



Koncern- årsrapport 2011

Nøgletal

Finansielle nøgletal

Resultatopgørelse		2011	2010	2009	2008	2007
Omsætning	DKK mio.	7.369	8.480	9.145	8.360	9.792
Over- og underdækning	DKK mio.	530	158	-263	316	-980
EBITDA	DKK mio.	1.615	2.230	1.874	2.032	1288
Resultat før finansielle poster	DKK mio.	749	1.086	577	866	279
Finansielle poster, netto	DKK mio.	-342	-302	-314	-411	-318
Årets resultat	DKK mio.	128	695	165	455	16
Konsolidering af grundkapital	DKK mio.	176	154	-111	199	144
Balance						
Anlægsaktiver	DKK mio.	19.052	17.423	17.038	17.164	15.119
Omsætningsaktiver	DKK mio.	3.455	2.914	2.591	2.645	3.754
Balancesum	DKK mio.	22.507	20.337	19.629	19.809	18.873
Rentebærende gæld	DKK mio.	10.286	8.655	9.238	9.852	8.225
Egenkapital	DKK mio.	5.669	5.569	5.050	4.864	4.432
Pengestrømme						
Driftsaktivitet	DKK mio.	101	1.937	2.140	990	1.181
Investeringsaktivitet	DKK mio.	-2.025	-1.103	-1.180	-2.591	-2.946
heraf investeringer i materielle anlægsaktiver	DKK mio.	-2.166	-1.040	-1.056	-1.030	-836
Finansieringsaktivitet	DKK mio.	1.544	-591	-579	939	2.401
Likvider ved årets udgang	DKK mio.	280	660	417	36	698
Nøgletal						
Soliditetsgrad	%	25	27	26	25	23
Kreditvurdering Standard & Poors	Rating	AA	AA	AA	AA+	AA+
Energitilsynets udmeldte pristalsregulering	%	5,5	3,8	-2,0	6,2	4,9
Omkostningsprocent, Driftsomkostninger	%	3,9	4,2	4,8	4,9	5,5
EBITDA margin	%	21,9	26,3	20,5	24,3	13,2
Driftslikviditet/gæld	%	1,0	22,4	23,2	10,0	14,4
Medarbejdere	Antal	572	544	505	488	483

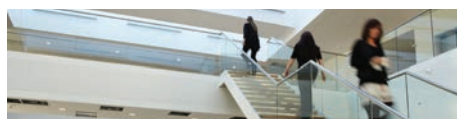


Ikke-finansielle nøgletal

		2011	2010	2009	2008	2007
Tariffer						
Forbrugstarif i alt (el)	øre/kWh	15,1	14,8	18,1	10,9	17,9
Nettarif (el)	øre/kWh	4,5	3,5	4,5	3,6	1,7
System (el)	øre/kWh	2,9	2,8	2,9	2,2	3,7
PSO (el) (gennemsnitlig for året)	øre/kWh	7,7	8,6	10,6	5,2	12,4
Kapacitetsbetaling (gas)	DKK/kWh/t/år	10,54	10,54	11,54	8,58	14,0
Volumenbetaling (gas)	øre/kWh	0,122	0,122	0,117	0,096	0,148
Nødforsyningsbetaling (gas)	øre/kWh	0,580	0,819	0,712	0,607	-
Medarbejderforhold						
Antal arbejdsulykker eget personale	pr. mio. arb.timer	2,2	2,3	3,5	6,2	3,7
Sygefravær	%	2,1	2,0	2,3	2,0	2,6
Medarbejderomsætning	%	9,4	6,8	8,4	11,2	13,9
Markedsforhold						
Køb på Nord Pool Spot i forhold til forbrug (el)	%	95	85	86	92	96
Salg på Nord Pool Spot i forhold til forbrug (el)	%	80	96	75	69	83
Handlet mængde gas på GTF ift. den transporterede mængde	%	91	62	58	57	45
Køb og salg på Nord Pool Gas	%	9	8	2	0	0
Forsyningssikkerhed						
Antal afbrydelser i 150/400 kV-nettet (el)	pr. 1000 km.	6	8	6	10	13
Leveringspunkter ramt af tekniske problemer (gas)	%	0	0	0	0	0
Vedvarende energi						
Vindkraftproduktion ift. netto elproduktion	%	29	21	20	20	19
Vedvarende energiproduktion ift. netto elproduktion	%	37	34	29	29	28

For definition af nøgletal henvises til koncernregnskabs afsnit om beskrivelse af anvendt regnskabspraksis. Sammenligningstal er ændret som følge af ændring i anvendt regnskabspraksis.

Koncernårsrapporten, som i henhold til årsregnskabslovens § 149 er uddrag af virksomhedens årsrapport, indeholder ikke årsregnskabet for moderselskabet Energinet.dk. Årsrapporten for Energinet.dk er udarbejdet i en separat publikation, der kan rekvireres på selskabets hjemmeside www.energinet.dk.





Indhold

Ledelsesberetning	6
Ledelsens forord	9
Virksomheden Energinet.dk	10
Forskning og udvikling	14
Effektivitet og værdiskabelse	16
God selskabsledelse	19
Bestyrelse, direktion og interessentforum	26
Regnskabsberetning	29
Forretningsområder	33
 Finansielt koncernregnskab	60
Resultatopgørelse	63
Aktiver	64
Passiver	65
Egenkapitalopgørelse	66
Pengestrømsopgørelse	67
Noter	68
Anvendt regnskabspraksis	84
 Påtegninger	95
Ledespåtegning	96
Revisionspåtegning afgivet af intern revisor	98
Revisionspåtegning afgivet af ekstern revisor	100





Ledelses- beretning







Ledelsens forord

Fremtidens energi er vedvarende – for at gøre Danmark uafhængig af import af brændsler, sikre grøn vækst og forhindre alvorlige klimaforandringer. Visionen er styrende for energipolitikken i Danmark såvel som i EU, og den sætter de overordnede rammer for Energinet.dk's arbejde.

Et fossilfrit samfund kræver en gennemgribende omstilling af energisystemerne. En omstilling, der i disse år er bærende for de opgaver og det arbejde, Energinet.dk udfører.

Energinet.dk's kerneopgave er systemansvaret for el- og naturgassystemerne. På samfundets vegne har virksomheden ansvaret for at opretholde en sikker energiforsyning på kort og lang sigt, at skabe rammerne for velfungerende energimarkeder og at understøtte en effektiv indpasning af vedvarende energi.

Med udgangen af 2011 afsluttede Energinet.dk strategiperioden 2008-11, og en væsentlig opgave i 2011 har således været at formulere en ny strategi for perioden 2012-15 med et solidt afsæt i fundamentet fra den forrige strategi. Den nye strategi tager udgangspunkt i tre grundantagelser:

Fremtidens energi er grøn, og derfor vil Energinet.dk skabe fundamentet for en robust og intelligent omstilling.

Omstillingen kræver nationalt og internationalt samarbejde, og derfor vil Energinet.dk sammentænke energisystemerne, medvirke til at øge sektorens handlekraft samt udvikle infrastruktur og markeder internationalt.

Med finans- og gældskrisen er det blevet tydeligt, at **de økonomiske ressourcer er knappe**, hvilket understreger behovet for, at Energinet.dk fortsat udvikler innovative og værdiskabende løsninger.

Energinet.dk's ambition er således at understøtte omstillingen til vedvarende energi i hele energisektoren, aktivt understøtte værdikædens funktionalitet og fortsat at have stor fokus på effektivitet. Også regnskabsåret 2011 har været præget af denne ambition, og konkret blev der føjet nye brikker til næste generations energisystem.

På infrastrukturens side blev spaden stukket i jorden på vitale projekter, der skal øge kapaciteten i såvel el- som gastransmissionsnettet og sikre mere plads i gaslageret.

På Bornholm blev der taget et stort skridt ind i fremtidens intelligente energisystem, da EcoGrid EU-projektet blev skudt i gang. Projektet skal i fuld skala demonstrere et elsystem, hvor elkunderne får 50 pct. af deres strøm fra vedvarende energi.

Fremtidens energisystem bygges ikke alene til mennesker, det bygges også af mennesker – af mennesker med energi, engagement og ukuelig vilje. Nogle af disse mennesker er medarbejdere hos Energinet.dk, og det er takket være dem, at virksomheden igen kan se tilbage på et år, hvor forsyningssikkerheden var i top, hvor mange sten blev vendt for at sikre en mere effektiv virksomhed, og hvor der blev lagt nye brikker til det komplicerede puslespil, som med tiden skal resultere i det 100 pct. VE-baserede energisystem.

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.

Rammevilkår

De overordnede rammer for Energinet.dk's arbejde sættes af energipolitikken i EU og i Danmark.

EU's betydning for energipolitikken

EU har gennem de senere år fået en ny rolle på energiområdet. Medlemsstaterne har besluttet at styrke samarbejdet, og udviklingen går i retning af mere integrerede markeder i Europa, flere bindende aftaler om fælles energi- og miljøpolitik og mere fælles regulering og koordinering medlemslandene imellem.

Den 3. liberaliseringspakke betød dannelsen af samarbejdsorganisationer for transmissionssystemoperatørerne – TSO'er-

ne, det vil sige de virksomheder, der ligesom Energinet.dk er ansvarlige for el- og/eller gassystemets overordnede driftssikkerhed og for varetagelsen af offentlige forpligtelser. På elområdet hedder organisationen ENTSO-E og på gasområdet ENTSG.

Liberaliseringspakken betød desuden dannelsen af en samarbejdsorganisation for de europæiske energitilsyn, ACER. Organisationerne giver nye rammer for udviklingen af lovgivning og regelsæt.

Den sikkerhedspolitiske udfordring ved, at EU er storimportør af kul, olie og gas, er stærkt medvirkende til, at EU har rettet fokus på omstillingen til vedvarende energikilder. Hertil kommer, at finanskrisen har bidraget til europæisk fokus på mulighederne for grøn vækst i energisektoren.

EU's styrkede rolle på energipolitikken forventes fortsat at understøtte den nuværende retning i dansk energipolitik og vil medvirke til en videre udbygning af vedvarende energi, velfungerende energimarkeder samt etableringen af en stærk energiinfrastruktur i Europa. Dermed skabes en fælles europæisk ramme, der understøtter en effektiv anvendelse af energiresourcerne i Europa.

Jordskælvet i Japan og den efterfølgende brand på kernekraftværket Fukushima i foråret 2011 bevirkede, at diskussionerne omkring sikkerheden ved kernekraft igen har fået stor betydning. Indtil da blev atomkraft set som en vigtig brik i forbindelse med reduktion af CO₂-emissionerne i Europa. Men den politiske opbakning til kernekraft er for nedadgående i en række



Energinet.dk's mission og vision

lande, og hvis kernekraftværkerne i Europa afvikles inden for en kort periode, betyder det store udfordringer for det samlede elsystem. Det vil forstærke det eksisterende fokus på omstilling til vedvarende energikilder og udbygning af infrastrukturen. Samtidig forventes efterspørgslen på gas til elproduktion at stige markant. Denne udvikling understreger vigtigheden af robuste energisystemer, da udviklingen i omverdenen hurtigt kan påvirke de politiske målsætninger og dermed Energinet.dk's kerneområder.

Regeringens udspil til en ny energiaftale

Dansk energipolitik er båret af visionen om, at Danmark i løbet af de næste 40 år omstilles til vedvarende energi. Målet skal opnås ved både en omstilling af energiforsyningen og en effektivisering af energiforbruget.

Regeringen fremlagde i november 2011 sit energiudspil 'Vores energi', der bygger videre på den forrige regerings energiudspil 'Energistrategi 2050'. Målet er, at Danmark er omstillet til 100 pct. vedvarende energi i 2050. Med en række initiativer inden for energieffektiviseringer og vedvarende energi vil Danmark allerede i 2020 være godt på vej mod målet i 2050.

På kort sigt medfører omstillingen, at det danske samfund får ekstra omkostninger til energi. På lang sigt resulterer omstillingen i en økonomi, der er mindre sårbar over for svingende energipriser på fossile brændsler.

Regeringens energistrategi markerer et markant skift i tilgangen til omstillingen til vedvarende energi. Hvor det politiske

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



fokus tidligere mest har været rettet mod opfyldelse af EU's mål for vedvarende energi, CO₂-reduktion og energieffektivisering inden for de eksisterende rammer i energisektoren, er fokus nu rettet mod den langsigtede omstilling. Det er dermed ikke længere tilstrækkeligt blot at øge andelen af vedvarende energi i energiforsyningen. Når den vedvarende energi skal gå fra at dække en mindre del af energiforbruget til at dække hele energiforbruget, skal den indfri de behov for energiservices, som forbrugerne efterspørger. Denne omstilling kræver grundlæggende ændringer i energisektoren i forhold til produktion, transmission, distribution og handel med energi. Realisering af ambitionen forudsætter dermed radikale forandringer i energisektoren og hos energiforbrugerne. Vedvarende energiressourcer i form af vind, biomasse og sol kan ikke umiddelbart erstatte fossile brændsler. Der skal udvikles teknologier, som kan gøre brug af energien fra de vedvarende energiressourcer, når den produceres, og som sikrer, at forbrugerne effektivt får indfriet deres behov for energi til transport, elektricitet, varme osv. Energinet.dk's arbejde har i høj grad til formål at understøtte denne dagsorden.

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.

Handlekraftig sektor

Omstillingen af energisektoren frem mod uafhængighed af fossile brændsler er en meget stor opgave. Den vil ikke kun stille krav til selskaberne inden for energisektoren. Husholdninger og virksomheder er en del af løsningen, ligesom et nyt og tættere samspil med energisektorerne uden for landets grænser er afgørende.

Energinet.dk's tætte samarbejde med aktørerne i energisektoren skal derfor yderligere intensiveres. Energinet.dk skal stille sin viden til rådighed i forhold til udviklingen af den lovgivning og regulering, som sætter rammen for energisektorerne og energisystemerne. Derfor vil rammebetingelser og udviklingen i værdikæden være i fokus i den kommende strategiperiode.

Vejen til et grønt energisystem

Den langsigtede omstilling af energisektoren til vedvarende energi giver en række udfordringer for de forskellige sektorer i energisystemet. Energinet.dk's kerneaktiviteter spiller en væsentlig rolle i denne omstilling, hvad angår udbygning af infrastruktur, opretholdelse af forsyningssikkerhed og fortsat sikring af velfungerende markeder. Men det er ikke mindst samspillet med den øvrige energisektor, som er et væsentligt element i omstillingen.

Energinet.dk skaber i disse år fundamentet for et energisystem baseret på vedvarende energi. Elsystemet vil få en helt central rolle i denne omstilling af energisystemet, da vindkraften skal integreres i det samlede energisystem via elsystemet. Gassystemet rummer store perspektiver som energilager i et energi-



system 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 syntetiske gasser på sigt erstatter den fossile naturgas. Den langsigtede udvikling af gassystemet skal bidrage til værdiskabelsen i det samlede energisystem.

Den langsigtede politiske målsætning om uafhængighed af fossile brændsler i Danmark fordrer en sammenhængende tilgang til de udfordringer, der er forbundet med målsætningen. Energinet.dk vil derfor også i den kommende strategiperiode have fokus på både sammentænkning af energisystemer og på indsatsen inden for forskning, udvikling og demonstration, der skal understøtte de langsigtede mål.

Effektiv omstilling

Energinet.dk's status som selvstændig offentlig virksomhed stiller store krav til effektivitet i det daglige arbejde, og dokumenteret effektivitet og værdiskabelse er et væsentligt succeskriterium for såvel private som offentlige virksomheder nu og i fremtiden. Det er derfor centralt for Energinet.dk løbende at følge op på virksomhedens effektivitet, særligt på dokumentation af effektivitet og de samfundsværdier, som Energinet.dk skaber. Energinet.dk's strategi betyder derfor fokus på øget præstationskultur som et middel til yderligere at styrke effektiviteten.

Realisering af strategiske mål

I 2011 afsluttede Energinet.dk strategiperioden 2008-2011.

På baggrund af de ambitiøse klima- og energipolitiske mål for reduktion af CO₂-udledningen og øget anvendelse af vedvarende

energi fokuserede denne strategi på fem strategiske temaer: Effektiv drift og etablering af ny infrastruktur; udvikling af el- og gasmarkederne; indpasning af vedvarende energi; vækst og virksomhedens fundament.

De strategiske mål er godt på vej til at blive realiseret. På infrastrukturens side er det bl.a. lykkedes at komme i gang med en udbygning af gastransmissionsnettet, hvilket er en forudsætning for, at den fremtidige gasforsyning kan opretholdes. Desuden er udviklingen af et koncept for styring af elsystemet med 50 pct. vedvarende energi nået frem til den afsluttende fase.

Målet om at forbedre funktionen af el- og gasmarkederne er nået på flere væsentlige områder, og inden for temaet vedvarende energi er Energinet.dk kommet i gang med flere større fuldskala-løsninger til sammentænkning af energisystemerne, ligesom det blev muligt at handle med biogas i naturgasnettet.

Under væksttemaet var målet at gennemføre samfundsøkonomisk lønsomme investeringer i el- og gassystemet. Her betød især forhandlingerne om køb af de regionale transmissionsnet, som blev indledt i 2011, at der blev taget et stort skridt i retning af at realisere målet.

De strategiske mål beskrives nærmere under Effektivitet og værdiskabelse og i afsnittene om de enkelte forretningsområder.

Forskning og udvikling

Forskning, udvikling og demonstration inden for nye teknologiske løsninger og innovative markedsmodeller skal medvirke til at bane vejen for et energisystem baseret på vedvarende energi, effektiv energianvendelse og yderligere elektrificering – bl.a. af transport og opvarmning. Energinet.dk indtager en central rolle i sikringen af, at aktiviteter inden for forskning, udvikling og demonstration understøtter den ønskede udvikling.

For det første yder Energinet.dk støtte til ekstern energiforskning gennem PSO-finansierede programmer, der har til formål at fremme udviklingen af miljøvenlige elproduktionsteknologier. For det andet igangsætter Energinet.dk egne forsknings-, udviklings- og demonstrationsaktiviteter (F&U-aktiviteter). Aktiviteterne udføres sammen med såvel danske som udenlandske partnere og forskningsinstitutioner, ligesom Energinet.dk samarbejder med flere europæiske organisationer bl.a. ENTSO-E om at formulere og prioritere F&U-indsatsen. Gennem samarbejde åbnes mulighed for at finde løsninger, der passer til de danske udfordringer, samtidig med at mulighederne for eksport af danske løsninger forbedres. For at få de gode erfaringer fra projektet udnyttet arbejder Energinet.dk for, at projektet kan blive videreført af en kommerciel aktør.

Integration af vedvarende energi

Det er især de særlige udfordringer ved at integrere store mængder vedvarende energi i elsystemet og behovet for intelligent styring af elsystemet, som er omdrejningspunktet for virksomhedens F&U-aktiviteter. De to største og unikke projekter, som er i gang, og som har Energinet.dk for bordenden, er Celleprojektet og EcoGrid EU.

Celleprojektet, som blev sluttet med succes i 2011, skal ved hjælp af avanceret teknologi være med til at fremtidssikre det danske elsystem. Hjertet i projektet, den såkaldte celleregulator, styrer, regulerer og overvåger et distributionssystem, som er sammensat af mange fluktuerende produktionsenheder. Dermed opretholder celleregulatoren den høje forsyningssikkerhed i takt med, at mængden af fluktuerende elproduktion fra vindmøller og små kraftvarmeværker stiger. Projektet, som har fået stor international opmærksomhed, blev gennemført sammen med flere udenlandske partnere, SE (tidligere Syd Energi) og ejerne af en række kraftvarmeværker og vindmøller i Sydjylland.

Det er også på initiativ af Energinet.dk, at Bornholm i det næste par år er blevet hjemsted for det ambitiøse Smart Grid-demonstrationsprojekt, EcoGrid EU. Projektet er en test af et komplet Smart Grid-system, som indeholder alle ingredienserne i et intelligent elsystem med 50 pct. vedvarende energi. I projektet deltager Østkraft og Energinet.dk som centrale partnere sammen med 14 andre danske og internationale forskningsmiljøer og industripartnere. Projektets første fase startede i foråret 2011 og varer til 2015.

Et grønt gassystem

Gassystemet kan levere fleksibilitet i et energisystem med store mængder fluktuerende elproduktion, fordi det kan fungere som lager. Det kan samtidig blive en vigtig "grøn" energibærer af fx biogas og anden gas baseret på vedvarende energi, såkaldte VE-gasser. Det er baggrunden for, at Energinet.dk i nær fremtid vil iværksætte to demonstrationsprojekter inden for VE-gasser til gassystemet eller inden for nye anvendelser af gas.



Effektivitet og værdiskabelse

Energinet.dk fokuserer som resten af samfundet løbende på effektivisering. Der er gennem de seneste år opnået markante effektiviseringer af driften, og yderligere målsætninger om effektivitetsforbedringer er del af strategiplanen 2012-2015.

Den økonomiske krise og Energinet.dk's interessenters stigende fokus på virksomhedens effektivitet nødvendiggør et øget fokus på dokumentationen af effektivitet. Energinet.dk's status som selvstændig offentlig virksomhed stiller i forvejen store krav til effektivitet i det daglige arbejde, og dokumenteret effektivitet og værdiskabelse er et væsentligt succeskriterium for såvel private som offentlige virksomheder i fremtiden.

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

Effektivitet

Energinet.dk's status som selvstændig offentlig virksomhed, hvis hovedformål ikke er at skabe et økonomisk overskud, gør det vanskeligt at dokumentere effektivitet i traditionel forstand. Det er således fx ikke muligt at beregne en meningsfyldt driftsmarginal (EBITDA-margin) for virksomheden, ligesom en beregning af afkastet på den investerede kapital ikke giver mening.

Virksomheden løser til stadighed en større og mere kompleks opgave, ikke mindst som følge af den stigende mængde vedvarende energi i elsystemet, der følger af de politiske målsætning

ger om, at Danmark skal være uafhængig af fossile brændsler. Dette stiller krav til Energinet.dk's udbygning af infrastruktur, hvilket afspejles i et stigende investeringsniveau, der som udgangspunkt vil medføre stigende driftsomkostninger.

Energinet.dk måler derfor sin driftseffektivitet som udviklingen i forholdet mellem de omkostninger, der medgår til drift af det stadig voksende infrastrukturanlæg og den bogførte værdi heraf, som udtryk for anlæggets størrelse, i form af omkostningsprocenten (driftsomkostninger i pct. af anlæggets bogførte værdi) jf. figur 1.

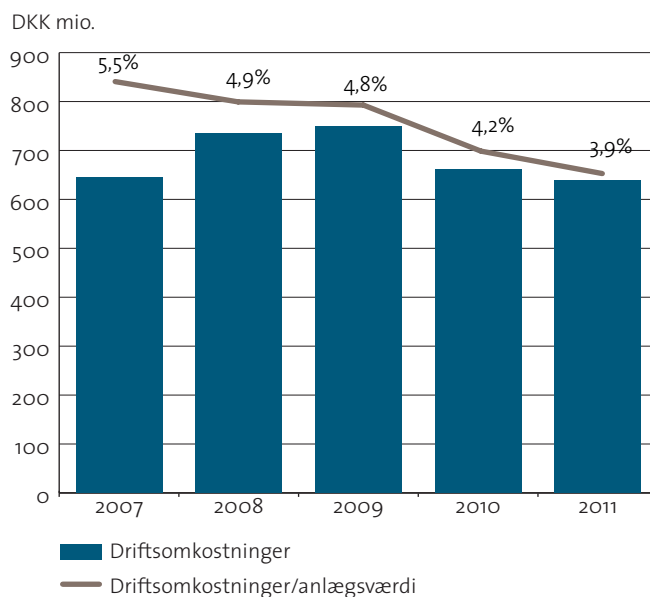
Gennem de seneste år er der gennemført en lang række initiativer for at sikre øget effektivitet, med det formål at holde tarifferne for el og gas på et stabilt niveau på trods af stigende investeringer. Dette er i stort omfang lykkedes, primært på grund af en række effektiviseringstiltag vedrørende drift, indkøb samt systemydelser til elsystemet og nødforsyningsydelser til gassystemet.

