	70	101	0	416	429	280
Omsætningsaktiver i alt	1.420	1.663	535	108	0	3.726	2.743	3.455
Aktiver i alt	14.043	2.165	5.242	2.269	0	23.719	20.377	22.507
Passiver								
Egenkapital								
Grundkapital	3.016	0	141	0	0	3.157	3.157	3.157
Konsolidering af grundkapital	845	0	40	0	0	885	689	834
Andre reserver	1.326	0	455	15	0	1.796	1.848	1.678
Egenkapital	5.187	0	636	15	0	5.838	5.694	5.669
Hensatte forpligtelser	1.865	196	1.186	531	0	3.778	3.842	3.751
Gældsforpligtelser								
Rentebærende gæld	5.723	1.013	2.756	1.723	0	11.215	8.497	10.286
Overdækning	0	0	542	0	0	542	319	508
Øvrige gældsforpligtelser	1.268	956	122	0	0	2.346	2.025	2.293
Gældsforpligtelser i alt	6.991	1.969	3.420	1.723	0	14.103	10.841	13.087
Passiver i alt	14.043	2.165	5.242	2.269	0	23.719	20.377	22.507

8.4 Egenkapitaloppgørelse

Koncern (beløb i DKK mio.)	Grund-kapital	Konsoli-dering af grund-kapital	Andre reserver	I alt
Egenkapital 31. december 2010	3.157	658	1.754	5.569
Periodens resultat		176	-48	128
Værdiregulering af sikringsinstrumenter primo			29	29
Værdiregulering af sikringsinstrumenter ultimo			-57	-57
Valutakursregulering af kapitalandele primo			-1	-1
Valutakursregulering af kapitalandele ultimo			1	1
Egenkapital 31. december 2011	3.157	834	1.678	5.669
Periodens resultat		51	111	162
Værdiregulering af sikringsinstrumenter primo			57	57
Værdiregulering af sikringsinstrumenter ultimo			-50	-50
Valutakursregulering af kapitalandele primo			-1	-1
Valutakursregulering af kapitalandele ultimo			1	1
Egenkapital 30. juni 2012	3.157	885	1.796	5.838

Andre reserver er overskud, der i henhold til særlovgivning ikke kan udloddes.

	Saldo 31. decem-ber 2011	Periodens bevægelse	Saldo 30. juni 2012
Saldo for andre reserver specificeres således:			
Henlagte flaskehalsindtægter inkl. kapitalisering	1.490	-30	1.460
Henlagte EU-tilskud	165	133	298
Resultat af kommercielle aktiviteter	61	4	65
Afskrivning på reetableringsomkostninger vedrørende anlæg erhvervet før 1. januar 2005	-100	-12	-112
Urealiserede kursreguleringer, finansielle poster	6	0	6
Regulering af udskudt skat	252	28	280
Resultat i Regionale Net.dk A/S	-140	-12	-152
Dagsværdiregulering af finansielle instrumenter	-57	7	-50
Valutakursregulering af kapitalandele	1	0	1
Andre reserver 30. juni 2012	1.678	118	1.796

	Henlagte flaskehals-indtægter	Kapitali-sering	Storebælts-forbindelsen	I alt
Saldo for henlagte flaskehalsindtægter kan specificeres således:				
Saldo 31. december 2011	516	54	920	1.490
Periodens henlæggelse inkl. kapitalisering	65	12	0	77
Overførsel ved idriftssættelse af anlæg	0	0	0	0
Periodens tilbageførsel til tarifgrundlaget	0	0	-118	-118
Skat	-16	-3	30	11
Saldo 30. juni 2012	565	63	832	1.460