Som det fremgår af figuren, er det lykkedes at reducere omkostningsprocenten fra 5,5 pct. i 2007 til 3,9 pct. i 2011, hvilket svarer til en årlig effektiviseringsgevinst på godt DKK 250 mio. i 2011 eller gennemsnitligt 7 pct. pr. år i perioden. På systemydelser og nødforsyning er der i tillæg hertil realiserede årlige besparelser på ca. DKK 250 mio. i 2011, svarende til årlig effektivisering på ca. 5 pct. siden 2008.

Effektiviseringer frem til 2015

I Energinet.dk's strategiplan frem til 2015 er der planlagt yderligere effektivisering af driften. Det er således målet at reducere

Figur 1: Effektivitet og driftsomkostninger



omkostningsprocenten med 1/3 frem til 2015 svarende til en årlig besparelse på små DKK 200 mio.

Disse effektiviseringer vil sammen med planlagte reduktioner af omkostningerne til systemydelser stort set medføre en fastholdelse af el-tariffen på 2012-niveau samt en stigning i gas-tariffen, der udelukkende skyldes et forventet fald i gasforbruget på 16 pct.

Fastholdelse af det stabile niveau for tariffen sker på trods af en tilgang af nye opgaver og anlæg, idet der i perioden 2012-2015 er forudsat investeringer i infrastrukturen for i størrelsesordenen DKK 14 mia.

Benchmarks for effektivitet

Energinet.dk har en strategisk målsætning om at være blandt de 20 pct. bedste i benchmarkmålinger inden for el- og gas-transmission. Virksomheden deltager derfor i relevante internationale benchmarks, der måler omkostningsniveauet til drift og nødvendige investeringer i forhold til det fysiske transmissionsnets størrelse. Dette giver et billede af, hvor effektiv virksomheden er i forhold til tilsvarende virksomheder i udlandet. Formålet med benchmarkmålingerne er, udover at få en systematisk sammenligning af performance, at lære af de bedste med henblik på selv at blive bedre og mere effektiv.

Udviklingen i omkostningseffektiviteten har som beskrevet været positiv både på el- og gasområdet gennem den seneste årrække.

Benchmark af niveauet for forsyningssikkerhed og omkostninger til driften af eltransmissionsnettet og stationer viser, at Energinet.dk i sammenligning med 27 andre TSO-virksomheder har en meget høj forsyningssikkerhed, og at omkostningsniveauet er under gennemsnittet. Fra 2006 og frem til 2010 er forsyningssikkerheden fastholdt på et højt niveau, samtidig med at omkostningerne til drift og vedligehold er reduceret, så Energinet.dk i sammenligning nu ligger blandt den bedste tredjedel.

Omkostningerne til drift og nødvendige investeringer i gas-transmissionsnettet er reduceret markant. Dette gælder især de systemmæssige omkostninger til kontrolanlæg og administration. Energinet.dk's omkostninger er således i seneste benchmarkmåling (GTBI) reduceret med 15 pct. i perioden 2005 til 2010.

Et nyt europæisk benchmark for TSO-virksomheder på elområdet forventes at blive gennemført i løbet af 2012. Effektivitetsmålingen gennemføres af de europæiske konkurrencemyndigheder og har til formål at belyse TSO'ernes samlede omkostningseffektivitet målt indbyrdes blandt deltagerne.

Værdiskabelse (samfundsnytte)

En række investeringsbeslutninger, herunder særligt om udvekslingsforbindelser til udlandet, baserer sig ikke på traditionelle investeringskalkuler, der viser hvordan investeringen vil påvirke virksomhedens økonomi. Energinet.dk skal som selvstændig offentlig virksomhed foretage investeringer i transmissionssystemet, der har positiv samfundsnytte, uanset at inve-

steringen isoleret set måtte påvirke virksomhedens økonomi negativt.

Samfundsnyttten består af de gevinster, som producenterne måtte have i form af bedre afsætningsmuligheder; de gevinster, som forbrugerne måtte have i form af et større marked med lavere priser; de indtægter, som ejeren af forbindelsen opnår i de tilfælde, hvor der ikke er tilstrækkelig kapacitet på forbindelsen (flaskehalsindtægter) modsvaret af de omkostninger, der er forbundet med selve investeringen og den efterfølgende drift af anlægget. Kun flaskehalsindtægterne og de omkostninger, som er forbundet med investeringen, indgår i Energinet.dk's regnskab. Dette betyder omvendt, at den væsentlige samfundsnytte, investeringen skaber for producenter og forbrugere, ikke indgår i Energinet.dk's regnskab, men udelukkende i beslutningsgrundlaget for investeringen.

Energinet.dk har ved udgangen af 2011 udlandsforbindelser til en bogført værdi af DKK 2.860 mio., der medfører årlige omkostninger til renter, afskrivninger og drift i størrelsesorden DKK 500 mio. I 2011 gav disse forbindelser flaskehalsindtægter på over DKK 600 mio. og medførte således et overskud før skat. Den samlede nytteværdi for producenter og forbrugere udgjorde i tillæg hertil et væsentligt bidrag til samfundsøkonomien.



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.

Ledelsesstruktur

Energinet.dk er en selvstændig offentlig virksomhed ejet af Klima-, Energi- og Bygningsministeriet. Ejeren har den endelige myndighed over virksomheden indenfor de rammer, der er fastlagt i lovgivningen, og udøver sit ejerskab i overensstemmelse med de retningslinjer, der er givet i lov om Energinet.dk og i bekendtgørelse om økonomisk regulering af Energinet.dk.

Energinet.dk står til ansvar over for ejeren for virksomhedens resultater. Energinet.dk søger løbende gennem interne kontroller og uafhængig revision at give de mest korrekte, fyldestgørende og pålidelige oplysninger i virksomhedens rapportering. Rapporteringen bidrager til, at ejeren kan vurdere resultaterne af bestyrelsens og ledelsens handlinger.

Energinet.dk's ledelsesstruktur består af bestyrelsen og direktionen. De to organer er uafhængige af hinanden, og ingen personer er medlem af dem begge.

Ledelsens uafhængighed

Energinet.dk skal, i overensstemmelse med de nye el- og gasdirektiver, der i Danmark er implementeret via Elforsyningsloven og Naturgasforsyningsloven, certificeres som ejerskabsadskilt

transmissionssystemoperatør (TSO) for el og gas for at dokumentere, at virksomheden lever op til de nye krav om uafhængighed. Uafhængighedskravene gælder både for Energinet.dk som sådan og for de enkelte personer, der bestrider ledelseshverv for Energinet.dk. I forbindelse hermed har direktion og bestyrelse derfor underskrevet tro og love-erklæringer, der garanterer den personlige uafhængighed.

Bestyrelse

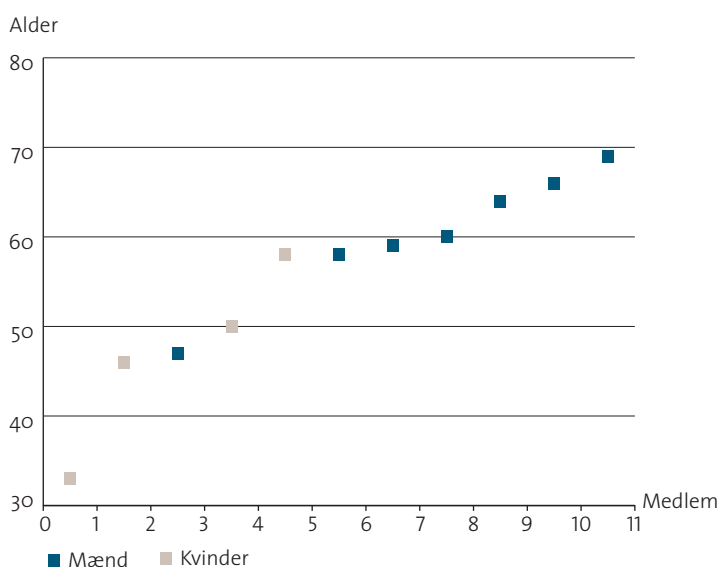
Bestyrelsen fastlægger på ejerens vegne den overordnede strategi og medvirker aktivt til at udvikle virksomheden. Bestyrelsen fører tilsyn med direktionens beslutninger og dispositioner. Bestyrelsen består af 11 medlemmer, hvoraf otte er udpeget af ministeren og tre er valgt af medarbejderne. De medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer vælges for fire år ad gangen og har samme rettigheder, pligter og ansvar som de øvrige bestyrelsesmedlemmer.

Der blev afholdt ti bestyrelsesmøder i 2011. For at sikre, at bestyrelsen er tilstrækkeligt velinformeret om Energinet.dk's drift, deltager direktionen i bestyrelsesmøderne og har taleret, men ikke stemmeret. Direktionen deltager dog ikke under punkter, der er forbeholdt bestyrelsens interne drøftelse ved møderne.

Bestyrelsens selvevaluering

Bestyrelsen foretager en evaluering af sig selv, hvor der scores på en skala fra 1-5. Selvevalueringen er hidtil sket hver andet år, men foretages fremover hvert år. I 2011 var resultatet en samlet score på 4,65. Resultatet ligger lidt over niveauet i 2009 på 4,38 og på niveau med 2007 med en gennemsnitlig score på 4,63.

Figur 2: Bestyrelsens alders- og kønssammensætning



I alle tre år har scoren således ligget på et meget højt niveau. Bestyrelsen vurderer tillige sin kompetenceprofil, hvor følgende områder er dækket:

- Strategi og forretningsudvikling
- Virksomhedsledelse
- Finans, økonomi og risikostyring
- Organisationsforhold
- Forbrugerforhold
- Konkurrenceforhold
- Forskningsmiljøer
- Sektorkendskab
- Energisystemer, nationalt og internationalt
- Specifikt kendskab til det danske el- og gassystem

Virksomhedens daglige ledelse

Bestyrelsen har overdraget ansvaret for Energinet.dk's daglige drift til direktionen, som består af den administrerende direktør og to divisionsdirektører. Direktionens ansvar omfatter virksomhedens organisation samt fordeling af ressourcer, fastlæggelse og implementering af strategier og politikker, retning og mål samt rettidig rapportering og information til bestyrelsen, ejeren og Energinet.dk's interessenter. Bestyrelsen udpeger direktørerne, fastlægger deres aflønning og fører tilsyn med deres indsats.

Ejerens rolle og samspil med selskabsledelsen

Der afholdes kvartalsvise møder mellem klima-, energi- og bygningsministeren og bestyrelsens formand og evt. andre bestyrelsesmedlemmer samt medlemmer af direktionen. Det er afgørende for Energinet.dk, at ejeren løbende orienteres omkring

virksomhedens aktuelle drift samt de fremtidige udfordringer, som virksomheden står overfor.

Interessentforum

Ud over samspillet med virksomhedens ejer har Energinet.dk et interessentforum, som fungerer som et rådgivende forum. Energinet.dk's interessentforum udpeges af klima-, energi- og bygningsministeren og afgiver udtalelser til Energinet.dk's ledelse om virksomhedens overordnede strategier og planer med henblik på at understøtte driften af virksomheden.

Ansættelses- og kompensationsvilkår

Det er en forudsætning for opfyldelsen af Energinet.dk's strategi og mål, at virksomheden kan tiltrække og fastholde dygtige og motiverede medarbejdere og ledere. Dette opnås bl.a. gennem ansættelses- og kompensationsvilkår på markeds-mæssigt niveau.

Aflønning af koncerndirektionen

Bestyrelsesformanden fremsætter forslag om koncerndirektionens aflønning, som derefter skal godkendes af bestyrelsen. Aflønningen sammenholdes hvert år med niveauet i tilsvarende større danske virksomheder, og aflønningen vurderes desuden i forhold til tilsvarende stillinger i sammenlignelige virksomheder.

Direktionens aflønning består af en fast grundløn, et pensionsbidrag og samme ydelser som øvrige ledende medarbejdere, jf. tabel 1. Pensionsbidraget kan konverteres til fast løn.



Tabel 1: Sammensætningen af direktionens, bestyrelsens og Interessentforums aflønning

	Koncern-direktion	Bestyrelse	Interessent-forum
Fast grundløn	JA	JA	JA
Kontantbaseret bonusordning	NEJ	NEJ	NEJ
Aktiebaseret incitamentsordning	NEJ	NEJ	NEJ
Fratrædelsesgodtgørelse	12 mdr.	NEJ	NEJ
Pension	0-15 %	NEJ	NEJ
Vederlag for komitearbejde og ad hoc opgaver	NEJ	NEJ	NEJ
Rejsegodtgørelser *)	JA	JA	JA
Andre ydelser	JA	NEJ	NEJ

*) refunderes efter regning

Tabel 2: Koncerndirektionens aflønning

DKK mio.	Fast løn	Pension	Andre ydelser	I alt
Peder Østermark Andreasen	2,9	0,4	0,1	3,4
Torben Glar Nielsen	1,7	0,3	0,1	2,1
Torben Thyregod	2,0	0,0	0,1	2,1
Koncerndirektionen i alt	6,6	0,7	0,3	7,6

Energinet.dk kan opsigte direktionsmedlemmer med 12 måneders varsel, ligesom disse kan opsigte deres stilling i Energinet.dk med seks måneders varsel.

Aflønning af bestyrelsen

Vederlaget til bestyrelsen omfatter et fast basisvederlag. Vederlaget svarer til niveauet i andre større danske virksomheder og udgør for formanden DKK 400.000 årligt og for øvrige medlemmer DKK 125.000 årligt.

Klima-, energi- og bygningsministeren fastsætter årligt inden udgangen af april vederlag til bestyrelsen for det kommende år.

Udgifter, fx til rejser og ophold i forbindelse med bestyrelsesmøder samt relevant uddannelse, refunderes efter regning. Der udbetales herudover ikke godtgørelser.

Aflønning af Interessentforum

Formanden modtager et årligt honorar på DKK 35.000. Øvrige medlemmer honoreres ikke.

Kontrolmiljø

Ekstern revision

Energinet.dk's årsrapport revideres af rigsrevisor efter årsregnskabsloven og efter lov om revisionen af statens regnskaber m.m.

Bestyrelsen aflægger regnskabet for Energinet.dk. Rigsrevisor rapporterer som revisor i Energinet.dk til bestyrelsen. Rigsrevisor kan rapportere om revisionen til statsrevisorerne efter an-

modning fra disse og af egen drift. Udkast til eventuel beretning til statsrevisorerne forelægges bestyrelsen og klima-, energi- og bygningsministeren til udtalelse.

Intern revision

Den interne revision i Energinet.dk varetages af en statsautoriseret revisor, der tillige reviderer virksomhedens datterselskaber. Den nærmere fastlæggelse af den interne revisions opgaver samt forholdet til rigsrevisor sker ved aftale i henhold til rigsrevisorlovens § 9.

På baggrund af en udbudsproces er revisionsfirmaet PwC valgt til at udføre den interne revision. Rigsrevisor fører tilsyn med den interne revision.

Risikostyring og intern kontrol

Energinet.dk's risikostyring og interne kontrolmiljø med hensyn til rapporteringsprocesserne har til formål effektivt at kontrollere risikoen for væsentlig fejlinformation. Energinet.dk skal sikre, at der ikke er svagheder i de interne kontroller, som kunne føre til væsentlig fejlinformation i regnskabet.

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. Frameworket danner også udgangspunkt for den generelle risikostyringsproces i Energinet.dk.



Virksomhedsinternt revisionsudvalg

I 2011 har den daglige ledelse i Energinet.dk besluttet at etablere et internt revisionsudvalg for yderligere at styrke regnskabsaflæggelsen og det interne kontrolmiljø. Det interne revisionsudvalg refererer til direktionen, og den virksomhedsinterne revision refererer til det interne revisionsudvalg. Udvalget godkender kommissorium, revisionsplan og budget for den virksomhedsinterne revision.

Ledelsen i Energinet.dk sikrer via det virksomhedsinterne revisionsudvalg og en virksomhedsintern revision en løbende opfølgning på det interne kontrolmiljø.

Bestyrelsen vurderer årligt behovet for styrkelse af organisationen omkring det virksomhedsinterne kontrolmiljø. Det er bestyrelsens vurdering, at den nuværende organisering er betryggende for forsæt at sikre et effektivt kontrolmiljø.

Whistleblower-ordning

Bestyrelsen 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 skal godkendes af Datatilsynet og træder i kraft, når denne godkendelse foreligger, hvilket forventeligt sker medio 2012.

Praksis for god selskabsledelse

Selskabsledelse er et emne, som virksomhedens bestyrelse fortløbende behandler med udgangspunkt i virksomheden, ydre rammer, historie m.m. God selskabsledelse er en dynamisk proces, hvor ledelsen løbende vurderer, om der er behov for ændringer.

I 2011 indførtes der nye anbefalinger for god selskabsledelse i Danmark. Energinet.dk følger hovedparten af disse, selv om virksomheden som selvstændig offentlig virksomhed ikke er forpligtet hertil. Blandt andet på grund af Energinet.dk's ejerstruktur er enkelte områder i anbefalingerne ikke meningsfyldte for virksomheden. Derfor følges anbefalingerne ikke på følgende områder:

- Offentliggørelse af kvartalsrapporter
- Nedsættelse af faste ledelsesudvalg og egentligt revisionsudvalg
- Fastsættelse af aldersgrænse for bestyrelsesmedlemmer
- Udpegning af en næstformand i bestyrelsen

Offentlig og intern overvågning

Lov om offentlighed i forvaltningen, Forvaltningsloven og lov om Folketingets Ombudsmand gælder for den virksomhed, der udøves af Energinet.dk og Energinet.dk's helejede datterselskaber.

Energinet.dk udarbejder relevante programmer for intern overvågning med henblik på at imødegå diskriminerende adfærd i relation til transmissionsvirksomhed og systemansvarlig virksomhed vedrørende el- og gasforsyningen.



Åbenhed og gennemsigtighed

I Energinet.dk er der indarbejdet procedurer, der sikrer, at virksomheden afgiver de oplysninger og den information, som er væsentlig for ejeren.

Kommunikationspolitikken er baseret på åbenhed og dialog, idet interessenterne – det være sig kunder, samarbejdspartnere, borgere, myndigheder og pressen – har en berettiget forventning om, at Energinet.dk som offentlig virksomhed med en vigtig samfundsmæssig rolle kommunikerer åbent og gennemsigtigt om sine aktiviteter.

Risikostyring

Energinet.dk søger til stadighed at sikre overblik over de strategiske, driftsmæssige og projektmæssige risikofaktorer samt at håndtere disse med henblik på at nå virksomhedens mål. Direktionen har ansvaret for at sikre en systematisk, integreret proces til løbende risikovurdering og udstikker den overordnede strategi for den løbende risikostyring herunder tilser, at risikostyringen understøtter det samlede interne kontrolmiljø.

Igennem en aktiv og dynamisk risikostyring ønskes risici styret proaktivt for at sikre virksomhedens fortsatte vækst og beskytte medarbejdere, aktiver og omdømme. Det betyder, at Energinet.dk:

- anvender et effektivt og integreret risikostyringssystem, samtidig med at den forretningsmæssige fleksibilitet bevares
- identificerer og vurderer væsentlige risici, der er forbundet med virksomheden
- overvåger, styrer og begrænser risici

Direktionen orienterer årligt bestyrelsen om status, udvikling og handlingsplaner inden for de væsentligste risici.

Som et led i risikostyringen har Energinet.dk i 2011 haft fokus på organisering og optimering inden for risk management-området. Som nævnt i afsnit omkring kontrolmiljø har Energinet.dk valgt at benytte en tilpasset version af "The COSO Framework for Enterprise Risk Management". Hermed er grundlaget for en yderligere optimering og effektivisering ved tværgående håndtering af risici lagt.

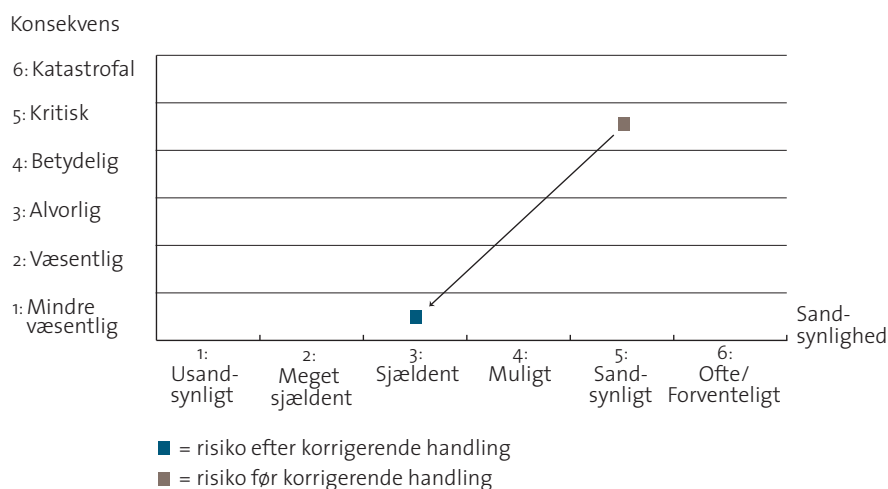
Risikostyringsproces

Energinet.dk's risikopolitik udstikker de overordnede retningslinjer for risikotolerancen, herunder retningslinjer for finansiering, kreditgivning og forsikring. Disse behandles særskilt og specificeret i politikkerne finans-, kredit- og forsikringspolitik. Politikkerne revideres løbende for at sikre rettidig opfølgning på risikotolerancen. Risikopolitikken godkendes af bestyrelsen én gang årligt.

Hvert kvartal indberetter de forretningsområdeansvarlige en status på de væsentligste risici sammen med planer for eller processer til styring heraf. Risk Management, der er en supportende funktion for økonomidirektøren, udfordrer forretningsområderne på den indberettede status. Status rapporteres til direktion og bestyrelse gennem den kvartalsvise økonomirapporteringsproces.

Kvartalsvis rapporteres der på akkumuleret kredittab og selvrisikobetalinger med henblik på at sikre bestyrelsens ajourførte

Figur 3: Risikomatrix for konsekvens og sandsynlighed



kendskab til de økonomiske konsekvenser vedrørende risiko-, finans-, kredit- og forsikringspolitik og herudfra sætte bestyrelsen i stand til at komme med anbefalinger til risikoreducerende tiltag, såfremt det måtte anses for påkrævet.

For at imødegå eventuelle nye risici opdateres risikobilledet én gang årligt. Der udarbejdes en risikorapport indeholdende en vurdering af de væsentlige forretningsmæssige risici, der er forbundet med realiseringen af Energinet.dk's strategiske og operationelle mål samt risici i forbindelse med regnskabsaflæggelsen. Rapporten forelægges bestyrelsen til godkendelse.

Risikovurderinger foretages ud fra sandsynligheden for, at begivenheden måtte indtræffe og den heraf mulige afledte konsekvens for Energinet.dk, jf figur 3. Konsekvenserne vurderes ud fra flere kriterier, eksempelvis finansiell påvirkning af både Energinet.dk's økonomi og samfundsøkonomi, image, miljø og arbejdsmiljø.

Der iværksættes begrænsende og korrigerende handlinger for de væsentligste risici, som dermed styres og kontrolleres.