8.5 Pengestrømsopgørelse

	1. halvår	1. halvår	Årsrapport
Koncern (beløb i DKK mio.)	2012	2011	2011
Resultat før finansielle poster	325	282	749
Tilbageførsel af poster uden indflydelse på pengestrømme	-11	-60	-126
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver	393	494	866
Betalinger vedrørende hensatte forpligtelser	0	0	-23
Ændring i lagerbeholdninger	0	22	18
Ændring i tilgodehavender	-134	134	108
Ændring i forpligtelser	-15	154	149
Ændring i akkumuleret underdækning	61	-316	-530
Ændring i akkumuleret overdækning	34	58	0
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	653	768	1.211
Renteindbetalinger	46	54	46
Renteudbetalinger	-77	-175	-428
Pengestrømme fra ordinær drift	622	647	829
Betalt selskabsskat	-59	-90	-728
Pengestrømme fra driftsaktivitet	563	557	101
Investering i immaterielle anlægsaktiver	-27	-16	-64
Investering i materielle anlægsaktiver	-1.275	-797	-2.166
Salg af materielle anlægsaktiver	1	110	205
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-1.301	-703	-2.025
Provenue ved langfristet låneoptagelse	1.118	0	2.378
Afdrag på langfristede lån	-38	-38	-1.158
Netto kortfristet indfrielse/låneoptagelse	-206	-47	324
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	874	-85	1.544
Ændring i likvider	136	-231	-380
Likvider 1. januar	280	660	660
Likvider 30. juni / 31. december	416	429	280

Pengestømsopgørelsen kan ikke direkte udledes af resultatopgørelse og balance.

8.6 Note

Over- / underdækning

(Beløb i DKK mio.)	Saldo 31. december 2011	Regulering	Periodens bevægelse	Saldo 30. juni 2012
Saldo for over-/underdækning kan specificeres således:				
Over-/underdækning til indregning i tariffer, Elsystemet	468	24	-169	323
Over-/underdækning til indregning i tariffer, Gassystemet	-508	0	-34	-542
Over-/underdækning til indregning i tariffer, Miljøvenlig energi, PSO	876	-24	108	960
Over- / underdækning i alt	836	0	-95	741

Over- / underdækning er indregnet således i balancen:

	Tilgode- havender i alt	Kortfristede gælds- forpligtelser	I alt
Over-/underdækning til indregning i tariffer, Elsystemet	323	0	323
Over-/underdækning til indregning i tariffer, Gassystemet	0	-542	-542
Over-/underdækning til indregning i tariffer, Miljøvenlig energi, PSO	960	0	960
Over- / underdækning i alt	1.283	-542	741

	Saldo 31. december 2010	Regulering	Periodens bevægelse	Saldo 31. december 2011
Saldo for over-/underdækning kan specificeres således:				
Over-/underdækning til indregning i tariffer, Elsystemet	263	218	-13	468
Over-/underdækning til indregning i tariffer, Gassystemet	-261	-94	-153	-508
Over-/underdækning til indregning i tariffer, Miljøvenlig energi, PSO	304	-124	696	876
Over- / underdækning i alt	306	0	530	836

Over- / underdækning er indregnet således i balancen:

	Tilgode- havender i alt	Kortfristede gælds- forpligtelser	I alt
Over-/underdækning til indregning i tariffer, Elsystemet	468	0	468
Over-/underdækning til indregning i tariffer, Gassystemet	0	-508	-508
Over-/underdækning til indregning i tariffer, Miljøvenlig energi, PSO	876	0	876
Over- / underdækning i alt	1.344	-508	836



Kassø-Tjele – Kabler trækkes og isolatører monteres

9. Anvendt regnskabspraksis

Halvårsrapporten for den selvstændige offentlige virksomhed Energinet.dk for perioden 1. januar - 30. juni 2012 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser, gældende danske regnskabsvejledninger og lov om Energinet.dk.

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

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 halvårsrapporten 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 modervirksomheden 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 interne dispositioner.

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerede aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem anskaffelsessværdi og dagsværdi af overtagne, identificerede aktiver og forpligtelser 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.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder medtages i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet, og når Energinet.dk opnår bestemmende indflydelse over virksomheden. Solgte virksomheder medtages indtil afhændelsestidspunktet.

Sammenligningstal korrigeres ikke for ny erhvervede, 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 regnskabsmæssige 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 og indregning i seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Ved indregning af udenlandske datter- og associerede virksomheder betragtes disse som selvstændige enheder, hvor resultatopgørelsen omregnes til en gennemsnitlig valutakurs, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurs. Kursforskelle, opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen.

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 transaktioner, indregnes direkte på egenkapitalen under "Reserve for sikringstransaktioner". Resulterer den forventede fremtidige transaktion i anskaffelse af ikke-finansielle aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen til kostprisen for aktivet. Resulterer den forventede fremtidige transaktion i en indtægt eller en omkostning, overføres beløb, som er udskudt under egenkapitalen, 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 resultatopgørelsen.

Resultatopgørelsen

Omsætning

Omsætning omfatter transmission af elektricitet, naturgas og 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 omsætningen indgår betalinger fra virksomhedens kunder, som virksomheden i henhold til lovgivningen skal opkræve og administrere, og som afregnes til producenterne af miljøvenlig elektricitet. Omsætningen viser således det samlede omfang af de aktiviteter virksomheden administrerer.

Omsætning vises i resultatopgørelsen med fradrag af afgifter og moms.

Over- og underdækning indregnes i resultatopgørelsen som en særskilt korrektionspost til omsætningen.

Tilskud fra EU's Recovery fond

Tilskud fra EU's Recovery fond indregnes i resultatopgørelsen, når tilskudsbetingelserne for modtagelse er opfyldt. Tilskuddene har til formål at sikre genopretning gennem støtte til økonomiske aktiviteter i EU og dermed beskæftigelsen. Tilskuddet disponeres til en bunden reserve på egenkapitalen, som efterfølgende systematisk tilbageføres via kontoen for over- og underdækninger i resultatopgørelsen.

Øvrige EU-tilskud til investeringer indregnes i balancen under periodeafgrænsningsposter og indtægtsføres i takt med afskrivning af de aktiver, som de vedrører.

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.

Under andre eksterne omkostninger og personaleomkostninger indregnes forsknings- og udviklingsomkostninger, der ikke opfylder kriterierne for aktivering.

Af- og nedskrivninger

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

Resultat i dattervirksomheder og associerede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders og associerede virksomheders resultat efter skat efter eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill. Andel i de enkelte dattervirksomheders og 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 er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder. Selskabet fungerer som administrationsselskab, hvorved den samlede danske skat for alle koncernforbundne virksomheder betales af Energinet.dk.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles fortsat 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 poster 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.

Segmentoplysninger

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

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Immaterielle anlægsaktiver omfatter goodwill, rettigheder, udviklingsprojekter og software. Anlæg under udførelse opgøres til kostpris.

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

Rettigheder omfatter opkrævningsrettigheder vedrørende systemtjenester, transitaftaler og havmølletilslutninger m.v.

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og en potentiel fremtidig udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at anvende projektet, indregnes som immaterielle anlægsaktiver, såfremt der er tilstrækkelig sikkerhed for, at kapitalværdien af den fremtidige indtjening kan dække udviklingsomkostningerne.

Udviklingsprojekter, der ikke opfylder kriterierne for indregning i balancen, indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen i takt med, at omkostningerne afholdes.

Aktiverede immaterielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere. Herudover indregnes omkostninger til reetablering som en del af kostprisen.

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

- Goodwill 20 år
- Rettigheder 10-20 år
- Software 3-5 år
- Udviklingsprojekter 5 år

Anskaffelser i regnskabsåret afskrives forholdsmæssigt fra tidspunktet for ibrugtagning.

Immaterielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

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

Materielle anlægsaktiver 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 direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og løn. Endvidere indregnes finansieringsomkostninger, der kan henføres til kostprisen. Herudover indregnes omkostninger til reetablering som en del af kostprisen.

For finansielt leasede aktiver opgøres kostprisen på kontraktindgåelsestidspunktet til laveste værdi af aktivernes dagsværdi eller nutidsværdien af de fremtidige minimumsleasingydelser. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingkontraktens interne rentefod som diskonteringsfaktor.