CSR – Energinet.dk's samfundsansvar

Energinet.dk arbejder systematisk med samfundsansvar, CSR. Ansvar over for samfundet er en central præmis for Energinet.dk's kerneforretning – energiforsyningssikkerheden i Danmark. Dette giver et naturligt afsæt for at arbejde med CSR strategisk og forretningsdrevet, hvilket vil sige med naturligt afsæt i virksomhedens kerneaktiviteter.

CSR-politikken fra 2009 afspejler FN's Global Compact's ti principper for virksomheders arbejde med samfundsansvar. Politikken er med til at sætte rammerne for den årlige udarbejdelse af en målrettet CSR-handlingsplan inden for tre udvalgte områder: medarbejdere, indkøb samt klima og miljø.

Det målrettede arbejde med CSR er blandt andet med til at sikre en systematisk tilgang til, at virksomheden i sine kerneaktiviteter tager passende hensyn til forhold inden for de tre udvalgte fokusområder. Gennem dataindsamling og rapportering omkring fremdrift i forhold til CSR-målsætningerne er målet, at Energinet.dk både internt og eksternt opfattes som en samfundsansvarlig virksomhed med høj troværdighed.

Ifølge årsregnskabsloven skal store virksomheder årligt redegøre for deres samfundsansvar. Da Energinet.dk også har tilsluttet sig FN's Global Compact, har virksomheden valgt kun at udarbejde en fremskridtsrapport til FN. Rapporten er en detaljeret redegørelse for Energinet.dk's aktiviteter inden for samfundsansvar. En detaljeret rapportering af Energinet.dk's CSR-indsats i 2011 findes på www.energinet.dk/CSR.

Sikkerhed og arbejdsmiljø

I 2011 har arbejdsmiljøorganisationen arbejdet efter den arbejdsplan, som blev opstillet ultimo 2010 på baggrund af Arbejdstilsynets nye regler om organisering af arbejdsmiljøarbejdet. I den forbindelse blev der opstillet tre handlingsplaner med tilhørende mål omhandlende intern arbejdsmiljøaudit, substitution af stoffer og materialer samt arbejdspladsvurdering. Alle mål blev nået på tilfredsstillende vis. Der blev endvidere opstil-

let en uddannelsesplan omhandlende beredskabsøvelser og kommunikation om arbejdsmiljø.

Ultimo 2011 er der for 2012 opstillet en ny arbejdsplan indeholdende tre nye handlingsplaner med tilhørende mål og en uddannelsesplan, som støtter op om målene.

Da Energinet.dk altid har haft en meget lav ulykkesfrekvens, er det valgt ikke at opstille specifikke mål for området. Enhver ulykke bliver grundigt analyseret, og hvis det er relevant, bliver der iværksat korrigerende handlinger, der løbende bliver fulgt op på i et afvigelseshåndteringssystem. I 2011 har Energinet.dk for første gang registreret antallet af eksterne konsulenter, leverandørers og entreprenørers anmeldelsespligtige ulykker, som er sket på Energinet.dk's anlæg eller bygninger. I 2011 har der ligesom i 2010 været tre interne arbejdsulykker med fravær og tre arbejdsulykker med fravær blandt de eksterne leverandører.

I forbindelse med det stigende aktivitetsniveau på anlægsprojekter vil der fortsat være meget fokus på bygherrens lovpligtige koordinering af arbejdsmiljøet på byggepladserne. I den forbindelse er der løbende fokus på effektivisering og optimering af de anvendte ledelsessystemer, således at der til stadighed er høj fokus på arbejdsmiljø på byggepladserne.

Beredskab

Energinet.dk har ansvaret for at koordinere el- og naturgassektorens beredskab og for at føre tilsyn med og vejlede sektoren i arbejdet med beredskab.

I 2011 har Energinet.dk især fokuseret på øvelsesvirksomhed, både i sektorerne og internt i Energinet.dk. Beredskabsbekendtgørelsernes første femårige cyklus for øvelsesplanlægning udløb 1. juli, og det førte blandt andet til, at Energinet.dk i sensommeren gennemgik status for øvelsesvirksomheden hos de beredskabsforpligtede virksomheder. Gennemgangen har ført til stramninger i Energinet.dk's sagsbehandling generelt og et særligt fokus på udvikling af indsatsen med vejledning af virksomhederne.

I september 2011 deltog Energinet.dk i den nationale krisestyringsøvelse, KRISØV 2011. Den overordnede øvelse blev arrangeret af Beredskabsstyrelsen, mens de indspil, der omhandlede energi, blev leveret af Energistyrelsen. Øvelsen gav blandt andet anledning til at træne kommunikation og koordinering internt i Energinet.dk og samarbejdet med myndighederne eksternt. Evalueringen af øvelsen har ikke medført større ændringer i beredskabsplanlægningen.

Internationalt deltager Energinet.dk fortsat i den konkrete udmøntning af Rigsrevisionens anbefalinger om et mere forpligtende beredskabssamarbejde for elsektoren i Norden. Desuden bidrager Energinet.dk med input til EU Kommissionens arbejde på beredskabsområdet for el og gas, både på det formelle plan i forbindelse med den forestående revision af EU's direktiv for beskyttelse af europæisk kritisk infrastruktur og uformelt gennem deltagelse i EU-initierede fora for systemansvarlige virksomheder.

Bestyrelse, direktion og



Bestyrelsen

Niels Fog, formand

Cand. merc. og købmand.

Indtrådt som ministerudpeget i 2005, genudpeget i 2007, 2008 og 2010.

Udpegningsperioden udløber 30. april 2012.

Øvrige ledelseshverv:

- Direktør og bestyrelsesmedlem i Fog Holding A/S
- Formand for bestyrelsen i Johannes Fog A/S, Johannes Fog Holding A/S og Datacon A/S
- Bestyrelsesmedlem i BRF Holding A/S

Anne Broeng

Cand. oec., Koncerndirektør og CFO, PFA Pension.

Indtrådt som ministerudpeget i 2010.

Udpegningsperioden udløber 30. april 2012.

Øvrige ledelseshverv:

- Koncerndirektør og CFO i PFA Pension, forsikringsaktieselskab
- Bestyrelsesformand i PFA Kapitalforvaltning, fondsmæglerselskab A/S
- Bestyrelsesmedlem i Bikubenfonden, PFA Professionel
- Forening, PFA Portefølje Administration A/S, PFA Ejendomme
- A/S samt PFA Invest International A/S med syv tilhørende datterselskaber

Birgitte Kiær Ahring

Cand.scient. i biologi, ph.d., Professor i bioteknologi på Aalborg Universitet.

Indtrådt som ministerudpeget i 2005, genudpeget i 2007, 2008 og 2010.

Udpegningsperioden udløber 30. april 2012.

Øvrige ledelseshverv:

- Bestyrelsesformand og direktør i selskabet BioContractors A/S

Hanne Søndergaard

Vicedirektør, Arla Foods UK.

Indtrådt som ministerudpeget i 2010.

Udpegningsperioden udløber 30. april 2012.

Øvrige ledelseshverv:

- Bestyrelsesmedlem i Annelise og Tage Søndergaards Fond, Ejendomsselskabet af 2/1 1989 Esbjerg samt Tage Søndergaard Holding A/S

Per Sørensen

Ingeniør, HD.

Indtrådt som ministerudpeget i 2010.

Udpegningsperioden udløber 30. april 2012.

Øvrige ledelseshverv:

- Bestyrelsesmedlem i Horsens Vand A/S, Delpro Holding A/S og B4F S.M.B.A

on interessent- forum

Bestyrelsen fra venstre: Poul Erik Morthorst, Birgitte Kiær Ahring, Anne Broeng, Peter Møllgaard, Niels Fog, Carl Erik Madsen, Jess Bernt Jensen, Louise Overvad Jensen, Hanne Søndergaard, Erik Dahl. Per Sørensen var ikke til stede ved fotograferingen.

Erik Dahl

Ingeniør, HD.

Indtrådt som ministerudpeget i 2005, genudpeget i 2007, 2008 og 2010. Udpegningsperioden udløber 30. april 2012.

Øvrige ledelseshverv:

- Ingen

Peter Møllgaard

Cand.polit, ph.d., Professor i industriøkonomi på CBS i København.

Indtrådt som ministerudpeget i 2005, genudpeget i 2007, 2008 og 2010.

Udpegningsperioden udløber 30. april 2012.

Øvrige ledelseshverv:

- Ingen

Poul Erik Morthorst

Cand.oecon, Professor på Risø DTU.

Indtrådt som ministerudpeget i 2005, genudpeget i 2007, 2008 og 2010.

Udpegningsperioden udløber 30. april 2012.

Øvrige ledelseshverv:

- Ingen

Carl Erik Madsen

Ingeniør, Eltransmission.

Indtrådt som medarbejdervalgt i 2007, genvalgt i 2011.

Valgperioden udløber 23. august 2015.

Øvrige ledelseshverv:

- Ingen

Jess Bernt Jensen

Chefkonsulent, Gasmarked.

Indtrådt som medarbejdervalgt i 2011. Valgperioden udløber 23. august 2015.

Øvrige ledelseshverv:

- Ingen

Louise Overvad Jensen

Ingeniør, Systemdrift.

Indtrådt som medarbejdervalgt i 2011. Valgperioden udløber 23. august 2015.

Øvrige ledelseshverv:

- Ingen

Direktionen

Peder Ø. Andreasen, administrerende direktør

Øvrige ledelseshverv:

- Bestyrelsesformand i Rejsekort A/S

Torben Thyregod, divisionsdirektør, CFO

Øvrige ledelseshverv:

- Direktør i Torben Thyregod Holding ApS og dets tre datterselskaber
- Bestyrelsesmedlem i Airport Terminal A ApS og i dets holdingselskab, TOKE Holding ApS samt i Grapevine ApS

Torben Glar Nielsen, divisionsdirektør

Øvrige ledelseshverv:

- Ingen

Interessentforum

Medlemmer pr. 31. december 2011

Formand

Birgit W. Nørgaard, Bestyrelsesmedlem i EUDP og DTU

Medlemmer

Allan Kjersgaard, Seniorkonsulent, Renosam
Asbjørn Bjerre, Direktør, Danmarks Vindmølleforening
Birgitte Sloth, Prodekan, professor, Københavns Universitet
Birte Holst Jørgensen, Konstitueret Vicedirektør, DTU
Management Engineering

Camilla Damsø Pedersen, Konsulent, DI

Charlotte Søndergren, Chefkonsulent, Dansk Energi

Ellen Margrethe Basse, Professor, dr. jur., Århus Universitet

Erik Nørregaard Hansen, Direktør, Foreningen af Danske Kraftvarmeværker

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

Heidi Rønne Møller, Konsulent, LO

Jacob Østergaard, Professor, Centerleder, Institut for Elektroteknologi, DTU

Jan Ingwersen, Direktør, DONG Energy Markets

Janne Wichard Henriksen, Klimapolitisk medarbejder, Danmarks Naturfredningsforening

Jens Astrup Madsen, Energichef, Landbrug & Fødevarer

Kim Mortensen, Direktør, Dansk Fjernvarme

Klaus Winther, Kraftværkschef, Fynsværket, Vattenfall Danmark

Knud Sloth, Direktør, Forsyningsvirksomhedernes forvaltning, Aalborg Kommune

Lotte Holmberg Rasmussen, Civilingeniør, Nordjysk Elhandel

Marianne Eriksen, Seniorkonsulent, Norenergi

Michael Mikkelsen, Adm. direktør, Scanenergi

Niels Erik Andersen, Adm. direktør, HMN Naturgas I/S

Svend Erik Jensen, Forbrugerrådet

Regnskabsberetning

Årets resultat udgør et overskud på DKK 128 mio. efter skat mod et overskud i 2010 på DKK 695 mio. Årets resultat er på niveau med forventningen og anses for tilfredsstillende. Årets resultat fordeler sig således mellem forretningsområderne:

Segmentopdelt resultatopgørelse

Beløb i DKK mio.	Elsyste- met	Miljø- venlig energi- PSO	Gas- systemet	Kommer- ciel aktivitet	Elimine- ringer	Års- rapport 2011	Års- rapport 2010
Tarifindtægter	2.555	2.601	609	0	0	5.765	6.113
Salg af el fra vindmøller og andre VE-anlæg	0	456	0	0	0	456	628
Salg af el fra decentrale anlæg	0	130	0	0	0	130	134
Flaskehalsindtægter	623	0	0	0	0	623	847
Gebyr for balancering af elsystemet	50	0	0	0	0	50	417
Elproduktionstilskud	110	0	0	0	0	110	126
Øvrige indtægter	53	0	19	249	-86	235	215
Omsætning	3.391	3.187	628	249	-86	7.369	8.480
Over-/underdækning	-13	696	-153	0	0	530	158
Tilskud fra EU	8	0	213	0	0	221	0
Andre driftsindtægter	0	0	132	9	0	141	9
Indtægter i alt	3.386	3.883	820	258	-86	8.261	8.647
Tilskud til vedvarende energiproduktion	-109	-2.438	0	0	0	-2.547	-2.467
Køb af el	0	-968	0	0	0	-968	-647
Støtte til forskning og udvikling	0	-186	0	0	0	-186	-201
Øvrige PSO-omkostninger	0	-209	0	0	0	-209	-38
Kompensation af nettab	-361	0	0	0	0	-361	-404
Køb af regulerkraft	27	0	0	0	0	27	-277
Betaling for 132/150 kV-nettet	-538	0	0	0	0	-538	-493
Betaling for reserver/lagerkapacitet	-922	0	-276	0	62	-1.136	-1.012
Omkostning ved udenlandske net	-42	0	0	0	0	-42	-117
Betaling for tilsyn	-37	0	-11	0	0	-48	-100
Andre eksterne driftsomkostninger	-252	0	-55	-35	24	-318	-353
Eksterne omkostninger i alt	-2.234	-3.801	-342	-35	86	-6.326	-6.109
Personaleomkostninger	-230	0	-80	-10	0	-320	-308
Omkostninger i alt	-2.464	-3.801	-422	-45	86	-6.646	-6.417
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver	-582	-46	-124	-114	0	-866	-1.144
Resultat før finansielle poster	340	36	274	99	0	749	1.086
Finansielle poster (netto)	-155	-36	-88	-63	0	-342	-302
Resultat før skat	185	0	186	36	0	407	784
Skat af årets resultat	-221	0	-40	-18	0	-279	-89
Årets resultat	-36	0	146	18	0	128	695*

*) Sammenligningstal er tilpasset som følge af ændret regnskabspraksis. Der henvises til afsnit om anvendt regnskabspraksis.



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.

Resultatudviklingen fra 2010 på DKK 695 mio. til DKK 128 mio. i 2011 skyldes hovedsageligt, at der i 2011 er indregnet en højere andel af de modtagne flaskehalsindtægter i tarifferne end tilfældet var i 2010. Årets henlæggelser til fremtidige investeringer i flaskehalse er faldet fra DKK 559 mio. i 2010 til DKK 122 mio. i 2011. Årets resultat i 2011 er derudover positivt påvirket af modtagne tilskud fra EU's Recovery fond på i alt DKK 221 mio. Årets skat er negativ påvirket med DKK 154 mio. på grund af en afgørelse i en skattesag fra 2004 vedrørende transit af el.

Kommentarer til øvrige regnskabsposter

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

Finansielle poster

Udviklingen i finansielle poster dækker over en reduktion af renteomkostningerne som følge af et generelt lavere renteniveau modsvaret af en betaling af renter til SKAT, afledt af ændret skatteansættelse for årene 2006 - 2010.

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat udgør DKK 279 mio., hvilket svarer til en effektiv skatteprocent på 68 pct. Forskellen mellem den effektive skatteprocent og selskabsskattesatsen på 25 pct. skyldes primært, at Energinet.dk i 2011 har tabt en sag i Landskatteretten vedrørende en aftale om transit af el gennem Jylland og derved mistet afskrivningsretten på denne. Dette påvirker skat af årets resultat med DKK 154 mio., svarende til 37 pct. af den samlede skatteprocent. Betalt skat i 2011 udgør DKK 728 mio. Betalt skat er påvirket af ændret skatteansættelse for årene 2006 - 2010 vedrørende beskatning af henlagte flaskehalsindtægter. Restskatten vedrørende tidligere år udgør DKK 457 mio.

Gældsforpligtelser og finansielle forhold

Den rentebærende gæld i koncernen er steget med DKK 1.631 mio. fra DKK 8.655 mio. i 2010 til DKK 10.286 mio. i 2011. Stigningen skyldes hovedsageligt øget investeringsaktivitet og skattebetalinger.



Ved årets start var 27 pct. af den rentebærende gæld variabelt forrentet, og ved årets udgang var andelen øget til 30 pct. Ændret lånesammensætning har øget varigheden på den rentebærende gæld fra 3,71 år i 2010 til 4,43 år i 2011.

Den gennemsnitlige effektive lånerente på den rentebærende gæld i koncernen var i 2011 3,45 pct. Til sammenligning var den effektive lånerente på den rentebærende gæld i 2010 3,69 pct.

Pengestrømsopgørelse

Årets ændring i likvider udgør et fald på DKK 380 mio., hvor pengestrømme fra driftsaktivitet udgør DKK 101 mio. i 2011 mod DKK 1.937 mio. i 2010.

Årets fald i pengestrømme skyldes primært underdækningen i PSO-segmentet samt de betalte skatter.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet udgør DKK 1.544 mio. Der er i årets løb optaget nye lån i Danmarks Nationalbank for i alt nominelt DKK 2.000 mio.

Forventninger til 2012

Energinet.dk-koncernen forventer i 2012 et omkostningsniveau på niveau med 2011.

Der forventes et investeringsniveau i 2012 på cirka det dobbelte af niveauet i 2011 som følge af en række større anlægsinvesteringer i el- og gassystemet.

Energinet.dk har afgivet købstilbud på de ti regionale transmissionselskabers 132 og 150 kV-net, og det forventes, at overtagelsen sker i andet kvartal 2012. Købet vil ikke påvirke tariffen i 2012, idet omkostningerne til rådighedsbetaling for nettet bortfalder til fordel for omkostninger til finansiering, afskrivninger, drift mv.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

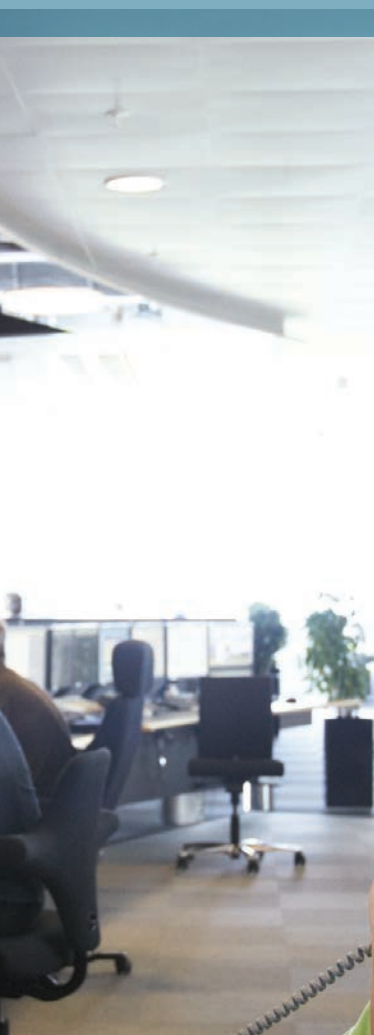
Der er ikke indtruffet begivenheder efter regnskabsårets udløb, som påvirker det retvisende billede af koncernens og modervirksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2011 samt af resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter.





Forretnings- områder

Elsystemet



Energinet.dk ejer, driver og udbygger det danske eltransmissionsnet på de højeste spændingsniveauer – 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.

Energinet.dk's elanlæg

Ca. 1.500 km luftledninger

Ca. 600 km sø- og landkabler

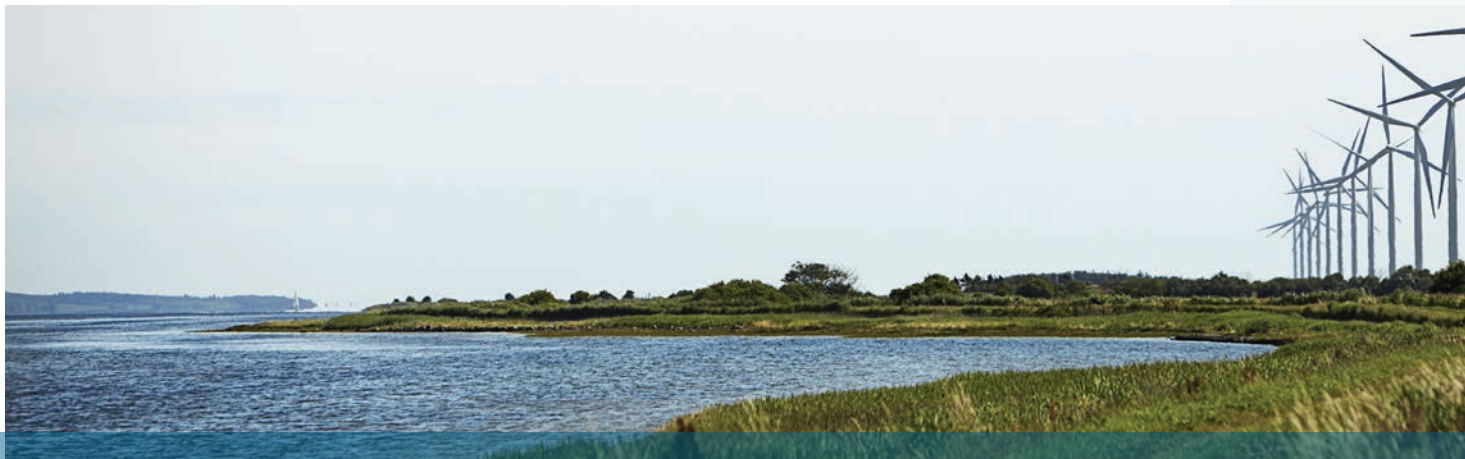
60 transformer- og omformerstationer

5 elforbindelser til udlandet

Forretningsområdet i tal

Omsætning 2011: DKK 3.391 mio.

Anlægsaktiver ultimo 2011: DKK 12.082 mio.



Forretningsområdet

Fremtidens elsystem

Energinet.dk skal på samme tid håndtere drift af elsystemet, sikre tilstrækkelig elproduktionskapacitet og indpasse store mængder vind og decentral produktion. Elinfrastrukturen skal derfor understøtte en øget anvendelse af vedvarende energi, hvilket stiller nye krav til systemet.

I takt med at Danmark og resten af EU udbygger med vedvarende energikilder, især vindkraft, stiger behovet for et stærkt europæisk eltransmissionsnet, der kan transportere el på kryds og tværs af grænserne. Det hænger sammen med, at vindkraft er stærkt fluktuerende, og at behovet for at importere og eksportere til og fra nabolandene derfor øges. Energinet.dk samarbejder med TSO'erne i nabolandene, som ejer og driver eltransmissionsnettene, om udbygning af de transnationale elforbindelser. Beslutninger om udbygning af eltransmissionsnettet er baseret på hensyn til forsyningssikkerheden, forbedring af markedets funktion og en positiv samfundsøkonomi.

Forsyningssikkerhed

Et stabilt og velfungerende elsystem er en væsentlig del af fundamentet for et moderne samfund. Derfor er forsyningssikkerhed i nuet, i den nære fremtid og på længere sigt en kerneopgave for Energinet.dk. Den høje forsyningssikkerhed opretholdes især gennem effektiv, daglig drift af elsystemet, optimeret vedligeholdelse af eltransmissionsnettet, samarbejde med nabolandenes TSO'er og køb af systemydelser til hvert sekund døgnet rundt at skabe balance mellem elforbrug og elproduktion.

Energinet.dk har desuden det overordnede ansvar for beredskabet i den danske elsektor og for at koordinere og føre tilsyn med sektorens beredskab både før, under og efter en krisesituation. Beredskabet betyder, at energisystemet løbende overvåges, og at der er lagt planer for, hvordan forsyningen kan genetableres, hvis der kommer forstyrrelser.

Velfungerende elmarked

Velfungerende, internationale elmarkeder er forudsætningen for, at danske husholdninger, virksomheder og institutioner kan købe el til priser baseret på ægte og fair konkurrence. På den baggrund arbejder Energinet.dk på til stadighed at udvikle og tilpasse markedsdesignet. En meget stor del af arbejdet foregår som samarbejdsprojekter i ENTSO-E – den europæiske samarbejdsorganisation for TSO'er på elområdet. Det sker for at sikre, at rammerne for de fremtidige regionale og internationale markeder bliver til gavn for Danmark.

Egne forsknings- og udviklingsprogrammer

Energinet.dk har pligt til at iværksætte F&U-projekter for at opretholde den høje forsyningssikkerhed og udvikle elsystemet til gavn for samfundet og miljøet. En stor del af aktiviteterne sker i samarbejde med eksterne partnere og forskningsinstitutioner. Formålet er at få adgang til forskning i international klasse og at anvende danske midler til store projekter sammen med andre lande.

Administration af VE-loven

Energinet.dk administrerer fire ordninger under Lov om fremme af vedvarende energi, som skal fremme opsætningen af vind-



Fakta Systemydelser

møller på landjorden. Det drejer sig om en garantiordning, en grøn ordning, en køberetsordning og en værditabsordning. I 2011 har Energinet.dk behandlet 35 vindmølleprojekter under ordningerne med en samlet effekt på 562 MW. Det er 34 pct. flere MW end i 2010.

Begivenheder og investeringer i 2011

Forsyningssikkerhed

Ligesom i de foregående mange år leverede Energinet.dk i 2011 en høj forsyningssikkerhed til elforbrugere, og ingen forbrugere mistede elforsyningen som følge af fejl i det overordnede eltransmissionssystem.

Imidlertid er elforsyningen i disse år udfordret af på den ene side en stigning i fluktuerende elproduktion, især fra vindmøller, og på den anden side lukning af flere store, danske kraftværker. Senest er der truffet beslutning om at lukke to kraftværker i slutningen af 2012, og yderligere et kraftværk er på vej til at lukke. Denne udvikling påvirker effektbalancen, som er et udtryk for, om der er tilstrækkelig kapacitet på de danske elproduktionsanlæg, suppleret med aftaler om leverancer fra nabolandene, til at dække Danmarks behov for el. Energinet.dk analyserer, om der fx kan iværksættes markedsdækkende initiativer, udbydes ny kraftværkskapacitet el.lign. for at kompensere for lukningen af kraftværker.

Lukningen af kraftværker begrænser desuden Energinet.dk's muligheder for at regulere den elektriske spænding i elsystemet. På den baggrund er der i begyndelsen af 2012 indkøbt en synkronkompensator til 400 kV-stationen i Bjæverskov på

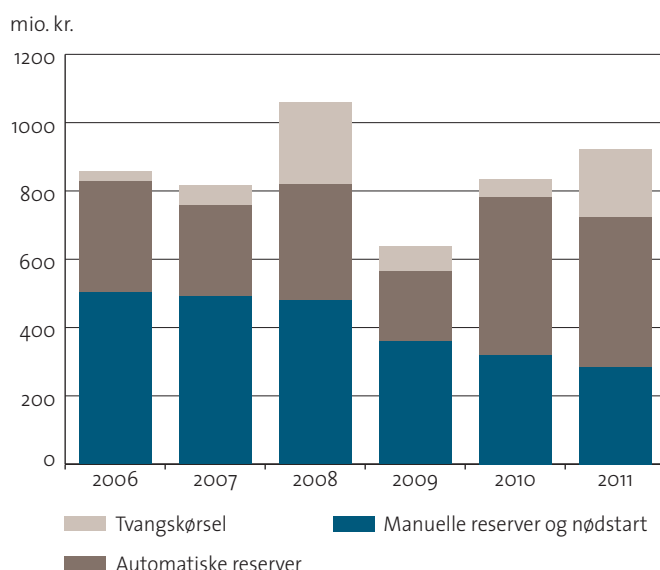
Energinet.dk har behov for systemydelser i form af reserver og regulerkraft for at kunne sikre balancen mellem elforbrug og elproduktion, håndtere driftsforstyrrelser og sikre elkvaliteten.

Reserverne inddeles i forskellige kategorier, alt efter hvor hurtigt de skal kunne reagere, og hvad de skal håndtere.

Energinet.dk køber reserverne fra producenterne, som holder reservekapacitet tilgængelig på deres anlæg. Desuden betales der for at anvende reservekapaciteten, når der er behov for det. Reserverne finansieres af tariffer, som opkræves hos elforbrugere.

De ubalancer i elsystemet, der opstår, fordi de balanceansvarlige aktørers planer for køb og salg af el ikke stemmer overens med elforbruget og elproduktionen i driftsdøgnet, udligner Energinet.dk med regulerkraft. Regulerkraft består både af markedsaktørernes frivillige bud på op- og nedregulering i løbet af driftsdøgnet og af reserver, som Energinet.dk køber dagen før driftsdøgnet som sikkerhed for, at der kan skabes balance i driftsdøgnet. Energinet.dk's omkostninger til regulerkraft finansieres af de balanceansvarlige aktører, som primært består af de større elproducenter og elhandlere.

Figur 4: Omkostninger til reserver til elsystemet



Tabel 3: Transport af el i 2010 og 2011

GWh	2011	2010
Transport i eltransmissionsnettet	44.623	47.129
Import (fra Norden og Tyskland)	11.667	10.630
Eksport (til Norden og Tyskland)	10.406	11.765
Forbrug (inkl. nettab)	34.356	35.498

Sjælland. Anlægget er dels nødvendigt for at regulere spændingen, dels er det nødvendigt for den fremtidige drift af jævnstrømsforbindelserne mellem Øst- og Vestdanmark og mellem Østdanmark og Tyskland.

Energinet.dk sikrer den daglige drift af elsystemet ved hjælp af systemydelser i form af reserver og regulerkraft for derigennem bl.a. at kompensere for udsving i vindkraftproduktionen. Samlet set er omkostningerne til reserver steget som følge af, at der er færre danske kraftværker, som kan levere ydelserne, jf. figur 4. I 2011 blev der vedtaget en ny strategi for indkøb af reserver. Strategien sigter især på at få adgang til de nødvendige reserver via større markeder, således at der kan sikres en effektiv konkurrence og dermed en fair pris. Et større marked kan samtidig give de danske leverandører af systemydelser en bedre afsætningsmulighed. Et vigtigt middel til at opnå dette er øget internationalisering.

I 2011 blev der taget et konkret skridt i retning af at nedbringe behovet for systemydelser. På den jysk-tyske grænse har Energinet.dk og den nordtyske TSO TenneT siden november 2011 udlignet modsatte ubalancer i de to elsystemer. Populært sagt opvejes et "el-overskud" i det ene land med et "el-underskud" i det andet land. Dermed er behovet for at regulere elproduktion og elforbrug reduceret på begge sider af grænsen.

Det danske elmarked

I august 2010 skabte Energinet.dk elektrisk forbindelse mellem de to danske elprisområder i Øst- og Vestdanmark. Det skete med idriftsættelsen af Den elektriske Storebæltsforbindelse.

Den nye forbindelse har i 2011 betydet, at engrospriserne på el i de to områder er blevet mere ens, end det hidtil har været tilfældet. Således lå den gennemsnitlige engrospris på el i Vestdanmark i 2011 på 35,7 øre/kWh, mens den i Østdanmark var 36,8 øre pr. kWh. I 2010 var priserne henholdsvis 34,6 øre/kWh i Vestdanmark og 42,4 øre/kWh i Østdanmark.

Siden november 2011 har prisudviklingen især i Østdanmark desuden været præget af, at Sverige blev inddelt i fire prisområder, hvorefter der sås et betydeligt sammenfald mellem prisen i Østdanmark og det nye prisområde i Sydsverige. Med prisområderne er der taget et vigtigt skridt mod at fjerne hindringer for det indre marked for elektricitet i Nordeuropa.

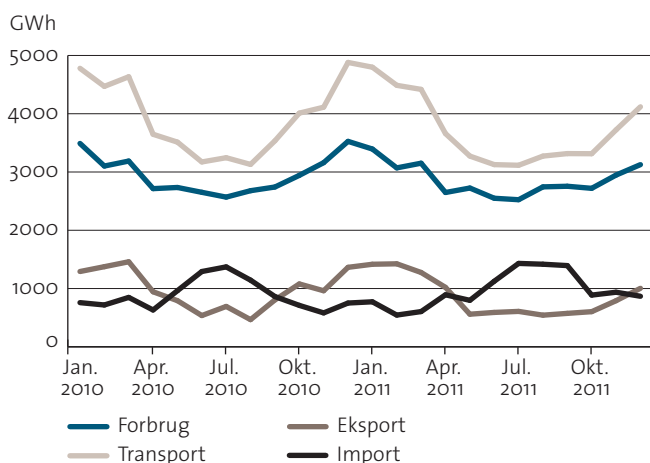
Markedskobling

På europæisk plan arbejdes der på at udvikle et fælles elmarked for hele EU. På regionalt plan er sammenkoblingen af markerne allerede i fuld gang, og i november 2010 blev spotmarkerne i Norden og i det central- og vesteuropæiske område (kaldet CWE) koblet sammen ved hjælp af en midlertidig løsning. Løsningen er velfungerende og har sikret en bedre udnyttelse af transmissionsforbindelserne. Målet er at implementere en permanent løsning i slutningen af 2012. Ligeledes arbejdes der på et fælles marked i Norden og CWE for handel med el i driftsdøgnet, såkaldt intraday-handel.

Udvikling af detailmarkedet

Energinet.dk har iværksat flere initiativer, som skal understøtte konkurrencen på detailmarkedet for el.

Figur 5: Transport af el i 2010 og 2011



Fra oktober 2012 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 forbrugere giver den såkaldte DataHub en samlet adgang til egne forbrugsdata, idet alle danske elmåleraflysninger indlæses i datahubben. Den kan desuden muliggøre overgangen til samfakturering, dvs. til én samlet elregning fra elleverandøren og netselskabet, uanset hvem forbrugeren har valgt som elleverandør.

Med den stigende mængde fluktuerende energi især i form af vindkraft bliver det stadig vigtigere, at efterspørgslen efter el følger udbuddet og flyttes fra tidspunkter med lav elproduktion fra vedvarende energikilder til tidspunkter med høj elproduktion. Med et prisfleksibelt forbrug vil såvel vindkraften som elnettet kunne udnyttes optimalt. En af forudsætningerne for, at forbrugere vil ændre deres forbrugsmønstre er, at det bliver økonomisk fordelagtigt. Derfor undersøger Energinet.dk sammen med Dansk Energi, om der kan etableres en ny form for afregning, der kan gøre prisfleksibelt elforbrug attraktivt for de små og mellemstore kunder med timemålere.

Anlægsprojekter

Energinet.dk er i gang med at udvide transportkapaciteten i Jylland og videre til Norge. I Jylland erstattes den vitale jyske elforbindelse mellem Kassø ved Aabenraa og Tjele ved Viborg med en ny og stærkere forbindelse, som kan overføre tre gange så meget el som den eksisterende 400 kV forbindelse. På hovedparten af strækningen anlægges den nye forbindelse som en

luftledning ophængt på nydesignede master. Byggeriet blev indledt i begyndelsen af 2012 og forventes afsluttet i 2014.

Mellem Tjele og Kristiansand i Norge øger Energinet.dk sammen med den norske systemansvarlige virksomhed Statnett transportkapaciteten, idet der anlægges et ekstra kabel – Skagerrak 4. Det nye kabel vil forøge transportkapaciteten mellem Danmark og Norge med 70 pct. Det nye kabel forventes klar til drift i 2014.

Også transportkapaciteten mellem Jylland og Tyskland står foran en udvidelse. I 2008 besluttede Energinet.dk og den nordtyske TSO TenneT at opgradere de eksisterende 400 kV-forbindelser i 2012. Hertil kommer, at Energinet.dk og TenneT samarbejder om at vurdere potentialet i en ny transmissionsforbindelse mellem Jylland og Tyskland på den vestlige side af Sønderjylland.

Endelig samarbejder Energinet.dk med den hollandske TSO TenneT om at anlægge den første elektriske forbindelse direkte mellem Holland og Jylland – Cobra Cable. Forbindelsen vil forbedre sammenhængen i det nordeuropæiske transmissionsnet og være af stor samfundsøkonomisk værdi for Danmark. Forventningen er, at der kan træffes investeringsbeslutning i 2014. Projektet er bevilget støtte fra EU's økonomiske genopretningsprogram svarende til ca. 20 pct. af investeringen.

Når der bygges nye, store havmølleparker, er det Energinet.dk's opgave at bygge de anlæg, som kan transportere elektriciteten ind i elnettet på land. I foråret 2011 indledte Energinet.dk arbej-

Tabel 4: Væsentlige anlægsprojekter i elsystemet

DKK mio.	Realiseret 2011	Totalt budget	Forventet idrift-sættelse
Nettilslutning af Anholt havmøllepark	585	1.319	2012
Ny 400 kV-forbindelse, Kassø- Tjele	368	2.955	2014
Sø kabel til Norge, Skagerrak 4	325	1.812	2015
Datahub	48	116	2012

Tabel 5: Store udviklingsprojekter, el

DKK mio.	Realiseret i 2011
Celleprojektet	11,3
EcoGrid EU	2,0
Varmepumpeprojekt	1,4
Twenties	1,4
Smart Grid netværk	1,3
Øvrige projekter	34,5
Totale udviklingsaktiviteter	51,9

det med at bygge det anlæg, der skal slutte den kommende havmøllepark ved Anholt til elnettet. Anlægget vil stå klar den 1. august 2012, når DONG Energy sætter de første møller i den 400 MW store havmøllepark i drift.

På grundlag af en politisk aftale om retningslinjerne for den fremtidige udbygning af eltransmissionsnettet, som partierne bag energiaftalen fra 2008 indgik i efteråret 2008, planlægger Energinet.dk sammen med de berørte myndigheder at forskønne 400 kV-nettet i seks udvalgte områder. Områderne forskønnes enten ved kabellægning eller ved at justere linjeføringen. Energinet.dk tilrettelægger forskønnelsen, så løsningerne samtidig er med til at fremtidssikre transmissionsnettet.

Som et led i den samme politiske aftale er det også besluttet at erstatte hele 132 og 150 kV-nettet med et nyt kabelbaseret net. Planlægningen af dette arbejde, som skal gennemføres over 20 år, sker i samarbejde med de regionale transmissionsselskaber. Samtidig med, at landskabet forskønnes ved kabellægningen, får Danmark et nyt transmissionsnet, som er designet, så det kan medvirke til at håndtere de stigende mængder vindkraft.

Udviklingsaktiviteter

Planlægningen af fremtidens elsystem er i fuld gang, og Energinet.dk igangsætter løbende udviklingsaktiviteter for at sikre omstillingen til et elsystem, hvor der i 2020 forventes at være næsten dobbelt så meget vindkraft som i dag, og hvor ambitionen er, at hele energisystemet i 2050 er baseret på vedvarende energi. Tre virkemidler skal sikre en vellykket omstilling: Robuste eltransmissionsnet og stærke elforbindelser til udland-

et er fundamentet for omstillingen. Det er baggrunden for, at Energinet.dk udbygger både det indenlandske eltransmissionsnet og forbindelserne til udlandet.

Der skal være fleksibilitet og samspil mellem de tre energisystemer el/gas, varme og transport. 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 og gøre det mindre afhængigt af, om der er lidt eller meget vindkraft til rådighed. Her vil varmesystemet og især gassystemet kunne anvendes som lager for elsystemet, idet el kan konverteres til gas og omvendt, og gas kan lægges på lager. Denne teknik forventes at blive genstand for flere F&U-projekter i Energinet.dk i de kommende år.

Endelig vil det intelligente elsystem med kommunikation mellem elforbrug, elproduktion og elsystemets øvrige komponenter, kaldet Smart Grid, være en grundpille i omstillingen.

Netop udviklingen af det intelligente elsystem står helt centralt i udviklingsaktiviteterne, og med deltagelsen i klima-, energi- og bygningsministerens Smart Grid Netværk har Energinet.dk været med til at udarbejde en række anbefalinger til, hvordan Smart Grid kan realiseres.

I 2011 sluttede et unikt udviklingsprojekt inden for Smart Grid-teknologi, da den såkaldte celleregulator blev sluttet. Celle-regulatoren er en prototype på fremtidens Smart Grid.

2011 var også året, hvor virkeliggørelsen af det hidtil største Smart Grid-projekt, EcoGrid EU, på Bornholm, blev indledt.

Tabel 6: Hovedtal for forretningsområdet Elsystemet

DKK mio.	2011	2010	2009	2008	2007
Resultatopgørelse					
Omsætning	3.391	3.674	3.843	4.051	3.164
Årets over/underdækning	-13	455	-365	366	-352
Resultat af primær drift	340	775	365	743	-477
Resultat af finansielle poster	-155	-105	-102	-110	-39
Årets resultat	-36	650	153	594	-7
Balance					
Anlægsaktiver	12.082	10.560	9.957	9.290	6.669
Omsætningsaktiver	1.671	1.426	1.064	1.205	1.887
Akk. over/underdækning	468	263	-192	173	-193
Balancesum	13.753	11.986	11.021	10.495	8.556
Rentebærende gæld	5.533	3.693	3.744	3.895	2.210
Egenkapital	5.166	5.202	4.706	4.539	3.961
Øvrige finansielle nøgletal					
Tarif (øre pr. kWh)	7,4	6,3	7,4	5,9	5,5

Tabel 7: Omsætning for forretningsområdet Elsystemet

DKK mio.	2011	2010
Tarifindtægter	2.555	2.262
Flaskehalsindtægter	623	847
Elproduktionstilskud	110	126
Øvrige indtægter	103	439
Omsætning i alt	3.391	3.674

EcoGrid EU skal med nye Smart Grid-teknologier i fuld skala demonstrere et elsystem med over 50 pct. vedvarende energi og med elkunderne som aktive forbrugere. Energinet.dk er initiativtager til projektet, som involverer en lang række europæiske partnere. Projektet støttes af EU med, hvad der svarer til ca. halvdelen af udgifterne til demonstrationsprojektet.

Varmepumpeprojektet er et samarbejde med Energistyrelsen omkring opsætning af varmepumper med henblik på sammen-tænkning af energisystemer.

TWENTIES er et internationalt EU-projekt, som har til formål at udvikle nye model- og driftsstøtteværktøjer for et elsystem med meget stor indføddning af el fra vindmølleparker og deres samdrift med termiske anlæg. Projektet skal identificere og fjerne barrierer for storskala implementering af mere vindenergi i det europæiske elektriske system.

Fremtidens elsystem er ikke blot intelligent, væsentlige dele af det er også usynligt, idet visionen er, at 400 kV-nettet skal lægges i jorden. Imidlertid er teknologien til kabellægning af lange strækninger i 400 kV-nettet i dag ikke tilstrækkelig moden til, at der på en økonomisk forsvarlig måde kan lægges og drives lange 400 kV-kabler. Energinet.dk har derfor sat sig i spidsen for flere udviklingsprojekter, som har til formål at udvikle og implementere teknologier til lange vekselstrømskabler.

Virksomheden har desuden en lang række mindre udviklingsaktiviteter. Bl.a. sigter flere aktiviteter mod at effektivisere indkøb og forbrug af systemydelser; der udvikles modelværktøjer

til planlægning af fremtidens elsystem og et større projekt er rettet mod at optimere drift og vedligeholdelse af elnettet. Endelig er Energinet.dk involveret i en række internationale udviklingsaktiviteter.

Finansielt resultat for 2011

Omsætningen i forretningsområdet var i 2011 på DKK 3.391 mio., og resultatet efter skat blev et underskud på DKK 36 mio. Forretningsområdet drives ud fra et hvile i sig selv-princip.

Indtægterne stammer hovedsageligt fra tarifindtægter, men Energinet.dk realiserer tillige flaskehalsindtægter og øvrige indtægter, herunder balanceringsgebyrer, og elproduktionstilskud, som ydes af Energistyrelsen til brug for støtte til decentrale elproducenter.

Omsætningen faldt samlet med DKK 283 mio. i forhold til 2010, hvilket skyldes modsatrettede effekter:

På den ene side steg tarifindtægterne med DKK 293 mio. i forhold til året før. Stigningen er primært forårsaget af, at Energinet.dk's tarifindtægter i 2010 ikke kunne dække årets omkostninger, blandt andet som følge af henlæggelse af midler til at dække fremtidige investeringer i elnettet. Derfor var det nødvendigt at forhøje net- og systemtariffen fra 6,3 øre pr. kWh i 2010 til 7,4 øre pr. kWh i 2011.

På den anden side faldt flaskehalsindtægterne med DKK 224 mio., hvilket primært skyldes, at prisdifferencerne mellem Danmark og de omkringliggende lande blev formindsket fra 2010 til

Tabel 8: Omkostninger for forretningsområdet Elsystemet

DKK mio.	2011	2010
Betaling for reserver/lagerkapacitet	922	834
Betaling for 132/150 kV-nettet	538	493
Køb af el (regulerkraft og nettab)	334	643
Tilskud til vedvarende energiproduktion	109	126
Øvrige eksterne omkostninger	331	430
Personaleomkostninger	230	223
Omkostninger i alt	2.464	2.749

2011. Herudover faldt balancegebyrerne med DKK 343 mio., der imidlertid modsvares af et tilsvarende fald i omkostningerne til regulerkraft, som er en af de systemydelser, der anvendes til at opretholde balancen i elsystemet.

Omkostningerne består hovedsageligt af køb af systemydelser, betaling for rådighed over 132/150 kV-nettet, dækning af nettab samt øvrige driftsomkostninger, jf. tabel 8.

De samlede omkostninger faldt med DKK 285 mio. fra 2010 til 2011, hvilket primært skyldes en reduktion i omkostningerne til regulerkraft og udenlandske net.

Modsat steg omkostningerne til andre systemydelser i 2011 i forhold til 2010. Stigningen skyldes hovedsageligt et større behov for at anvende reservekapacitet på kraftværkerne og for at starte flere værker (tvangskørsler). Markedet er i øvrigt påvirket af lukningen af kraftværker, som øger behovet og dermed presser prisen i opadgående retning.

Den akkumulerede underdækning steg med DKK 205 mio. fra 2010 til 2011.

Fokusområder 2012

Sikring af tilstrækkelig effekt og energi i elsystemet bliver en stadig mere central opgave i takt med, at elproduktionsanlæg baseret på fluktuerende energi afløser traditionelle, regulerbare kraftværker. Energinet.dk vil derfor fortsætte udviklingen af metoder til håndtering af denne udfordring.

Ligeledes vil Energinet.dk fokusere på at videreudvikle et effektivt styringskoncept for driften af elsystemet i takt med, at reserverne til at regulere elsystemets balance bliver færre og dyrere.

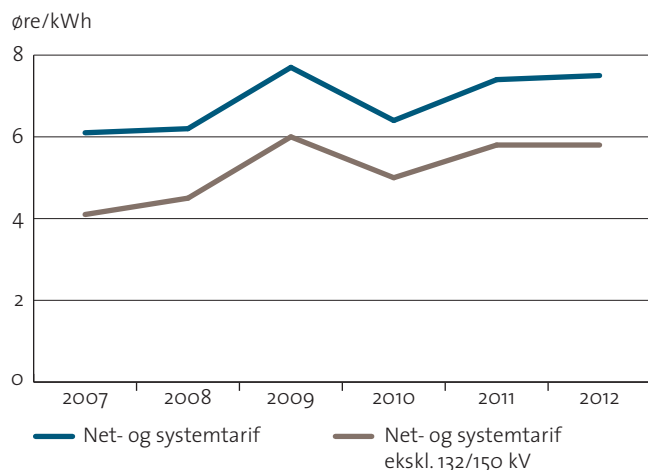
De stigende mængder vindkraft giver behov for større fleksibilitet i elproduktion og elforbrug. Flexibiliteten kan understøttes af et intelligent elsystem – Smart Grid. Energinet.dk vil derfor sammen med elnetselskaberne fortsætte arbejdet med at forberede det intelligente elsystem.