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

- | | |
|---|----------------|
| - Grunde | Afskrives ikke |
| - Bygninger | 20-50 år |
| - Tekniske anlæg | 10-50 år |
| - Anlægsgas | Afskrives ikke |
| - Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | 3-10 år |

Nyanskaffelser med en anskaffelsessum under DKK 100.000 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

Anskaffelser i regnskabsåret afskrives forholdsmæssigt efter tidspunktet for ibrugtagning. Udgifter til større vedligeholdelse eftersyn indregnes i anskaffelsesværdien af tekniske anlæg som et separat anlægsaktiv, der afskrives over brugstiden, dvs. perioden frem til næste eftersyn. Ved den oprindelige anskaffelse af det materielle anlægsaktiv tages ligeledes hensyn til den kortere brugstid af en del af aktivet, hvorfor denne del allerede på anskaffelsestidspunktet regnskabsmæssigt behandles som et separat aktiv med en kortere brugstid og derved afskrivningsperiode.

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Forudbetaling på ikke-leverede materielle 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 anlægsaktiv opgøres som forskellen mellem salgspris, med fradrag af nedtagelses-, salgs-, og reetableringsomkostninger 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 datter- 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 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 associerede virksomheder overføres under egenkapitalen til "Over-/underdækninger" efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

Lagerbeholdninger

Lagerbeholdninger består af naturgas på lagerfaciliteter samt komponenter og øvrige tekniske reservedele på lager.

Lagerbeholdninger måles til kostpris eller nettorealisationsværdien, hvor denne er lavere.

Nettorealisationsværdien for lagerbeholdninger 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.

Underdækning

Negative differencer mellem realiserede indtægter og summen af nødvendige omkostninger for forretningsområderne for henholdsvis el og gas, optages som en særskilt post i balancen til senere indregning i tariffen.

Tilgodehavender

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

Periodeafgrænsningsposter (aktiv)

Periodeafgrænsningsposter omfatter afholdte forudbetalte omkostninger.

Egenkapital

Udbytte

I henhold til lov om Energinet.dk § 13 må Energinet.dk ikke udlodde overskud eller egenkapital ved udbytteudlodning eller på anden måde til staten.

Grundkapital

Grundkapital er udtryk for nettoværdien af indskudte aktiver og passiver i forbindelse med virksomhedens stiftelse. Grundkapitalen realværdisikres med en årlig kapitalisering fastsat af Energitilsynet.

Andre reserver

Andre reserver omfatter henlagte indtægter fra udlandsforbindelser til fremtidig investeringer i fremtidig udbygning af infrastrukturen for el med henblik på reduktion af flaskehalse i elnettet. Henlæggelse sker i henhold til særlig lovgivning herom. Tilskud fra EU's Recovery fond er disponeret til andre reserver.

Herudover indeholder posten resultater fra datterselskaber, dagsværdireguleringer af de sikringsinstrumenter, som opfylder kravene til sikring af fremtidige betalingstrømme og reguleringer i udskudte skatteforpligtelser til senere indregning i tariffen, som regnskabsmæssigt føres direkte på egenkapitalen.

Hensatte forpligtelser

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, forudsat at forpligtelsen kan opgøres pålideligt. Posten består primært af reetableringsforpligtelser til dækning af fremtidige omkostninger til nedbrydning og oprydning efter produktionsanlæg, der ikke længere skal anvendes.

Selskabsskat og udskudt skat

Efter sambeskatningsreglerne overtager Energinet.dk som administrationsselskab hæftelsen for datterselskabernes selskabsskatter over for skattemyndighederne i takt med datterselskabernes betaling af sambeskatningsbidrag.

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af periodens 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 den på balancedagen vedtagne skattesats.

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

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 poster.

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

Overdækning

Positive differencer mellem realiserede indtægter og summen af nødvendige omkostninger for forretningsområderne for el og gas, optages som en særskilt post i balancen til senere indregning i tariffjerne.