Energinet.dk vil i 2012 fortsætte investeringerne i ny elinfrastruktur, som dels skal forbedre mulighederne for at udveksle el mellem landene i Nordeuropa, dels skal integrere Danmarks nye havmølleparker med elnettet.

Sammen med den tyske TSO 50Hertz Transmission undersøger Energinet.dk økonomien i at anlægge et havbaseret elnet, som kan forbinde eventuelle danske og tyske havmølleparker på Kriegers Flak med hinanden og med elnettet i Danmark og Tyskland, samtidig med at det havbaserede elnet også kan fungere som en elektrisk forbindelse mellem de to lande. Beslutningen om det havbaserede elnet afventer en politisk beslutning om placering af en dansk havmøllepark på Kriegers Flak. Projektet er bevilget støtte fra EU's økonomiske genopretningsprogram.

Også udviklingen af det europæiske elmarked forbliver et fokusområde, idet et sammenhængende europæisk marked med harmoniserede regler er et vigtigt grundlag for, at omstillingen til vedvarende energi kan gennemføres rationelt og uden unødige omkostninger for forbrugerne.

Figur 6: Udvikling i net- og systemtariffen 2007-2012 (faste 2011-priser)



På baggrund af ny EU-lovgivning, der pålægger elselskaberne at adskille transmissionsaktiviteter fra produktion og handel, indledte Energinet.dk i november 2011 forhandlinger med ejerne af landets ti regionale eltransmissionselskaber om køb af de regionale transmissionsnet. Ved at samle de regionale eltransmissionsnet og det overordnede eltransmissionsnet kan der i løbet af en kortere årrække skabes en række økonomiske synergier, som sikrer lavere tariffer.

Forventninger til resultat 2012

Energinet.dk's arbejde med fortsatte effektiviseringer er med til at holde omkostningsniveauet i ro, samtidig med at aktivitetsniveauet udvides.

Omkostninger til systemydelser forventes at blive reduceret, samtidig med at omkostninger til drift og vedligehold holdes uændret.

Energinet.dk har afgivet købstilbud på de regionale transmissionselskabers 132 og 150 kV-net. Købet vil ikke påvirke tarifferne i 2012, idet effekten i 2012 vil være, at omkostninger til rådgivningsbetalingen for 132 og 150 kV-nettet bortfalder til fordel for omkostninger til finansiering, afskrivninger, drift mv. Såfremt handlen bliver en realitet, forventes denne at påvirke tarifferne i nedadgående retning fra 2013 og frem.

På baggrund af en øget akkumuleret underdækning i 2011 som følge af blandt andet henlæggelser til fremtidige investeringer samt hvile i sig selv-princippet blev tarifferne samlet forhøjet med 0,2 øre pr. kWh til 7,6 øre/kWh for 2012.

Investeringsniveauet er fortsat højt i de kommende år. Af væsentlige projekter idriftsættes de anlæg, som slutter Anholt Havmøllepark til elnettet og DataHub'en i 2012, mens en række større projekter idriftsættes senere, herunder Kassø-Tjele og Skagerrak 4. Disse forventes idriftsat i perioden 2013-2015.





Forretnings- områder

Fremme af miljøvenlig energi – 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.

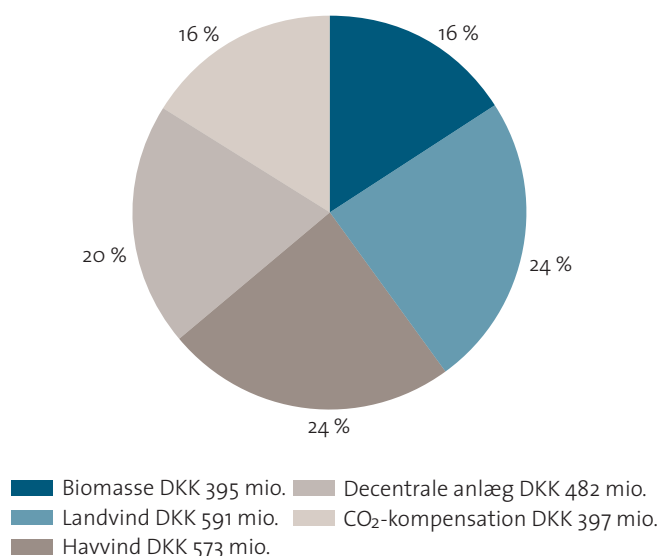
Elforbrugerne betaler for disse ydelser over PSO-tariffen.

Forretningsområdet i tal

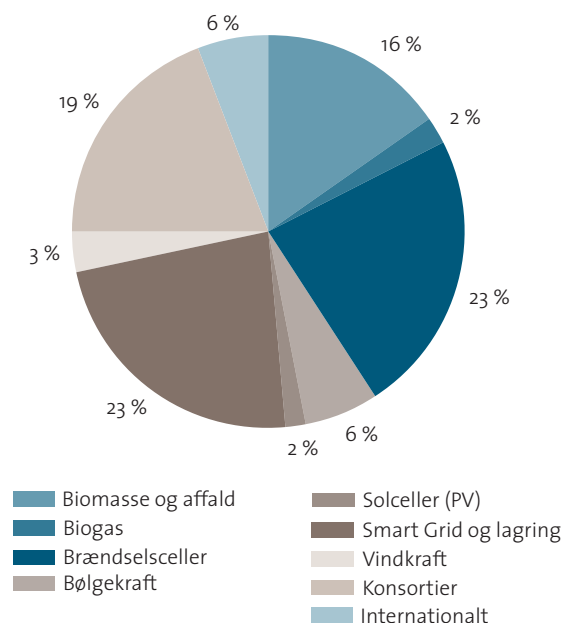
Omsætning 2011:	DKK 3.187 mio.
Anlægsaktiver ultimo 2011:	DKK 503 mio.

Tilskud til vedvarende energiproduktion	DKK 2.438 mio.
Køb af el (aftagepligtig)	DKK 968 mio.
Tilskud til forskning og udvikling	DKK 186 mio.
Øvrige PSO-omkostninger	DKK 209 mio.

Figur 7: Tilskud til vedvarende energiproduktion



Figur 8: Fordeling af ForskEL-støtte i 2012



Forretningsområdet

Tilskud til miljøvenlig elproduktion

Energinet.dk yder et økonomisk tilskud til el produceret på vindmøller og på decentrale værker, som fyrer med affald, gas eller biomasse. Dette sker ved at måle elproduktionen på de støtteberettigede vindmøller og værker og afregne de økonomiske tilskud direkte til ejerne af anlæggene.

De økonomiske tilskud afregnes efter to forskellige principper. De vindmøller og decentrale varmekværker, som afsætter deres elproduktion på markedsvilkår, får udbetalt differencen mellem den lovbestemte afregningspris og markedsprisen på den nordiske elbørs, Nord Pool Spot. Fra de øvrige vindmøller og værker aftager Energinet.dk elproduktionen og afregner den lovbestemte afregningspris. Elproduktionen sælger Energinet.dk på elbørsen.

Energinet.dk udbetaler endvidere kompensation til decentrale værker, som har betalt CO₂-afgifter af brændsler til elproduktion.

Tilskud til 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.

Foruden ForskEL har Energinet.dk administreret ForskVE programmet, som er en støtteordning til udbredelse af solceller, bølgekraft og bioforgasning på DKK 25 mio. om året. Programmet løb i perioden 2008-2011, og det er endnu ikke politisk besluttet, om det skal fortsætte.

Hvert år fastlægger klima-, energi- og bygningsministeren indsatsområderne for den PSO-finansierede forskning og udvikling efter indstilling fra Energinet.dk. De projekter, som ansøger om støtte, opnår støtte på baggrund af en faglig evaluering af et eksternt, internationalt ekspertpanel og af Energinet.dk. Desuden koordineres ansøgningerne med Det Strategiske Forskningsråd samt med Energistyrelsens og Dansk Energi's energiforskningsprogrammer.

Miljørapportering

Energinet.dk offentliggør hvert år 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.

Miljørapporten publiceres den 1. maj hvert år, mens miljødeklarationen offentliggøres den 1. marts. Begge dele offentliggøres på www.energinet.dk.

Øvrig støtte

Energinet.dk betaler en lovbestemt årlig støtte på DKK 60 mio. til Sikkerhedsstyrelsen og yder desuden tilskud til nettilslutning af miljøvenlige elproduktionsanlæg. Endelig opkræver Energinet.dk DKK 25 mio. årligt til et F&U program for energibesparelser og energioptimering, som administreres af Dansk Energi.

Tabel 9: Hovedtal for forretningsområdet Fremme af miljøvenlig energi – PSO

DKK mio.	2011	2010	2009	2008	2007
Omsætning	3.187	3.766	4.330	3.394	5.634
Årets over-/underdækning	696	-190	28	-27	-410
Balance					
Anlægsaktiver	503	493	673	1.089	1.482
Omsætningsaktiver	1.350	859	1.147	1.041	1.033
Akk. over-/underdækning	876	304	494	466	493
Balancesum	1.853	1.352	1.820	2.130	2.515
Rentebærende gæld	979	941	941	1.304	1.280
Egenkapital	0	0	0	0	0
Øvrige finansielle nøgletal					
Tarif (gennemsnitlig for året) øre/ pr. kWh	7,7	8,6	10,6	5,2	12,4

Tabel 10: Omsætning for forretningsområdet Fremme af miljøvenlig energi – PSO

DKK mio.	2011	2010
Tarifindtægter	2.601	3.004
Salg af el fra vindmøller og andre VE-anlæg	456	628
Salg af el fra decentrale værker	130	134
Omsætning i alt	3.187	3.766

ForskEL-programmet i 2011

I 2011 modtog Energinet.dk i alt 60 ansøgninger om støtte gennem ForskEL. 22 af projekterne blev valgt til at få del i støttebeløbet på DKK 130 mio.

I de senere år er en væsentlig del af støtten gået til indpasning af vedvarende energi. Det gjorde den også i 2011, hvor godt en tredjedel af bevillingerne blev tildelt Smart Grid-projekter. En af bevillingerne gik til et konsortium, som vil demonstrere intelligent styring af fleksibelt elforbrug og elproduktion.

De største enkeltbevillinger gik til henholdsvis et biomasse- og affaldsprojekt og et brændselscelleprojekt. Også på bølgekraftområdet modtog ForskEL mange ansøgninger. Fem bølgekraftprojekter blev udvalgt til støtte.

Finansielt resultat for 2011

Omsætningen i forretningsområdet var i 2011 på DKK 3.187 mio.

Forretningsområdet drives ud fra et hvile i sig selv-princip.

Omsætningen stammer hovedsageligt fra tarifindtægter samt indtægter fra salg af miljøvenlig elproduktion fra vindmøller og decentrale kraftværker.

Omsætningen faldt samlet med DKK 579 mio. i forhold til 2010, hvilket hovedsageligt skyldes faldende tarifindtægter samt et fald i salget af miljøvenlig elproduktion fra primært vindmøller som følge af, at de er overgået til at sælge el på markedsvilkår.

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

I 2011 udbetalte Energinet.dk i alt DKK 2.438 mio. i tilskud til produktion af miljøvenlig energi mod DKK 2.341 mio. i 2010. Stigningen på DKK 97 mio. skyldes primært tilskud til en række nyttilsluttede vindmøller og anlæg, der producerer el ved hjælp af biomasse.

Herudover steg udbetalingerne til decentrale værker, som modtager kompensation for deres CO₂-afgifter. I forbindelse med vedtagelsen af VE-loven i 2010 kunne værker søge Energinet.dk om kompensation for en del af deres CO₂-afgifter fra 2010. Værkerne har i 2011 i større omfang end i 2010 gjort brug af ordningen.

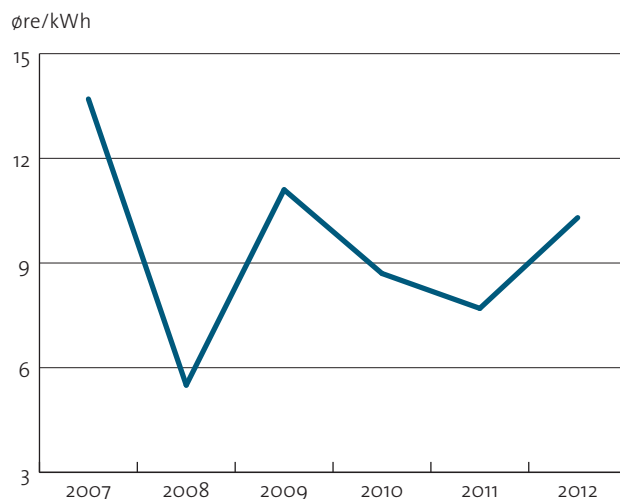
Modsat faldt øvrige omkostninger i 2011 i forhold til 2010, hvilket hovedsageligt skyldes, at Energinet.dk's ordning vedrørende betaling til værkers mindsteproduktionskapacitet er bortfaldet i 2011.

Som følge af færre indtægter og større tilskud til vedvarende energi steg underdækningen med DKK 572 mio. fra 2010 til 2011, således at den akkumulerede underdækning ved udgangen af 2011 beløber sig til DKK 876 mio.

Tabel 11: Omkostninger for forretningsområdet Fremme af miljøvenlig energi – PSO

DKK mio.	2011	2010
Tilskud til vedvarende energiproduktion	2.438	2.341
Køb af el (aftagepligtig køb af el)	968	647
Støtte til forskning og udvikling	186	201
Øvrige PSO-omkostninger	209	138
Omkostninger i alt	3.801	3.327

Figur 9: Udvikling i PSO-tariffen 2007-2012 (faste 2011-priser)



Fokusområder 2012

For at fremme udbygningen med små private elproducerende anlæg baseret på vedvarende energi, såkaldte mikroanlæg, samt mindre solcelleanlæg blev der i 2010 indført en ny støtteordning. Ordningen administreres af Energinet.dk. I 2011 steg interessen for ordningen markant, og det forventes, at der fortsat vil være stor interesse for at etablere solceller og mikroanlæg i 2012.

Forventninger til resultat 2012

Tilskuddet til vindmøller forventes at stige i forhold til 2011, dels fordi der forventes større produktion fra nye landmøller, der modtager et fast tilskud på 25 øre/kWh, dels fordi Anholt Havvindmøllepark forventes at indlede produktionen i løbet af efteråret 2012.

Modsat forventes lavere tilskud til aftagepligtige vindmøller, da de som følge af opbrugt fuldlast eller alder overgår til markedsvilkår.

Primo 2012 er der realiseret en akkumuleret underdækning, der i stort omfang forventes opkrævet via tariffene i 2012.







Forretnings- områder

Gassystemet



Energinet.dk ejer, driver og udbygger det danske gas-transmissionsnet 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 gas-tariffer.

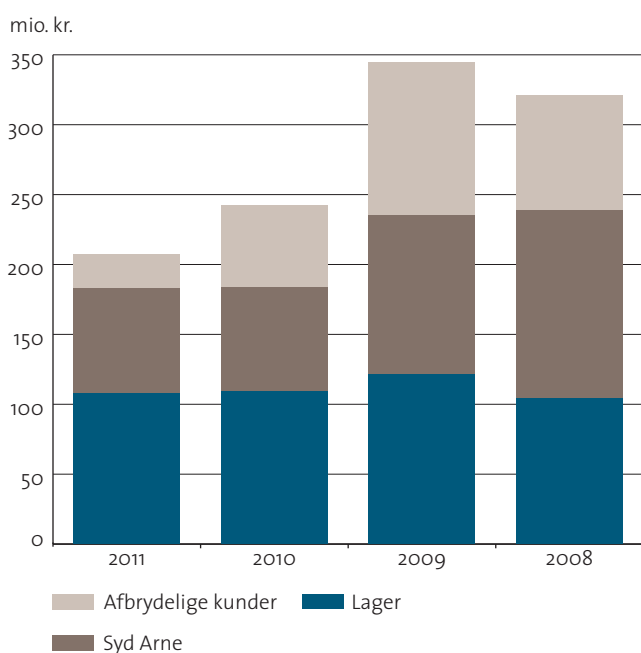
Energinet.dk's gasanlæg

Ca. 860 km gasledninger
46 måler- og regulatorstationer

Forretningsområdet i tal

Omsætning 2011:	DKK 628 mio.
Anlægsaktiver ultimo 2011:	DKK 4.260 mio.

Figur 10: Omkostninger til nødforsyning i gassystemet



Tabel 12: Gastransport 2010 og 2011

GWh	2011	2010
Transport i gastransmissionsnettet	76.190	95.965
Import (fra Tyskland)	11.897	16.382
Eksport (til Sverige og Tyskland)	36.004	46.687
Forbrug	40.186	49.278

Forretningsområdet

Fremtidens gassystem

Energinet.dk skal på samme tid håndtere driften af gassystemet og sikre tilstrækkelig kapacitet i gastransmissionssystemet, så den faldende danske naturgasproduktion ikke får konsekvenser for forsyningssikkerheden i Danmark og Sydsverige, som får al sin gasforsyning via Danmark. Gasinfrastrukturen skal derfor understøtte, at der på kort sigt kan hentes naturgas fra andre kilder end Nordsøen. På længere sigt skal gasinfrastrukturen medvirke til, at energisystemet kan omstilles til vedvarende energi.

Forsyningssikkerhed

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

Den langsigtede forsyningssikkerhed skal tilvejebringes ved udbygning med nødvendig gasinfrastruktur.

Den daglige forsyningssikkerhed opretholdes gennem effektiv drift af gassystemet, optimeret vedligeholdelse af gastransmissionsnettet og gennem samarbejde med nabolandenes TSO'er.

Sikring af et velfungerende gaskmarked

Velfungerende, internationale gaskmarkeder er forudsætningen for, at danske husholdninger, virksomheder og institutioner kan købe gas til priser baseret på ægte og fair konkurrence. På den baggrund arbejder Energinet.dk på at udvikle og tilpasse markedsdesignet. En meget stor del af arbejdet foregår som samarbejdsprojekter i ENTSOE – den europæiske samarbejdsorgani-

sation for TSO'er på gasområdet. Det sker for at sikre, at rammerne for de fremtidige regionale og internationale markeder bliver til gavn for Danmark.

I Danmark sker udviklingen af gaskmarkedet i åben dialog mellem Energinet.dk, de nationale myndigheder og de kommercielle aktører på gaskmarkedet.

Begivenheder og investeringer i 2011

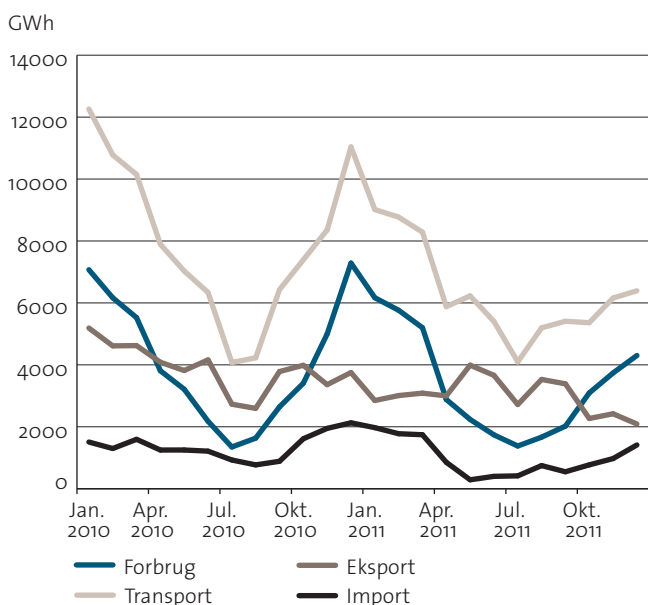
Forsyningssikkerhed og gaskvalitet i 2011

Ligesom i de foregående mange år leverede Energinet.dk i 2011 en høj forsyningssikkerhed til gasforbrugerne.

To gange i 2011 var gasforsyningen fra Nordsøen afbrudt i mere end et døgn. I februar skyldtes det, at tekniske problemer gav begrænsninger i gasproduktionen i tre døgn. Episoden fandt sted nogle kolde dage med et højt gasforbrug. I december betød høje bølger i Nordsøen, at gasproduktionen måtte reduceres i godt et døgn. I begge tilfælde opretholdt markedet gasforsyningen til alle forbrugere bl.a. ved brug af forsyningsmulighederne fra Tyskland og træk på de to danske naturgaslagre.

Siden gastransmissionsnettet blev anlagt i 1980'erne har den danske gaskvalitet været meget høj og ensartet. Importen af gas fra Tyskland, som startede i efteråret 2010, har imidlertid givet en mere varieret gaskvalitet med en lavere brændværdi. Det har påvirket forbrugere især i Syd- og Sønderjylland, hvis gasinstallationer skulle indstilles til den større variation i gaskvaliteten, som de danske gasregler tillader.

Figur 11: Gastransport 2010-2011



Fakta Nødforsyning

De værktøjer Energinet.dk anvender til at sikre nødforsyning af kunderne i en kritisk situation kan i et vist omfang erstatte hinanden. Energinet.dk arbejder løbende med at optimere indkøbsstrategien for at sikre, at kapaciteten indkøbes, hvor den aktuelt er billigst. I den sammenhæng er omkostninger til nødforsyning faldet for tredje år i træk jf. figur 10.

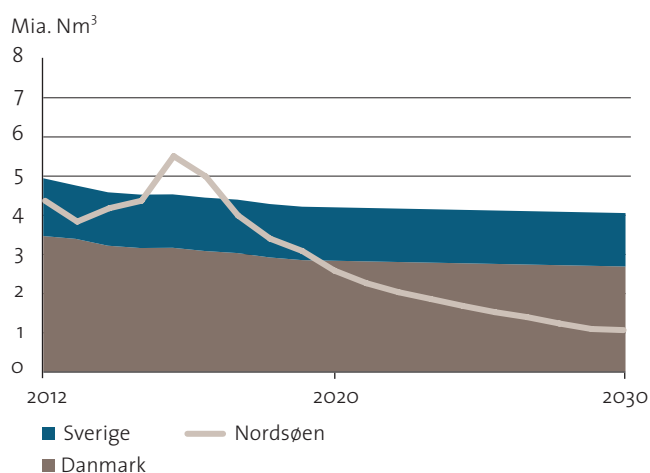
EU vedtog ved udgangen af 2010 en ny forordning om forsyningssikkerhed på gasområdet. Forordningen indfører nye, harmoniserede regler for nødforsyning i medlemslandene. I hovedtræk vil private forbrugere, mindre industrivirksomheder, særligt sårbare forbrugere og fjernvarmeverker være sikrede i en nødforsyningssituation. Endvidere skal hensynet til de omkringliggende lande inddrages i de danske nødforsyningsforanstaltninger ud fra en betragtning om regional solidaritet. Endelig vil de nye regler medføre ændringer i ansvarsfordelingen for de danske forbrugeres forsyningssikkerhed.