Periodeafgrænsningsposter (passiv)

Periodeafgrænsningsposter omfatter modtagne forudbetalinger for indtægter, der skal henføres til efterfølgende år og modtagne EU-tilskud til anlægsprojekter. Tilskuddene indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at der foretages afskrivninger på de anlæg, som tilskuddene vedrører.

Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser

Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser omfatter forhold eller situationer, der eksisterer på balancetidspunktet, 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 resultatet 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, finansielle indtægter og omkostninger, betalt selskabsskat og ændring i driftskapitalen.

Pengestrømme fra investeringsaktiviteter

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

Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter

Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter omfatter afdrag og optagelse af kort- og langfristet gæld hos real- og kreditinstitutter.

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger.

10. Hoved- og nøgletalsdefinitioner

EBITDA margin	$\frac{EBITDA}{Omsætning} \times 100$
Driftslikviditet/gæld	$\frac{Driftslikviditet}{Rentebærende gæld} \times 100$
Soliditetsgrad	$\frac{Egenkapital}{Balancesum} \times 100$
Omkostningsprocent, driftsomkostninger	$\frac{Driftsomkostninger^*}{Regnskabsmæssig værdi anlægsaktiver primo} \times 100$
Driftsomkostninger	Driftsomkostninger omfatter omkostninger til administration og personaleomkostninger.
EBITDA	Resultat før af- og nedskrivninger, finansielle poster og skat
Varighed, gæld	Benchmark for den variable del af gælden defineres som CIBOR 3M.
Konsolidering af grundkapital	Årets realværdisikring af grundkapitalen i henhold til Energitilsynets udmeldte pristalsindeks.
Energitilsynets udmeldte pristalsregulering	Indeksstigning jf. Energitilsynets udmeldte pristalsindeks.
Antal arbejdsulykker eget personale pr. mio. arbejdstimer	Antal uheld med fravær blandt eget personale pr. mio. arbejdstimer jf. Arbejdstilsynets indberetningsregler.
Medarbejderomsætning	$\frac{(Tilgange + afgangene)/2^*}{Antal medarbejder ultimo} \times 100$
Antal afbrydelser i 150/400 kV-elnettet	Antal afbrydelser pr. 1.000 km ledning.
Leveringspunkter ramt af tekniske problemer (gas)	Leveringspunkter ramt af tekniske problemer (%). I et leveringspunkt tilføres/udtages gas fra vores transmissionsnet.
Vindkraftproduktion ift. netto elproduktion	Opgjort på baggrund af målt produktion af netto elproduktion jf. Energistyrelsens opgørelsesmetoder. For 2012 beregnet af Energinet.dk på foreløbige data.
Vedvarende energiproduktion ift. netto elproduktion	Opgjort på baggrund af målt produktion af netto elproduktion jf. Energistyrelsens opgørelsesmetoder. For 2012 beregnet af Energinet.dk på foreløbige data.

*) Omregnet til helårsbasis

11. Påtegning

11.1 Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet koncernhalvårsrapporten for 2012 for Energinet.dk, omfattende ledelsespåtegning, ledelsesberetning, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse, samt anvendt regnskabspraksis for koncernen.

Halvårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven, danske regnskabsvejledninger og lov om Energinet.dk.

Det er vores opfattelse, at den valgte regnskabspraksis er hensigtsmæssig, at koncernens interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge en halvårsrapport, er tilstrækkelige, og at halvårsrapporten derfor giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og af den finansielle stilling pr. 30. juni 2012 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for perioden 1. januar - 30. juni 2012.

Fredericia, den 23. august 2012

Direktionen


Peder Østermark Andreasen
Adm. direktør


Torben Thyregod
Divisionsdirektør


Torben Glar Nielsen
Divisionsdirektør

Bestyrelsen


Niels Fog
Formand


Anne Broeng

Birgitte Kiær Ahring


Hans Simonsen


Hanne Søndergaard


Per Sørensen


Peter Møllgaard


Poul Erik Morthorst


Carl Erik Madsen*


Jess Bernt Jensen*


Louise Overvad Jensen*

*) Medarbejdervalgte