Energinet.dk er i samarbejde med Energistyrelsen ved at undersøge de fulde konsekvenser af forordningen og vil i samarbejde med branchen gennemføre de nødvendige ændringer i nødforsyningsmodellen. De første ændringer forventes gennemført med virkning fra 1. oktober 2012, hvor de nye bestemmelser om særligt sårbare forbrugere samt en ny krisestyringsstruktur træder i kraft. Systemet vil undergå løbende justeringer i de efterfølgende år, forventeligt frem mod 2014/2015, hvor vilkårene for gasnødforsyning vil ændre sig markant. Den forventede ændring skyldes dels idriftsættelse af den nye kompressorstation i Egtved, dels at nye gasfelter på det tidspunkt vil være i produktion i Nordsøen.

Energinet.dk overtager ansvaret for at levere gas til alle danske forbrugere i såkaldte nødforsyningssituationer. Dette dækker over tilfælde af alvorlige svigt i forsyningerne af naturgas til Danmark som regel i kombination med ekstremt lave temperaturer og højt gasforbrug.

Leverancerne i nødforsyningssituationer kommer fra de to danske naturgaslagre, fra Syd Arne ledningen i Nordsøen og fra Tyskland. Desuden har Energinet.dk indgået kontrakter med de største gasforbrugere om, at de afbryder eller begrænser deres gasforbrug i omtalte situationer.

Figur 12: Forventet gasforbrug og gasproduktion fra den danske del af Nordsøen 2012-2030



Tabel 13: Væsentlige anlægsprojekter, gas

DKK mio.	Realiseret 2011	Total budget	Forventet idriftsættelse
Infrastruktur gasledning Ellund-Egtved	372	1.681	2013

Tabel 14: Store udviklingsprojekter, gas

DKK mio.	Realiseret i 2011
Biogasstrategi	3,4
Ny nødforsyningsordning	2,7
Gasbørs og markedsudvikling	2,6
Øvrige projekter	3,9
Totale udviklingsaktiviteter	12,6

Det danske gasmarked i 2011

Den kolde vinter 2010/2011 betød et meget højt gasforbrug i Danmark og Sydsverige, og fra slutningen af december til begyndelsen af januar blev der målt det højeste gasforbrug nogensinde. Samtidig nåede leverancerne fra Nordsøen for første gang ikke op på samme niveau, som er normalt i perioder med meget højt forbrug. Endelig var der ikke så meget gas på lagrene, fordi vinteren var begyndt tidligt. Tilsammen betød disse forhold et stort ønske i markedet om at importere gas fra Tyskland. Det medførte, at gasnettet mellem Danmark og Tyskland blev en flaskehals. Begrænsningerne i udbuddet førte til, at priserne på gasbørsen Nord Pool Gas blev ca. 70 pct. højere end i Tyskland og Holland i den berørte periode. Normalt er de danske priser ca. 5-10 pct. højere end de tyske og hollandske.

Efterfølgende fulgte en periode med import fra Tyskland, hvor der kun var få flaskehalsituationer. Fra omkring 1. april til midten af november var der eksport til Tyskland og herefter igen import. Der har dog ikke været flaskehalse (begrænsninger i kapacitet) på den dansk-tyske grænse ved Ellund siden midten af februar.

Børspriserne på Nord Pool Gas har siden februar lagt sig meget tæt op ad gasbørsspriserne i Tyskland og Holland, således at den prisforskel, der tidligere var imellem børserne, stort set ikke har været til stede i perioden. I 2010 lå gasbørssprisen ved Nord Pool Gas typisk 0,5-1 EUR/MWh over de europæiske priser, mens priserne i 2011 i lange perioder har været identiske. I kortere perioder var prisen på Nord Pool Gas endda lavere end i Tyskland og Holland. Disse forhold skyldes højst sandsynligt, at mar-

kedet nu har mulighed for at importere gas fysisk fra Tyskland, hvilket har medført en tættere kobling mellem Danmark og Europa.

I slutningen af juni 2011 suspendede Energinet.dk midlertidigt årskontrakter på grænsepunkterne Ellund mod Tyskland og Dragør mod Sverige. Det skete som forberedelse til det overordnede mål for både europæisk og dansk markedsudvikling, nemlig at sikre kunderne adgang til at bestille kapaciteten på begge sider af grænsen som et samlet produkt ved hjælp af auktioner. Årskontrakterne genindføres igen i 2012, når de gamle kapacitetskontrakter er udløbet og sammenkoblingen med den tyske kapacitet dermed er mulig.

Indførelsen af auktioner på transportkapaciteten mellem de europæiske lande vil sikre samspillet mellem landenes gas-systemer og skabe mere gennemsigtig konkurrence på gasområdet. Arbejdet med de nye regler er forankret i den europæiske samarbejdsorganisation for TSO'er på gasområdet, ENTSG. Ændringen gælder, indtil fælles europæiske regler gør det muligt at bestille kapacitet som et samlet produkt over grænserne. Energinet.dk fortsætter dialogen med nabolandene og arbejder for en bredere regional løsning via samarbejdet i ENTSG.

Anlægsprojekter

I foråret 2011 indledte Energinet.dk byggeriet af en ny kompressorstation på virksomhedens arealer i Egtved. Stationen skal sammen med en dublering af gasrørene fra Egtved til Ellund ved den dansk-tyske grænse muliggøre større import fra Tyskland. Udvidelsen forventes færdig i efteråret 2013. En forøgelse

Tabel 15: Hovedtal for forretningsområdet Gassystemet

DKK mio.	2011	2010	2009	2008	2007
Resultatopgørelse					
Omsætning	628	881	805	747	826
Årets over-/underdækning	-153	-107	74	-23	-218
Resultat af primær drift	274	180	78	-9	-4
Resultat af finansielle poster	-88	-89	-91	-142	-116
Årets resultat	146	36	13	-120	-36
Balance					
Anlægsaktiver	4.260	4.073	4.035	4.344	4.407
Omsætningsaktiver	431	591	435	383	769
Akk. over-/underdækning	-508	-261	-154	-228	-205
Balancesum	4.691	4.664	4.470	4.727	5.176
Rentebærende gæld	2.183	2.297	2.762	2.829	2.823
Egenkapital	499	353	317	297	423
Øvrige finansielle nøgletal					
Kapacitetsbetaling, kr./kWh/t/år	10,54	10,54	11,54	8,58	14,01
Volumenbetaling, øre/kWh	0,12	0,12	0,12	0,10	0,15
Nødforsyningsbetaling, øre/kWh	0,58	0,82	0,71	0,61	-

Tabel 16: Indtægter for forretningsområdet Gassystemet

DKK mio.	2011	2010
Tarifindtægter	609	841
Øvrige indtægter	19	40
Omsætning i alt	628	881
Over-/underdækning	-153	-107
Tilskud fra EU	213	0
Andre driftsindtægter	132	0
Indtægter i alt	820	774

af importmulighederne er nødvendig, fordi gasproduktionen i den danske del af Nordsøen er stærkt aftagende og indenfor få år forventes at være utilstrækkelig til at forsyne det dansk-svenske gasmarked. Udbygningen er besluttet i forbindelse med en såkaldt Open Season udbudsproces i 2009, hvor markedsaktørerne efterspurgte øget kapacitet på op til 10 år lange bindende kontrakter i både Tyskland og Danmark.

Udbygningen af gassystemet i Syd- og Sønderjylland er således en væsentlig forudsætning for, at den fremtidige gasforsyning til de danske og svenske forbrugere kan sikres, jf. figur 12. Samtidig giver gasforsyning fra flere kilder og leverandører en øget forsyningssikkerhed, ligesom konkurrencen øges.

Projektet er bevilget EUR 100 mio. i støtte fra EU's økonomiske genopretningsprogram svarende til knap halvdelen af investeringen.

For at få det fulde udbytte af den forøgede danske kapacitet er det imidlertid nødvendigt, at også gastransmissionsnettet i Nordtyskland udbygges. Indtil videre har Gasunie Deutschland, som ejer gastransmissionsnettet i Nordtyskland, truffet beslutning om at udbygge en kompressorstation ved Bremen, hvilket vil øge kapaciteten mod Danmark.

Udviklingsaktiviteter

Gas baseret på vedvarende energi kan sikre en stabil og fleksibel energiforsyning i fremtidens fossilfrie energisystem. På den baggrund var det et vigtigt skridt, der blev taget, da Fredericia Spildevand og Dong Energy i 2011 leverede den første biogas til

det danske gasdistributionsnet. Gassen produceres på et anlæg, der er baseret på spildevand, og den opgraderes til naturgaskvalitet. Hidtil er biogas blevet afsat direkte til lokale kraftvarmeværker, men via et certifikatsystem, som Energinet.dk indførte på det danske gasmarked i 2011, kan bionaturgassen, som den opgraderede biogas kaldes, handles via gassystemet.

For yderligere at fremme VE-gasser i gassystemet har Energinet.dk taget initiativ til at undersøge mulighederne for at forbedre indpasningen af biogas og andre VE-gasser i gassystemet. Det analyseres bl.a., om det samfundsøkonomisk er rentabelt at indføre biogas i gastransmissionsnettet, eller om det er mere fordelagtigt at indføre biogassen i afgrænsede lokale gasnet.

Finansielt resultat for 2011

Omsætningen faldt fra DKK 881 mio. i 2010 til DKK 628 mio. i 2011. Forretningsområdet drives ud fra et hvile i sig selv-princip.

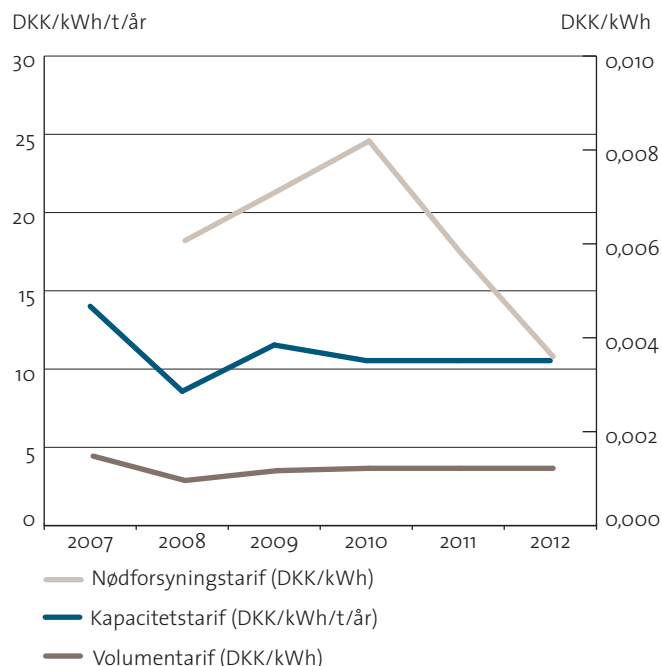
Tarifindtægterne faldt fra DKK 841 mio. i 2010 til DKK 609 mio. i 2011. Indtægtsnedgangen skyldes primært en nedgang i eksporten til Tyskland samt et fald i det danske forbrug. Endvidere blev nødforsyningsstariffen nedsat markant i 2011, hvilket yderligere har medført et fald i indtægterne.

Andre driftsindtægter og EU-tilskud er steget i forhold til 2010, hvilket hovedsageligt skyldes to forhold. For det første har Energinet.dk realiseret en avance ved et ekstraordinært salg af nødgas på DKK 132 mio. Salget skyldes lavere krav til beholdningens størrelse, som følge af en ændret lovgivning vedrørende nødforsyninger samt forbedret tilgængelighed af gas fra Tyskland.

Tabel 17: Omkostninger for forretningsområdet Gassystemet

DKK mio.	2011	2010
Lageromkostninger	81	2
Nødforsyningsomkostninger	206	242
Eksterne driftsomkostninger	55	60
Personale omkostninger	80	75
Omkostninger i alt	422	379

Figur 13: Udviklingen i gastransmissionstariffer 2007/2008-2011/2012



For det andet har Energinet.dk modtaget indtægter fra EU's økonomiske genopretningsprogram Recovery til udbygningen af gastransmissionsnettet mellem Ellund og Egtved projektet på DKK 213 mio.

Omkostningerne til lager- og nødforsyningsydelser er steget fra DKK 244 mio. i 2010 til DKK 287 mio. i 2011. Stigningen på DKK 43 mio. skyldes primært omkostninger i forbindelse med import af gas fra Tyskland.

Afskrivningerne faldt med DKK 91 mio. fra 2010 til 2011, hvilket skyldes, at den økonomiske levetid på eksisterende anlæg er forlænget fra 2029 til 2053 som følge af investeringen i gastransmissionsnettet mellem Ellund og Egtved. Investeringen forbedrer gastransmissionssystemet mod Tyskland, hvorfor der forventes at være adgang til tilstrækkelig gas frem til 2053.

Investeringerne har i 2011 været på over DKK 400 mio., hvilket hovedsageligt vedrører Ellund-Egtved projektet.

Overdækningen ultimo 2011 beløber sig til DKK 508 mio. mod DKK 261 mio. i 2010.

Fokusområder 2012

Energinet.dk har løbende fokus på at effektivisere gastransmissionsforretningen, så kunderne sikres lavest mulige tariffer. På nødforsyningsområdet er der fortsat særligt fokus på at reducere omkostningerne til indkøb af nødforsyningsværktøjer. I de næste par år forventer Energinet.dk, at gasforsyningssituationen i Danmark og Sydsverige kan blive anstrengt som følge

af den lavere produktion på de danske felter i Nordsøen. Selv om der målt over et år er mulighed for at erstatte de manglende gasmængder med import fra Tyskland, betyder tilbagegangen i den danske gasproduktion, at fleksibiliteten på gasmarkedet bliver forringet, indtil gastransmissionssystemet i Jylland og Nordtyskland er udbygget i 2013. På den baggrund har Energinet.dk anmodet markedsaktørerne om at vurdere, hvordan de kan sikre tilstrækkelig fleksibilitet og forsyningsmuligheder indtil 2013.

En udbygning af gastransmissionsnettet i Nordtyskland udover den vedtagne opgradering af en kompressorstation ved Bremen bliver afgørende for den fremtidige forsyningssituation i Danmark. Det blev bekræftet i den europæiske samarbejdsorganisation for TSO'er på gasområdet, ENTSOG's tiårsplan for udviklingen af det europæiske gasnet, som udkom i 2011. 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 fortsættes i 2012.

Energinet.dk undersøger også forskellige muligheder for at forsyne Danmark med naturgas fra Norge.

Indtil importmulighederne fra Tyskland forbedres, vil afhængigheden af de danske gaslagre vokse. Hertil kommer, at lagrene kommer til at 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.



Markedsudviklingen antages tillige for alvor at tage fart i 2012. Den seneste EU-lovgivning definerer en række mål for 2014, som kræver, at indsatsen og forandringer i 2010-2011 intensiveres. Dette inkluderer større udbredelse af auktioner til allokering af kapaciteten i transmissionssystemet, og der skal arbejdes videre med nye mekanismer til håndtering af flaskehalse, således at kapaciteten kan udnyttes optimalt.

Forventninger til resultat 2012

Tarifindtægterne for 2012 forventes at falde i forhold til 2011, da der primo 2012 er realiseret en akkumuleret overdækning, der vil blive betalt tilbage til forbrugerne.

Aktiviteterne på både kompressorstationen i Egtved og gasrøret fra Egtved til Ellund vil blive intensiveret, hvilket medfører, at der i 2012 indregnes flere indtægter fra EU's genopretningsprogram. Energinet.dk forventer at investere DKK 969mio. i Ellund-Egtved projektet i 2012.





Forretnings- områder

Kommercielle aktiviteter



Energinet.dk ejer og driver to kommercielle selskaber. Energinet.dk Gaslager A/S driver gaslageret i Lille Torup og sælger kapaciteten på kommercielle vilkår.

Energinet.dk Associated Activities A/S udlejer kapacitet i optiske fiberkabler og sælger rådgivningsydelser.

Forretningsområdet i tal

Gaslagerets kapacitet:	Nm3 696 mio.
Omsætning 2011:	DKK 249 mio.
Anlægsaktiver ultimo 2011:	DKK 2.207 mio.

Tabel 18: Hovedtal for forretningsområdet Kommercielle aktiviteter

DKK mio.	2011	2010	2009	2008	2007
Resultatopgørelse					
Omsætning	249	253	251	240	172
Resultat af primær drift	99	97	102	71	59
Resultat af finansielle poster	-63	-72	-86	-94	-62
Årets resultat	18	11	1	-17	50
Balance					
Anlægsaktiver	2.207	2.303	2.381	2.449	2.571
Omsætningsaktiver	3	55	37	27	76
Balancesum	2.210	2.359	2.418	2.476	2.647
Rentebærende gæld	1.591	1.724	1.791	1.826	1.915
Egenkapital	4	35	46	45	63

Forretningsområdet

Energinet.dk Gaslager A/S

Energinet.dk Gaslager er Energinet.dk's datterselskab, som på kommercielle vilkår sælger lagerprodukter på gasmarkedet. Gassen opbevares i syv underjordiske hulrum, såkaldte kaverer, som er udskyllet i områdets salthorst. Gaslageret ligger i Lille Torup ved Viborg og er det ene af to gaslagre i Danmark.

Gaslageret er væsentligt for at opretholde forsyningssikkerheden på gasområdet, ligesom adgang til lagerkapacitet er en forudsætning for et velfungerende marked.

Energinet.dk Associated Activities A/S

Datterselskabet Fibertransmission.dk ændrede i 2011 navn og vedtægter og hedder nu Energinet.dk Associated Activities A/S.

Energinet.dk Associated Activities A/S udlejer ledig kapacitet i de optiske fiberkabler, som er etableret i forbindelse med Energinet.dk's elektriske luftledninger og kabler. Fiberkablerne anvender Energinet.dk i forbindelse med drift og overvågning af elsystemet. Den kapacitet, som Energinet.dk ikke selv bruger, udlejes på kommercielle vilkår. Desuden udlejes plads til placering af mobilantennetårne på Energinet.dk's højspændingsmaster.

Selskabet sælger herudover på opfordring af danske industriinteresser energirådgivning i udlandet inden for Energinet.dk's kernekompetencer. Det gælder især virksomhedens viden om og erfaring med at integrere vedvarende energi i elsystemet. Opgaverne vedrører typisk overførsel af viden via målrettede projekter eller generel undervisning og træning.

Begivenheder og investeringer i 2011

Salg af gaslagerkapacitet

Energinet.dk Gaslager sælger kapaciteten på lageret på auktioner. 2011 var fortsat præget af, at der var beskedne sæsonforskelle på gasprisen. Det betød, at der ikke blev helt udsolgt på auktionerne i marts. Hovedparten af den udsolgte kapacitet blev dog senere solgt på månedsbasis.

Vedligeholdelse af gaslageret

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

Energinet.dk Gaslager forventer efterfølgende at få tilladelse til at genudskylle de resterende kaverer. Det vil betyde, at lagerkapaciteten samlet set vil blive øget med 15 pct., hvilket støtter forsyningssikkerheden.

Salg af konsulenttydelser

Energinet.dk Associated Activities har oplevet en stor efterspørgsel efter konsulenttydelser i sit første år.

Den største opgave blev løst for Eastern Africa Power Pool, som er en samarbejdsorganisation med medlemmer fra ni østafrikanske lande. Konsulentbistanden bestod af undervisning i, hvordan man driver og udvikler et sammenhængende elsystem

Tabel 19: Indtægter for forretningsområdet Kommercielle aktiviteter

DKK mio.	2011	2010
Energinet.dk Gaslager A/S	244	248
Energinet.dk Associated Activities A/S	14	5
Indtægter i alt	258	253

Tabel 20: Omkostninger for forretningsområdet Kommercielle aktiviteter

DKK mio.	2011	2010
Energinet.dk Gaslager A/S	35	42
Energinet.dk Associated Activities A/S	10	1
Omkostninger i alt	45	43

Tabel 21: Resultat af primær drift i Energinet.dk Associated Activities

DKK mio.	2011	2010
Fiberleje	4	4
Antenneleje	1	0
Konsulentvirksomhed	-1	0
Resultat af primær drift	4	4

på tværs af landegrænser med særlig fokus på samhandel for at sikre stabil og tilstrækkelig elforsyning til landenes indbyggere. I Dubai er selskabet sammen med to belgiske rådgivere ved at undersøge de teknisk-økonomiske konsekvenser af at integrere vedvarende energi i energisystemet. Selskabet har desuden i samarbejde med andre danske rådgivere og virksomheder gennemført projekter i Estland, Belgien, Togo, Østafrika, Sydafrika, Sri Lanka, Kina og Mexico og er i gang med en ny opgave med overførsel af know how om tilslutning af havmølleparker.

Finansielt resultat for 2011

Energinet.dk Gaslager A/S

Indtægterne fra lagerydelser blev i 2011 DKK 242 mio., hvilket er på samme niveau som i 2010.

Der er realiseret eksterne omkostninger og personaleomkostninger på DKK 35 mio., hvilket ligeledes er på samme niveau som i 2010.

Resultatet for året er et overskud på DKK 16 mio., hvilket er DKK 7 mio. mere end i 2010.

Egenkapitalen er negativ påvirket af urealiserede dagsværdireguleringer på finansielle instrumenter på DKK 28 mio., som er ført på egenkapitalen.

Energinet.dk Associated Activities A/S

Den samlede indtægt i Energinet Associated Activities A/S udgør i 2011 DKK 14 mio. og består af omsætning vedr. konsulenter

på DKK 5 mio. samt lejeindtægter på DKK 9 mio. Indtægterne er steget med DKK 9 mio. i forhold til 2010, hvilket skyldes en øget efterspørgsel efter konsulenttydelser.

Der er realiseret eksterne omkostninger på DKK 10 mio., hvilket er DKK 9 mio. højere end i 2010. Dette skyldes primært øgede omkostninger som følge af det øgede aktivitetsniveau.

Resultatet for året er et overskud på DKK 2 mio., hvilket er på samme niveau som i 2010. Konsulentforretningen er opstartet i 2011 og har givet et mindre underskud i det første driftsår. Fremover forventes et overskud fra aktiviteterne.

Fokusområder 2012

Energinet.dk Gaslager A/S vil fortsætte udviklingen af lagerprodukter i dialog med kunderne. På baggrund heraf samt de tidligere omtalte markedsforhold vil Energinet.dk Gaslager A/S udvikle flere korte produkter med løbetid under en måned og samtidig gøre det lettere og hurtigere at købe disse produkter.

I 2012 forventes en fordobling af aktiviteterne omkring konsulenttydelser. Der arbejdes på en række mulige opgaver i Europa, Afrika, Mellemaamerika og Sydamerika.

Forventninger til resultat 2012

Resultatet for Energinet.dk Gaslager A/S og Energinet.dk Associated Activities A/S i 2012 forventes at være på niveau med resultatet i 2011.



Finansielt koncernregnskab



Årsrapport 2011 - Energinet.dk

Resultatopgørelse

Note	Beløb i DKK mio.	2011	2010
	Tarifindtægter, Net	2.555	2.262
	Tarifindtægter, PSO	2.601	3.004
	Tarifindtægter, Gastransmission	609	841
	Flaskehalsindtægter	623	847
	Gebyrindtægter for balancering af elsystemet	50	417
	Salg af aftagepligtig el	586	762
	Kommerciel omsætning	184	180
	Øvrig omsætning	161	167
1	Omsætning	7.369	8.480
2	Over-/underdækning	530	158
	Tilskud fra EU	221	0
3	Andre driftsindtægter	141	9
	Indtægter i alt	8.261	8.647
1	Eksterne omkostninger	-6.326	-6.109
4	Personaleomkostninger	-320	-308
	Omkostninger i alt	-6.646	-6.417
5	Af- og nedskrivning på immaterielle og materielle anlægsaktiver	-866	-1.144
	Resultat før finansielle poster	749	1.086
	Resultat efter skat i associerede virksomheder	2	2
6	Finansielle indtægter	44	34
7	Finansielle omkostninger	-388	-338
	Resultat før skat	407	784
8	Skat af årets resultat	-279	-89
	Årets resultat	128	695
	Årets resultat overføres til:		
	Konsolidering af grundkapital	176	154
	Andre reserver	-48	541
	I alt	128	695

Aktiver

Note	Beløb i DKK mio.	2011	2010
	Immaterielle anlægsaktiver		
	Goodwill	393	418
	Rettigheder	274	272
	Software	166	245
	Anlæg under udførelse og forudbetalinger for immaterielle anlægsaktiver	57	30
9	Immaterielle anlægsaktiver i alt	890	965
	Materielle anlægsaktiver		
	Grunde og bygninger	480	385
	Tekniske anlæg	14.819	14.662
	Anlægsgas	458	532
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	118	79
	Anlæg under udførelse og forudbetalinger for materielle anlægsaktiver	2.249	764
10	Materielle anlægsaktiver i alt	18.124	16.422
	Finansielle anlægsaktiver		
	Kapitalandele i associerede virksomheder	37	35
	Andre kapitalandele	1	1
11	Finansielle anlægsaktiver i alt	38	36
	Anlægsaktiver i alt	19.052	17.423
	Lagerbeholdninger	80	120
	Tilgodehavender		
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	323	40
12	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	11	85
19	Selskabsskat	65	0
13	Andre tilgodehavender	1.341	1.409
2	Underdækning	1.344	567
	Periodeafgrænsningsposter	11	33
	Tilgodehavender i alt	3.095	2.134
	Likvide beholdninger	280	660
	Omsætningsaktiver i alt	3.455	2.914
	Aktiver i alt	22.507	20.337

Passiver

Note	Beløb i DKK mio.	Koncern	
		2011	2010
	Egenkapital		
	Grundkapital	3.157	3.157
	Konsolidering af grundkapital	834	658
	Andre reserver	1.678	1.754
	Egenkapital i alt	5.669	5.569
	Hensatte forpligtelser		
14	Udskudte skatteforpligtelser	2.362	2.717
15	Hensatte forpligtelser	1.389	1.158
	Hensatte forpligtelser i alt	3.751	3.875
	Langfristede gældsforpligtelser		
16	Gæld til kreditinstitutter og realkreditinstitutter	8.054	6.110
17	Periodeafgrænsningsposter	331	402
18	Leasingforpligtelse	71	0
	Langfristede gældsforpligtelser i alt	8.456	6.512
	Kortfristede gældsforpligtelser		
16	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	592	1.208
17	Kortfristet del af langfristede periodeafgræsningsposter	13	2
18	Kortfristet del af langfristet leasingforpligtelse	6	0
	Gæld til kreditinstitutter	1.640	1.337
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	239	210
19	Selskabsskat	0	40
2	Overdækning	508	261
20	Anden gæld	1.633	1.323
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	4.631	4.381
	Gældsforpligtelser i alt	13.087	10.893
	Passiver i alt	22.507	20.337
21	Sikkerhedsstillelser og pantsætninger		
22	Afledte finansielle instrumenter for koncernen		
23	Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser		
24	Honorar til revisor		
25	Nærtstående parter		

Egenkapitalopgørelse

Beløb i DKK mio.	Grund-kapital	Konsoli-dering af grundkapital	Andre reserver	I alt
Egenkapital 1. januar 2010	3.157	504	1.389	5.050
Regulering primo			-154	-154
Årets resultat		154	541	695
Værdiregulering af sikringsinstrumenter primo			6	6
Værdiregulering af sikringsinstrumenter ultimo			-29	-29
Valutakursregulering af kapitalandele ultimo			1	1
Egenkapital 31. december 2010	3.157	658	1.754	5.569
Årets 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
Andre reserver er overskud, der i henhold til særlovgivning ikke kan udloddes.				
Saldo for andre reserver specificeres således:		Saldo 1. januar 2011	Periodens bevægelse	Saldo 31. december 2011
Henlagte indtægter fra flaskehalsindtægter inkl. kapitalisering		1.915	-425	1.490
Henlagte EU-tilskud		0	165	165
Resultat af kommercielle aktiviteter		43	18	61
Afskrivning på reetableringsomkostninger vedrørende anlæg erhvervet før 1. januar 2005		-79	-21	-100
Urealiserede kursreguleringer, finansielle poster		6	0	6
Regulering af udskudt skat		-76	328	252
Resultat i Regionale Net.dk A/S		-27	-113	-140
Dagsværdiregulering af finansielle instrumenter		-29	-28	-57
Valutakursregulering af kapitalandele		1	0	1
Andre reserver 31. december 2011		1.754	-76	1.678
Saldo for henlagte indtægter fra flaskehalsindtægter kan specificeres således:	Henlagte flaskehals-indtægter	Kapitali-sering	Storebælts forbin-delsen	I alt
Saldo 1. januar 2011	594	50	1.271	1.915
Årets henlæggelse inkl. kapitalisering	100	22	0	122
Overførsel ved idriftssættelse af anlæg	-6		6	0
Årets tilbageførsel til tarifgrundlaget	0	0	-35	-35
Skat	-172	-18	-322	-512
Saldo 31. december 2011	516	54	920	1.490

Pengestrømsopgørelse

Beløb i DKK mio.	2011	2010
Årets resultat før finansielle poster	749	1.086
Tilbageførsel af poster uden indflydelse på pengestrømme	-126	-58
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver	866	1.144
Betalinger vedrørende hensatte forpligtelser	-23	-9
Ændring i lagerbeholdninger	18	-54
Ændring i tilgodehavender	108	36
Ændring i forpligtelser	149	377
Ændring i akkumuleret underdækning	-530	-158
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	1.211	2.364
Renteindbetalinger	46	31
Renteudbetalinger	-428	-366
Pengestrømme fra ordinær drift	829	2.029
Betalt selskabsskat	-728	-92
Pengestrømme fra driftsaktivitet	101	1.937
Investering i immaterielle anlægsaktiver	-64	-64
Investering i materielle anlægsaktiver	-2.166	-1.040
Salg af materielle anlægsaktiver	205	1
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-2.025	-1.103
Provenue ved langfristet låneoptagelse	2.378	500
Afdrag på langfristede lån	-1.158	-886
Netto kortfristet indfrielse/låneoptagelse	324	-205
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	1.544	-591
Ændring i likvider	-380	243
Likvider 1. januar	660	417
Likvider 31. december	280	660

Pengestrømsopgørelsen kan ikke direkte udledes af resultatopgørelse og balance.

Der er indeholdt modtagne EU-tilskud på DKK 193 mio. i likvider 31. december 2011. Energinet.dk har modtaget disse midler, men opnår først endelig retserhvervelse hertil, når tilskudsbetingelserne for modtagelse er opfyldt.

Noter

Beløb i DKK mio.	El-systemet	Miljøvenlig energi - PSO	Gas-systemet	Kommerciel aktivitet	Elimineringer	Årsrapport 2011	Årsrapport 2010
Note 1: Segmentopdelt resultatopgørelse							
Tarifindtægter	2.555	2.601	609	0	0	5.765	6.107
Salg af el fra vindmøller og andre VE-anlæg	0	456	0	0	0	456	628
Salg af el fra decentrale anlæg	0	130	0	0	0	130	134
Flaskehalsindtægter	623	0	0	0	0	623	847
Gebyr for balancering af elsystemet	50	0	0	0	0	50	417
Elproduktionstilskud	110	0	0	0	0	110	126
Øvrige indtægter	53	0	19	249	-86	235	221
Omsætning	3.391	3.187	628	249	-86	7.369	8.480
Over-/underdækning	-13	696	-153	0	0	530	158
Tilskud fra EU	8	0	213	0	0	221	0
Andre driftsindtægter	0	0	132	9	0	141	9
Indtægter i alt	3.386	3.883	820	258	-86	8.261	8.647
Tilskud til vedvarende energiproduktion	-109	-2.438	0	0	0	-2.547	-2.467
Køb af el	0	-968	0	0	0	-968	-647
Støtte til forskning og udvikling	0	-186	0	0	0	-186	-201
Øvrige PSO-omkostninger	0	-209	0	0	0	-209	-38
Kompensation af nettab	-361	0	0	0	0	-361	-404
Køb af regulerkraft	27	0	0	0	0	27	-277
Betaling for 132/150 kV-nettet	-538	0	0	0	0	-538	-493
Betaling for reserver/lagerkapacitet	-922	0	-276	0	62	-1.136	-1.012
Omkostning ved udenlandske net	-42	0	0	0	0	-42	-117
Betaling for tilsyn	-37	0	-11	0	0	-48	-100
Andre eksterne driftsomkostninger	-252	0	-55	-35	24	-318	-353
Eksterne omkostninger i alt	-2.234	-3.801	-342	-35	86	-6.326	-6.109
Personaleomkostninger	-230	0	-80	-10	0	-320	-308
Omkostninger i alt	-2.464	-3.801	-422	-45	86	-6.646	-6.417
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver	-582	-46	-124	-114	0	-866	-1.144
Resultat før finansielle poster	340	36	274	99	0	749	1.086
Finansielle poster (netto)	-155	-36	-88	-63	0	-342	-302
Resultat før skat	185	0	186	36	0	407	784
Skat af årets resultat	-221	0	-40	-18	0	-279	-89
Årets resultat	-36	0	146	18	0	128	695

(fortsættes) ►



◀ (fortsat)

Beløb i DKK mio.	El-systemet	Miljøvenlig energi - PSO	Gas-systemet	Kommerciel aktivitet	Elimineringer	Årsrapport 2011	Årsrapport 2010
Årets resultat	-36	0	146	18	0	128	695
Årets over-/underdækning	-13	696	-153	0	0	530	158
Årets resultat før over-/underdækning	-23	-696	299	18	0	-402	537
Der er disponeret således:							
Konsolidering af grundkapitalen	166	0	10	0	0	176	154
Andre reserver overført til egenkapitalen							
- Henlagte EU-tilskud	6	0	159	0	0	165	0
- Henlagte flaskehalsindtægter	-425	0	0	0	0	-425	547
- Øvrige reserver	217	0	-23	18	0	212	-6
Underdækning til senere indregning i tarifferne	0	-696	0	0	0	-696	297
Overdækning til senere indregning i tarifferne	13	0	153	0	0	166	-455
I alt	-23	-696	299	18	0	-402	537

Noter

Beløb i DKK mio.	El-systemet	Miljøvenlig energi PSO	Gas-systemet	Kommerciel aktivitet	Års-rapport 2011	Års-rapport 2010
Note 1: Segmentopdelt balance pr. 31. december 2011						
Anlægsaktiver						
Immaterielle anlægsaktiver	391	258	46	195	890	965
Materielle anlægsaktiver	11.655	245	4.212	2.012	18.124	16.422
Finansielle anlægsaktiver	36	0	2	0	38	36
Anlægsaktiver i alt	12.082	503	4.260	2.207	19.052	17.423
Omsætningsaktiver						
Lagerbeholdninger	15	0	64	1	80	120
Underdækning	468	876	0	0	1.344	567
Øvrige tilgodehavender	1.014	430	305	2	1.751	1.567
Likvide beholdninger	174	44	62	0	280	660
Omsætningsaktiver i alt	1.671	1.350	431	3	3.455	2.914
Aktiver i alt	13.753	1.853	4.691	2.210	22.507	20.337
Passiver						
Egenkapital						
Grundkapital	3.016	0	141	0	3.157	3.157
Konsolidering af grundkapital	739	0	95	0	834	658
Andre reserver	1.411	0	263	4	1.678	1.754
Egenkapital	5.166	0	499	4	5.669	5.569
Hensatte forpligtelser	1.838	195	1.187	531	3.751	3.875
Gældsforpligtelser						
Rentebærende gæld	5.533	979	2.183	1.591	10.286	8.655
Overdækning	0	0	508	0	508	261
Øvrige gældsforpligtelser	1.216	679	314	84	2.293	1.977
Gældsforpligtelser i alt	6.749	1.658	3.005	1.675	13.087	10.893
Passiver i alt	13.753	1.853	4.691	2.210	22.507	20.337



Beløb i DKK mio.	Saldo 1. januar 2010	Regule- ring	Periodens bevæ- gelse	Saldo 31. december 2010
Note 2: Over-/underdækning				
Saldo for over-/underdækning kan specificeres således:				
Over-/underdækning til indregning i tariffer, Elsystemet	-192	0	455	263
Over-/underdækning til indregning i tariffer, Gassystemet	-154	0	-107	-261
Over-/underdækning til indregning i tariffer, Miljøvenlig energi - PSO	494	0	-190	304
Over-/underdækning i alt	148	0	158	306

Over-/underdækning er indregnet således i balancen:

	Tilgode- havender i alt	Kortfri- stede gældsfor- pligtelser	I alt
Over-/underdækning til indregning i tariffer, Elsystemet	263	0	263
Over-/underdækning til indregning i tariffer, Gassystemet	0	-261	-261
Over-/underdækning til indregning i tariffer, Miljøvenlig energi - PSO	304	0	304
Over-/underdækning i alt	567	-261	306

	Saldo 1. januar 2011	Regule- ring	Periodens bevæ- gelse	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	Kortfri- stede gældsfor- pligtelser	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

Noter

Beløb i DKK mio.	2011	2010
Note 3: Andre driftsindtægter		
Avance ved salg af nødgas	132	0
Øvrige diverse indtægter	9	9
Andre driftsindtægter i alt	141	9
Note 4: Personaleomkostninger		
Lønninger og gager	-361	-341
Pensioner	-37	-36
Andre omkostninger til social sikring	-3	-3
Aktiveret intern tid	81	72
I alt	-320	-308
Honorar til bestyrelse	-2	-2
Vederlag til direktion	-8	-7
Der henvises til afsnittet ansættelses- og kompensationsvilkår se side 20-21 for yderligere information om aflønning af bestyrelse og koncerndirektion.		
Gennemsnitligt antal beskæftigede	572	544
Note 5: Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver		
Goodwill	-25	-25
Rettigheder	-24	-196
Software	-92	-83
Grunde og bygninger	-6	-5
Tekniske anlæg	-686	-804
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	-33	-31
I alt	-866	-1.144
Note 6: Finansielle indtægter		
Renter af bankindeståender mv.	14	10
Valutakursgevinster og dagsværdireguleringer mv.	30	24
I alt	44	34



Beløb i DKK mio.	2011	2010
Note 7: Finansielle omkostninger		
Renter af lån, bankgæld mv.	-299	-297
Kapitalisering af hensættelse til reetablering	-52	-38
Valutakurstab og dagsværdireguleringer mv.	-82	-43
Aktiverede renter på anlægsprojekter	45	40
I alt	-388	-338
Note 8: Skat af årets resultat		
Aktuel skat af årets resultat	-167	-115
Udskudt skat af årets resultat	-114	25
Aktuel skat vedr. tidligere år	-457	-13
Udskudt skat vedr. tidligere år	459	14
I alt	-279	-89
Afstemning af skatteprocent		
Selskabsretlig skatteprocent	25%	25%
Skatteeffekt af ikke-skattepligtige indtægter og ikke-fradragsberettigede udgifter	44%	-5%
Regulering af tidligere års skat	-1%	0%
Effektiv skatteprocent for året	68%	20%
Betalt skat i året	728	92

Noter

Beløb i DKK mio.	Goodwill	Rettig- heder	Software	Anlæg under udførelse	Imma- terielle anlægs- aktiver i alt	
Note 9: Immaterielle anlægsaktiver						
Anskaffelsessum pr. 1. januar	493	4.251	604	30	5.379	
Overførsel fra anlæg under udførsel	0	0	11	-11	0	
Tilgang i året	0	24	2	38	63	
Afgang i året	0	0	0	0	0	
Anskaffelsessum pr. 31. december	493	4.275	617	57	5.442	
Af- og nedskrivninger pr. 1. januar	-75	-3.977	-359	0	-4.411	
Årets af- og nedskrivninger	-25	-24	-92	0	-141	
Af- og nedskrivninger pr. 31. december	-100	-4.001	-451	0	-4.552	
Bogført værdi pr. 31. december	393	274	166	57	890	
	Grunde og byg- ninger	Tekniske anlæg	Anlægs- gas	Andre anlæg, driftsma- teriel og inventar	Anlæg under udførelse	Materielle anlægs- aktiver i alt
Note 10: Materielle anlægsaktiver						
Anskaffelsessum pr. 1. januar	440	23.927	532	227	763	25.889
Reklassifikation, 1. januar	18	-18	0	0	0	0
Overførsel fra anlæg under udførsel	83	551	0	21	-655	0
Tilgang i året	0	310	0	51	2.141	2.502
Afgang i året	0	0	-74	-2	0	-76
Anskaffelsessum pr. 31. december	541	24.770	458	297	2.249	28.315
Af- og nedskrivninger pr. 1. januar	-55	-9.265	0	-148	0	-9.468
Årets af- og nedskrivninger	-6	-686	0	-33	0	-725
Tilbageførte afskrivninger på årets afgang	0	0	0	2	0	2
Af- og nedskrivninger pr. 31. december	-61	-9.951	0	-179	0	-10.191
Bogført værdi pr. 31. december	480	14.819	458	118	2.249	18.124
Heraf indgår finansielt leasede aktiver med		77	0	0	0	77
Finansieringsomkostninger på i alt DKK 45 mio. er blevet aktiveret under "Anlægsaktiver".						



Beløb i DKK mio.	Kapital- andele i asso- cierede virksom- heder	Andre kapital- andele	Finan- sielle anlægs- aktiver i alt
Note 11: Finansielle anlægsaktiver			
Anskaffelsessum pr. 1. januar	66	1	67
Tilgang i året	0	0	0
Anskaffelsessum pr. 31. december	66	1	67
Værdireguleringer pr. 1. januar	-31	0	-31
Årets resultat	2	0	2
Valutakursreguleringer vedr. udenlandske enheder	0	0	0
Værdireguleringer pr. 31. december	-29	0	-29
Bogført værdi pr. 31. december	37	1	38

Kapitalandele i associerede virksomheder (andel af indre værdi)

Navn	Hjemsted	Ejerandel	Selskabs- kapital, DKK mio.	I alt 2011 DKK mio.
Nord Pool Spot AS	Oslo (N)	20 %	50 NOK	36
Nord Pool Gas A/S	Frederi- cia	50 %	10 DKK	1
European Market Coupling Company GmbH	Ham- burg (D)	20 %	1,6 EUR	0
I alt				37

Der er ingen væsentlige interne avancer eller tab fra samhandel med associe-
rede virksomheder pr. 31. december 2011.

Associerede virksomheder er indregnet og målt som selvstændige enheder.

Andre kapitalandele (andel af indre værdi)

Dansk Gasteknisk Center A/S	Hørs- holm	15,6 %	9 DDK	1
I alt				1

Finansielle anlægsaktiver i alt	38
--	-----------

Noter

Beløb i DKK mio.	2011	2010
Note 12: Tilgodehavender hos associerede virksomheder		
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	8	73
Udlån	3	12
I alt	11	85
Forfaldstidspunktet for tilgodehavender hos associerede virksomheder forventes at blive:		
Under 1 år	9	82
1-5 år	2	3
Efter 5 år	0	0
I alt	11	85
Note 13: Andre tilgodehavender		
Markedsværdi af finansielle instrumenter	656	427
Energiafregning	538	718
Øvrige tilgodehavender	147	264
I alt	1.341	1.409
Forfaldstidspunktet for andre tilgodehavender forventes at blive:		
Under 1 år	714	1.013
1-5 år	4	96
Efter 5 år	623	300
I alt	1.341	1.409
Note 14: Udskudte skatteforpligtelser		
Udskudt skat pr. 1. januar	2.717	2.610
Regulering vedrørende tidligere år	-459	140
Ændring i udskudt skat vedrørende årets resultat	104	-33
I alt	2.362	2.717
Udskudt skat vedrører		
Immaterielle anlægsaktiver	65	76
Materielle anlægsaktiver	2.825	2.792
Omsætningsaktiver	-34	-190
Gældsforpligtelser	-494	104
Fremførbare skattemæssige underskud	0	-65
I alt	2.362	2.717



Beløb i DKK mio.	2011	2010
Note 15: Hensatte forpligtelser		
Hensatte forpligtelser pr. 1. januar	1.158	700
Årets hensatte forpligtelser	22	75
Ændring i nutidsværdi	258	392
Årets forbrugte hensatte forpligtelser	-49	0
Hensatte forpligtelser tilbageført i årets løb	0	-9
I alt	1.389	1.158
Reetableringsforpligtelser	1.323	1.070
Øvrige hensatte forpligtelser	66	88
I alt	1.389	1.158
Forfaldstidspunktet for hensatte forpligtelser forventes at blive:		
Under 1 år	66	56
1-5 år	18	43
Efter 5 år	1.305	1.059
I alt	1.389	1.158

Reetableringsforpligtelser vedrører demontering og bortskaffelse af master, luftledninger, naturgasanlæg m.m. samt reetablering af ejendomme ejet af tredjemand. Usikkerhederne er væsentligst relateret til tidspunkterne for de relaterede udbetalinger.

Ved opgørelsen af reetableringsforpligtelsen har Energinet.dk beregnet omkostningen ved demontering og bortskaffelse af de omfattede anlægsaktiver på et dekomponeret niveau. Omkostningen pr. dekomponeret enhed er opgjort i 2011-priser. Priserne er fremskrevet med en inflationsrate frem til det år, hvor det pågældende anlægsaktiv forventes demonteret og bortskaffet. Forudsætninger og foretagne skøn for beregningen af reetableringsforpligtelsen revurderes en gang årligt i forbindelse med udarbejdelse af årsrapporten. I 2011 har gennemgangen medført en forøgelse af hensættelsen på DKK 258 mio., som primært kan henføres til en stigning i det anvendte pristalsindeks og et fald i den anvendte diskonteringsfaktor. Pr. 31. december 2011 udgør den samlede reetabligningsforpligtelse DKK 1.323 mio.

Noter

Beløb i DKK mio.	2011	2010
Note 16: Gæld til kreditinstitutter og realkreditinstitutter		
Gæld til realkreditinstitutter	110	110
Gæld til kreditinstitutter	8.536	7.208
Langfristede lån	8.646	7.318

Primære finansielle instrumenter

Beløb i DKK mio.					2011		
Långiver/type	Hovedstol	Valuta	Nom. rente	Udløb	Regn- skabs- mæssig værdi	Regn- skabs- mæssig værdi inkl. swaps	
Nationalbanken	500	DKK	4	2012	517	510	
Nationalbanken	1.370	DKK	5	2013	1.424	1.424	
Nationalbanken	1.115	DKK	4	2015	1.167	1.136	
Nationalbanken	1.490	DKK	4	2017	1.575	1.540	
Nationalbanken	500	DKK	4	2019	586	586	
Nationalbanken	1.000	DKK	7	2024	1.389	943	
Nationalbanken	500	DKK	4,5	2039	716	716	
RD	112	DKK	4,33	2036	110	110	
DePfa	1.500	DKK	Varia- bel	2027	1.162	1.233	
Koncern i alt					8.646	8.198	

Gældsporteføljen udgør DKK 8.646 mio. Af denne forfalder DKK 592 mio. i 2012. Beløbet er optaget som kortfristede gældsforpligtelser under "Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser".

	2011	2010
Den samlede gæld efter omlægning til DKK forfalder i følgende perioder:		
Under 1 år	592	1.208
1-5 år	2.891	2.408
Efter 5 år	5.163	3.702
I alt	8.646	7.318

(fortsættes) ►



◀ (fortsat)

Beløb i DKK mio.

2011

Langfristede gældsforpligtelser

Forfald af lån og tilhørende swaps:

	Andre tilgode- havender	Anden gæld	Lån	I alt
Under 1 år	-7	0	592	585
1-5 år	-30	71	2.891	2.932
Efter 5 år	-593	111	5.163	4.681
I alt	-630	182	8.646	8.198

Under den kortfristede del af langfristede gældsforpligtelser er indregnet DKK 592 mio. Beløbet vedrører lån.

Beløb i DKK mio.	2011	2010
Note 17: Periodeafgrænsningsposter		
EU-tilskud	175	391
Øvrige periodeafgrænsningsposter	169	13
I alt	344	404
Forfaldstidspunktet for periodeafgrænsningsposter forventes at blive:		
Under 1 år	6	2
1-5 år	57	4
Efter 5 år	281	398
I alt	344	404
Note 18: Leasingforpligtelse		
Forfaldstidspunktet for leasingforpligtelse forventes at blive:		
Under 1 år	6	0
1-5 år	26	0
Efter 5 år	45	0
I alt	77	0
Note 19: Selskabsskat		
Skyldig selskabsskat 1. januar	40	6
Årets aktuelle skat	167	115
Betalt selskabsskat i året	-728	-92
Korrektion vedrørende tidligere år	456	11
I alt (-tilgodehavende)	-65	40
Note 20: Anden gæld		
Tilsagn om tilskud til forskning og udvikling	411	399
Lønrelaterede poster	80	75
Markedsværdi af finansielle instrumenter	187	54
Skyldige renter	52	55
Energiafregning	525	433
Øvrige	378	307
I alt	1.633	1.323

Note 21: Sikkerhedsstillelser og pantsætninger

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter på DKK 110 mio. er der givet pant i grunde, bygninger og produktionsanlæg vedrørende gasaktiviteterne, hvis regnskabsmæssige værdi ultimo året udgør DKK 4.260 mio.

Aktiebeholdningen i Energinet.dk Gaslager Holding A/S er stillet til sikkerhed for mellemværende med kreditinstitutter på DKK 1.162 mio.

Energinet.dk har overfor samarbejdspartnere stillet garantier for i alt EUR 50 mio. og NOK 5 mio.

Noter

Note 22: Afledte finansielle instrumenter

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.

	Lån i valuta	SWAP indlån i valuta	SWAP indlån i DKK	SWAP udlån i DKK	Markeds-værdi	Udløb
Afledte finansielle instrumenter						
Valutarisici på lån						
SEK mio.	-1.450	1.450	1.182	-1.158	25	2012
Koncern i alt	-1.450	1.450	1.182	-1.158	25	

Markedsværdien af valutaswapaftaler er DKK 25 mio. og er opført under "Andre tilgodehavender". Markedsværdireguleringer på valutaswapaftaler modsvarer resultatmæssigt af tilsvarende værdireguleringer på de sikrede lån.

	Kontrakt i valuta	Termin	Kontrakt i DKK	Termin i DKK	Markeds-værdi	Udløb
Valutarisici på kontrakter og råvarer						
NOK mio.	-234	234	-219	220	1	2012-2014
SEK mio.	-321	321	-301	296	-5	2012-2015
Koncern i alt			-520	516	-4	

Beløb i DKK mio.	Nominal	Markeds-værdi	Udløbsår
Renterisici på lån			
Fast til variabel	-1.000	557	2024
Variabel til fast	-1.000	-111	2019
Fast til variabel	-500	7	2012
Fast til variabel	-500	35	2017
Variabel til fast	-1.238	-71	2015
Fast til variabel	500	31	2015
Koncern i alt	-3.738	448	

Markedsværdien af renteswapaftaler er DKK 448mio., som er fordelt med DKK -182 mio., der er opført under "Anden gæld" og med DKK 630mio., som er opført under "Andre tilgodehavender".

Noter

Note 23: Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser

Energinet.dk er som led i virksomhedens normale aktiviteter part i et antal øvrige retstvister. Enkelte af disse involverer betydelige beløb, men ingen af tvisterne forventes på det nuværende grundlag at få en nævneværdig påvirkning i de kommende regnskabsår.

Energinet.dk kan være forpligtet til at betale op til DKK 1.200 mio. i merpris i 2035 (i 2030-priser) for købet af datterselskabet Energinet.dk Gaslager A/S. En eventuel betaling vil blive udløst, hvis indtjeningspotentiallet af selskabet måtte ændre sig i forhold til den på købstidspunktet gældende lovgivning.

Vattenfall Europe Transmissions GmbH og Vattenfall Trading Services GmbH har udtaget stævning mod Energi E2 A/S, som har leveret strøm ifølge KONTEK-aftalen indtil juli 2006. Der søges tilbagebetaling af betaling for kapacitet og erstatning for undladte elleverancer i forbindelse med kabelafbrydelser og begrænsninger. Energinet.dk ejer KONTEK-forbindelsen og er derfor blevet inddraget i sagen.

Energinet.dk har leasingforpligtelser på DKK 9 mio. Heraf forfalder DKK 4 mio. inden for 1 år og DKK 5 mio. mellem 1 og 5 år.

Grundlag

Note 24: Honorarer til ekstern revisor

Rigsrevisionen opkræver ikke honorar for udført revision.

Note 25: Nærtstående parter

Klima-, Energi- og Bygningsministeriet
Stormgade 2-6
1470 København K

100 % ejer

Bestyrelsen og direktionen

Ledelses-
kontrol

Energinet.dk-koncernen har i indeværende periode ikke gennemført transaktioner med nærtstående parter.



Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for den selvstændige offentlige virksomhed Energinet.dk for perioden 1. januar – 31. december 2011 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.

Ændring af anvendt regnskabspraksis

Præsentation af over- og underdækning i årsrapporten er ændret som følge af retningslinjer fra Erhvervs- og Selskabsstyrelsen af 18. maj 2011 vedrørende regnskabsaflæggelse i forsyningsselskaber underlagt prisregulering. Over- og underdækning indregnes i resultatopgørelsen som en særskilt korrektionspost til omsætningen. Indregningen i balancen sker under henholdsvis kortfristet gæld og omsætningsaktiver. Tidligere er over- og underdækning udelukkende indregnet i egenkapitalen med undtagelse af PSO.

Ændringen har reduceret omsætningen og årets resultat med DKK 166 mio. (2010: DKK -348 mio.) og egenkapitalen med DKK -40 mio. (2010: DKK 2 mio.). Andre tilgodehavender er forøget med DKK 205 mio. (2010: DKK 263 mio.) og kortfristede gældsforpligtelser er forøget med DKK 247 mio. (2010: DKK 261 mio.).

Præsentationen af omkostninger til miljøvenlig elproduktion er ændret til at indgå under eksterne omkostninger, hvor de tidligere er modregnet i bruttoomsætningen. Ændringen har forøget de eksterne omkostninger med DKK 3.890 mio. (2010: DKK 3.576

mio.) og tilsvarende forøget omsætningen med DKK 3.883 mio. (2010: DKK 3.576 mio.) og påvirker dermed ikke egenkapitalen.

De samlede pengestrømme samt udskudt skat er ikke ændret som følge af ovenstående praksisændring.

Ændringen begrundes med, at Energinet.dk anser den ændrede praksis for at være mere retvisende og i overensstemmelse med, hvordan virksomhedens øvrige forretningsområder præsenteres i årsrapporten.

Præsentation af segmentsregnskaberne er ændret i forhold til årsrapporten for 2010. Segmentoplysningerne fremgår i årsrapporten for 2011 i note 1, hvor de tidligere har været præsenteret som segmentregnskaber efter noterne. Ændringen af præsentationen har ingen betydning for resultatet eller balancesummen.

Anvendt regnskabspraksis i øvrigt er uændret i forhold til årsrapporten for 2010 og halvårsrapporten for 2011.

Ændring af regnskabsmæssige skøn

Indregning af omkostninger til leje af kablet vedrørende Skagerrakforbindelsen har tidligere været indregnet som operationel leasing i resultatopgørelsen. Som følge af en gennemgang af aftalen anser Energinet.dk forholdet nu for at være finansiel leasing.

Dette indebærer, at leasingaftalen optages i balancen som et materielt anlægsaktiv på tilsvarende vis, som hvis aktivet var anskaffet. På gældssiden afsættes en forpligtelse svarende til de

fremtidige leasingydelser. Det ændrede skøn har ingen betydning for årets resultat. De materielle anlægsaktiver samt forpligtelsen er pr. 31. december 2011 forøget med DKK 77 mio.

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 og 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. Indtægter fra periodiserede EU-tilskud indtægtsføres i resultatopgørelsen i takt med, at tilskudsbetingelserne for

modtagelse er opfyldt. 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 anskaffelsesværdi 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 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 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 eller 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". Resultater 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. Resultater 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.

Resultatopgørelsen

Omsætning

Omsætning omfatter transmission af elektricitet og 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. 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 årets 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. Virksomheden fungerer som administrationselskab, hvorved den samlede danske skat for alle koncernforbundne virksomheder betales til 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.

Segmentoplysninger

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

Aktiver

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 egne fremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og lønforbrug. 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 flg. vurdering af aktivernes forventede brugstider:

- | | |
|---------------------|----------|
| • Goodwill | 20 år |
| • Rettigheder | 10-20 år |
| • Software | 3-5 år |
| • Udviklingsprojekt | 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 egne fremstillede aktiver omfatter kostprisen



direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og lønforbrug. 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 kontraktindgåelses tidspunktet 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	20-100 år
• Tekniske anlæg	10-50 år
• Anlægsgas	Afskrives ikke
• Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10 år

Nyanskaffelser med en anskaffelsessum under 100.000 DKK omkostningsføres i anskaffelsesåret.

Anskaffelser i regnskabsåret afskrives forholdsmæssigt efter tidspunktet for ibrugtagning. Udgifter til større vedligeholdelses eftersyn indregnes i anskaffelsessværdien 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.

Nettopskrivning af kapitalandele i associerede virksomheder overføres under egenkapitalen til "Over-/underdækninger" efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

Præsentationsformen vedrørende resultat af kapitalandele i datterselskaber og associerede selskaber er justeret, således at resultatet er indregnet efter skat. Der er foretaget korrektion af sammenligningstal.

Lagerbeholdninger

Lagerbeholdninger består af naturgas på lagerfaciliteter samt komponenter og øvrige tekniske reservedele på lager. Lagerbeholdninger måles til kostpris eller nettorealisationssværdien, hvor denne er lavere.

Nettorealisationssværdien for lagerbeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og om-

kostninger, der afholdes for at effektivere 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 tarifferne.

Tilgodehavender

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

Periodeafgrænsningsposter (aktiv)

Periodeafgrænsningsposter omfatter afholdte forudbetalte omkostninger, herunder betalinger vedrørende brugsret til den tyske del af KONTEK.

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 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 betalingsstrømme og reguleringer i udskudte skatteforpligtelser til senere indregning i tariffene, som regnskabsmæssigt føres direkte på egenkapitalen.

Passiver

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 som følge af bortskaffelse af materielle anlægsaktiver.

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 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 den på balance-dagen vedtagne skattesats som udgør 25 pct.

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 tarifferne.

Periodeafgrænsningsposter (passiv)

Periodeafgrænsningsposter omfatter modtagne forudbetalinger for indtægter, der skal henføres til efterfølgende år, herunder forudbetaling for salg af rettigheder på KONTEK-forbindelsen.

Endvidere indregnes modtagne EU-tilskud til anlægsprojekter under periodeafgrænsningsposter. Tilskuddene indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at der foretages afskrivninger på de anlæg, tilskuddene vedrører. De tilskud der kommer fra EU's Recovery fond indregnes i resultatopgørelsen, når tilskudsbetingelserne for modtagelse er opfyldt.

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.

Hoved- og nøgletalsdefinitioner

EBITDA margin

$$\frac{\text{Omsætning}}{\text{EBITDA}} \times 100$$

Driftslikviditet/gæld

$$\frac{\text{Driftsaktivitet}}{\text{Rentebærende gæld}} \times 100$$

Soliditetsgrad

$$\frac{\text{Egenkapital}}{\text{Balancesum}} \times 100$$

Omkostningsprocent, driftsomkostninger

$$\frac{\text{Driftsomkostninger}}{\text{Regnskabsmæssig værdi anlægsaktiver primo}} \times 100$$

EBITDA

Resultat før af- og nedskrivninger, finansielle poster og skat

Konsolidering af grundkapital

Årets realværdisikring af grundkapitalen i henhold til Energitisynets udmeldte pristalsindeks.

Energitisynets udmeldte pristalsregulering

Indeksstigning jf. Energitisynets udmeldte pristalsindeks.

Antal arbejdsulykker eget personale pr. mio arbejdstimer

Antal uheld med fravær blandt eget personale pr. mio. arbejdstimer jf. Arbejdstilsynets indberetningsregler.

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 (pct.). I et leveringspunkt tilføres/udtages gas fra Energinet.dk's transmissionsnet.

Vindkraftproduktion ift. netto elproduktion

Opgjort på baggrund af målt produktion af netto elproduktion jf. Energistyrelsens opgørelsesmetoder. For 2011 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 2011 beregnet af Energinet.dk på foreløbige data.



Påtegninger

Koncernårsrapporten – som i henhold til årsregnskabslovens § 149 er et uddrag af virksomhedens årsrapport – indeholder ikke årsregnskabet for modervirksomheden, Energinet.dk. Årsregnskabet for modervirksomheden Energinet.dk er udarbejdet i en separat publikation, der kan rekvireres hos Energinet.dk og på www.energinet.dk.

Årsregnskabet for modervirksomheden, Energinet.dk, er en integreret del af den samlede årsrapport. Den samlede årsrapport, inklusiv årsregnskabet for modervirksomheden Energinet.dk, vil blive sendt til Erhvervsstyrelsen.

Følgende påtegninger er afgivet af ledelsen og revisorer til den samlede årsrapport.



Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2011 for Energinet.dk.

Årsrapporten 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 årsrapport, er tilstrækkelige, og at årsrapporten derfor giver et retvisende billede af koncernens og modervirksomhedens aktiver, passiver og af den finansielle stilling pr. 31. december 2011 samt af resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2011.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og modervirksomhedens aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og af koncernens og modervirksomhedens finansielle stilling samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og modervirksomheden står over for.

Det er ligeledes vores opfattelse, at der er etableret forretningsgange og interne kontroller, der understøtter, at de dispositioner, der er omfattet af koncernregnskabet og årsregnskabet, er i overensstemmelse med betingelserne for statens grundkapital i lov om Energinet.dk og andre forskrifter samt indgåede aftaler og sædvanlig praksis.

Årsrapporten med tilhørende forslag til resultatdisponering indstilles til klima-, energi- og bygningsministerens godkendelse.

I direktionen

Fredericia, den 14. marts 2012

Peder Østermark Andreasen
Adm. direktør

Torben Thyregod
Divisionsdirektør

Torben Glar Nielsen
Divisionsdirektør



I bestyrelsen



Niels Fog
Formand



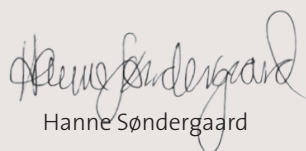
Anne Broeng



Birgitte Kiær Ahring



Erik Dahl



Hanne Søndergaard



Per Sørensen



Peter Møllgaard



Poul Erik Morthorst



Carl Erik Madsen*



Jess Bernt Jensen*



Louise Overvad Jensen*

* Medarbejdervalgte

Revisionspåtegning afgivet af intern revisor

Til klima-, energi- og bygningsministeren

Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Energinet.dk for perioden 1. januar til 31. december 2011, der omfatter, anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter for såvel koncernen som modervirksomheden samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven og lov om Energinet.dk.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven og lov om Energinet.dk. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, samt valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udøvelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne. Herudover er det ledelsens ansvar, at de dispositioner, der er omfattet af koncernregnskabet og årsregnskabet, er i overensstemmelse med meddelte bevillinger, love og andre forskrifter samt med indgåede aftaler og sædvanlig praksis.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har ud-

ført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning, god offentlig revisionsskik jf. rigsrevisorloven. Dette kræver at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er, at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Revisionen omfatter desuden en vurdering af, om der er etableret forretningsgange og interne kontroller, der understøtter, at de dispositioner, der er omfattet af koncernregnskabet og årsregnskabet, er i overensstemmelse med meddelte bevillinger, love og andre forskrifter samt med indgåede aftaler og sædvanlig praksis.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion. Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og modervirksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2011 samt af resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2011 i overensstemmelse med årsregnskabsloven og lov om Energinet.dk. Det er ligeledes vores opfattelse, at der er etableret forretningsgange og interne kontroller,

der understøtter, at de dispositioner der er omfattet af koncernregnskabet og årsregnskabet, er i overensstemmelse med meddelte bevillinger, love og andre forskrifter samt med indgåede aftaler og sædvanlig praksis.

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

Fredericia, den 14. marts 2012
PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Jesper Møller Christensen
Statsautoriseret revisor

Brian Christiansen
Statsautoriseret revisor

Revisionspåtegning afgivet af ekstern revisor

Til klima-, energi- og bygningsministeren

Påtegning på koncernregnskabet, årsregnskabet og ledelsesberetningen

Vi har revideret koncernregnskabet, årsregnskabet og ledelsesberetningen for Energinet.dk for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2011. Koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter for såvel koncernen som modervirksomheden samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet, årsregnskabet og ledelsesberetningen udarbejdes efter årsregnskabsloven og lov om Energinet.dk.

Vi betragter med denne påtegning revisionen af årsrapporten for 2011 som afsluttet. Rigsrevisionen kan dog tage spørgsmål vedrørende dette og tidligere regnskabsår op til yderligere undersøgelser. I den forbindelse kan der fremkomme nye oplysninger, som kan give anledning til, at konkrete forhold, der er behandlet ved denne påtegning, bliver vurderet på ny.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet, årsregnskabet og ledelsesberetningen

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven og lov om Energinet.dk. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlin-

formationen skyldes besvigelser eller fejl, samt for valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udøvelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne. Ledelsen har endvidere ansvaret for at udarbejde en ledelsesberetning, der indeholder en retvisende redegørelse i overensstemmelse med årsregnskabsloven og lov om Energinet.dk. Herudover er det ledelsens ansvar, at de dispositioner, der er omfattet af koncernregnskabet og årsregnskabet, er i overensstemmelse med meddelte bevillinger, love og andre forskrifter samt med indgåede aftaler og sædvanlig praksis.

Revisors ansvar og den udførte revision

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet, årsregnskabet og ledelsesberetningen på grundlag af vores revision. Vi har udført vores revision i overensstemmelse med god offentlig revisionsskik, jf. lov om revisionen af statens regnskaber m.m. Dette indebærer, at det ved revisionen er efterprøvet, om regnskabet er rigtigt, dvs. uden væsentlige fejl og mangler, og om de dispositioner, der er omfattet af regnskabsaflæggelsen, er i overensstemmelse med meddelte bevillinger, love og andre forskrifter samt med indgåede aftaler og sædvanlig praksis.

En revision omfatter revisionshandling for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i koncernregnskabet, årsregnskabet og ledelsesberetningen. De valgte revisionshandling afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet, årsregnskabet og ledelsesberetningen, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risi-

kovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede, samt for udarbejdelse af en ledelsesberetning, der indeholder en retvisende redegørelse. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af koncernregnskabet, årsregnskabet og ledelsesberetningen. Revisionen omfatter desuden en vurdering af, om der er etableret forretningsgange og interne kontroller, der understøtter, at de dispositioner, der er omfattet af koncernregnskabet og årsregnskabet, er i overensstemmelse med meddelte bevillinger, love og andre forskrifter samt med indgåede aftaler og sædvanlig praksis.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og modervirksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2011 samt af resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2011 i overensstemmelse med årsregnskabsloven og lov om Energinet.dk, samt at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse i overensstemmelse med årsregnskabsloven og lov om Energinet.dk. Det er ligeledes vores opfattelse, at der er etableret forretningsgange og interne kontroller, der understøtter, at de dispositioner, der er omfattet af koncernregnskabet og årsregnskabet, er i overensstemmelse med meddelte bevillinger, love og andre forskrifter samt med indgåede aftaler og sædvanlig praksis.

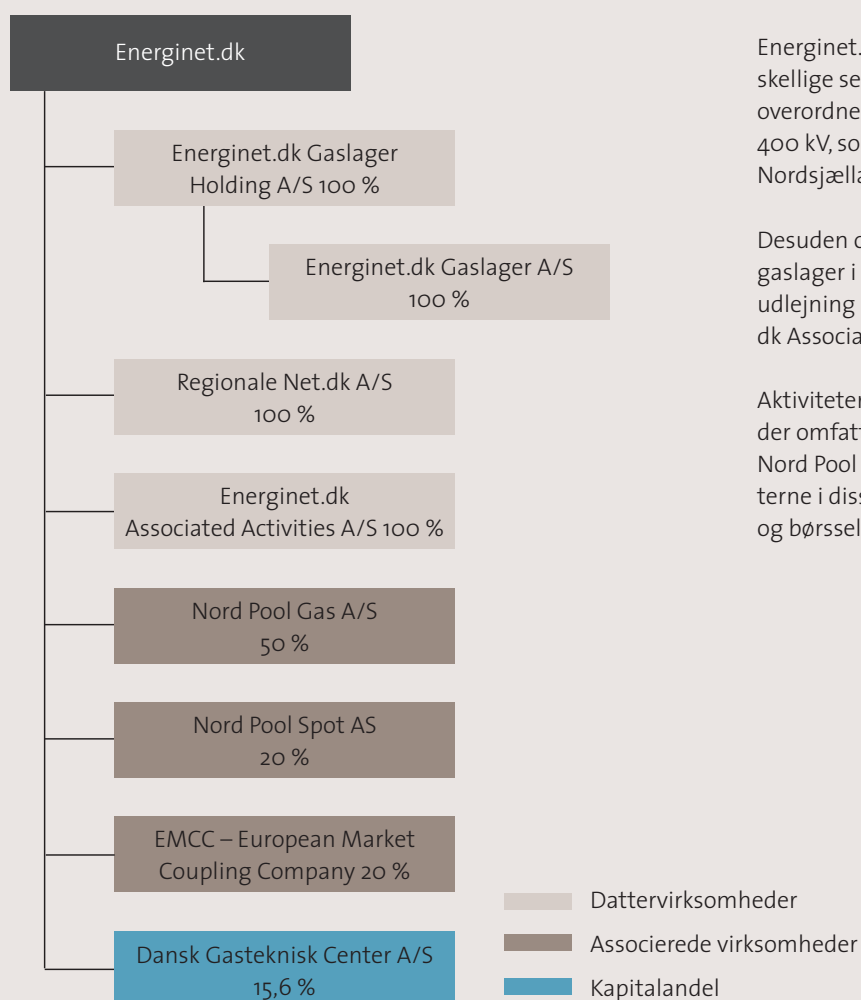
Fredericia, den 14. marts 2012

Rigsrevisionen

Annie Nørskov
Rigsrevisor

Michael Kubel
Kontorchef

Koncernoversigt



Energinet.dk-koncernens aktiviteter er placeret i en række forskellige selskaber. Væsentligst er ejerskabet og driften af det overordnede gastransmissionsnet og eltransmissionsnet på 400 kV, som er placeret i Energinet.dk samt det regionale net i Nordsjælland på 132 kV, som er placeret i Regionale Net.dk A/S.

Desuden omfatter koncernens aktiviteter kommerciel drift af et gaslager i Lille Torup i selskabet Energinet.dk Gaslager A/S og udlejning af fibertransmission og energirådgivning i Energinet.dk Associated Activities A/S.

Aktiviteterne i Energinet.dk-koncernens associerede virksomheder omfatter drift af elbørsen Nord Pool Spot, af gasbørsen Nord Pool Gas og af markedskoblingsselskabet EMCC. Aktiviteterne i disse selskaber varetages i samarbejde med andre TSO'er og børsselskaber.

Energinet.dk
Tonne Kjærsvvej 65
7000 Fredericia
Tlf. 70 10 22 44

info@energinet.dk
www.energinet.dk



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