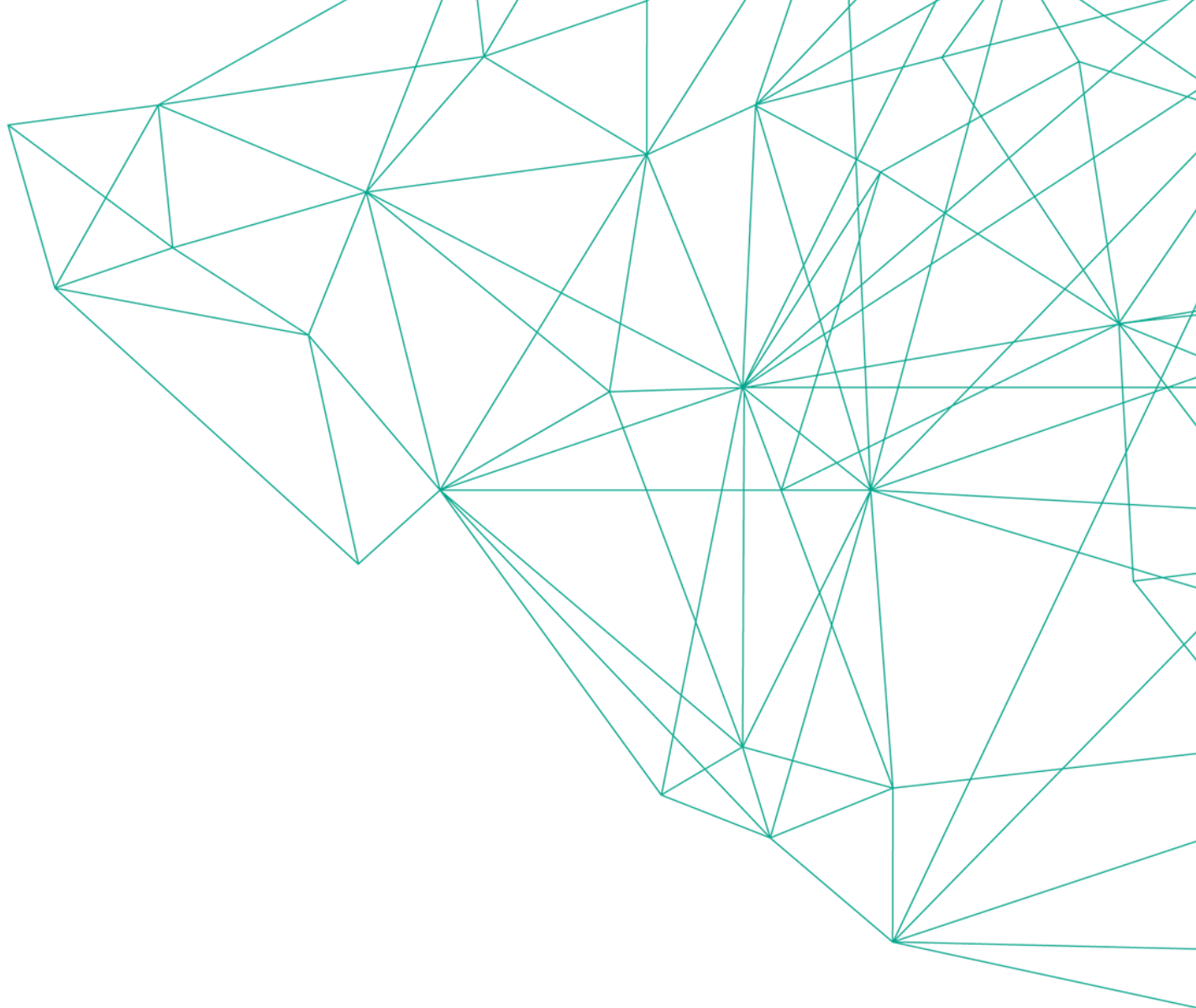




HALVÅRSRAPPORT 2019

ENERGINET

Energinet
Tonne Kjærsvej 65
7000 Fredericia
CVR-nr. 28 98 06 71

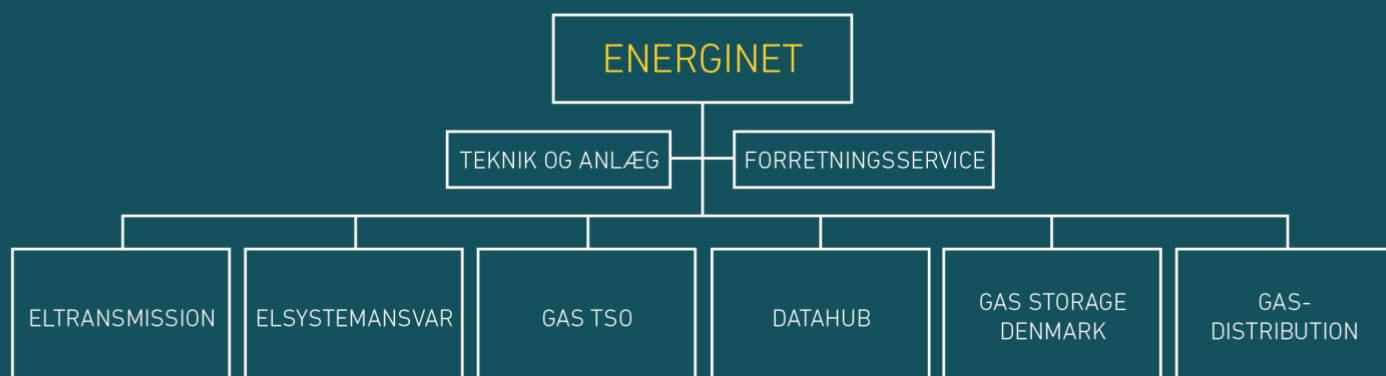
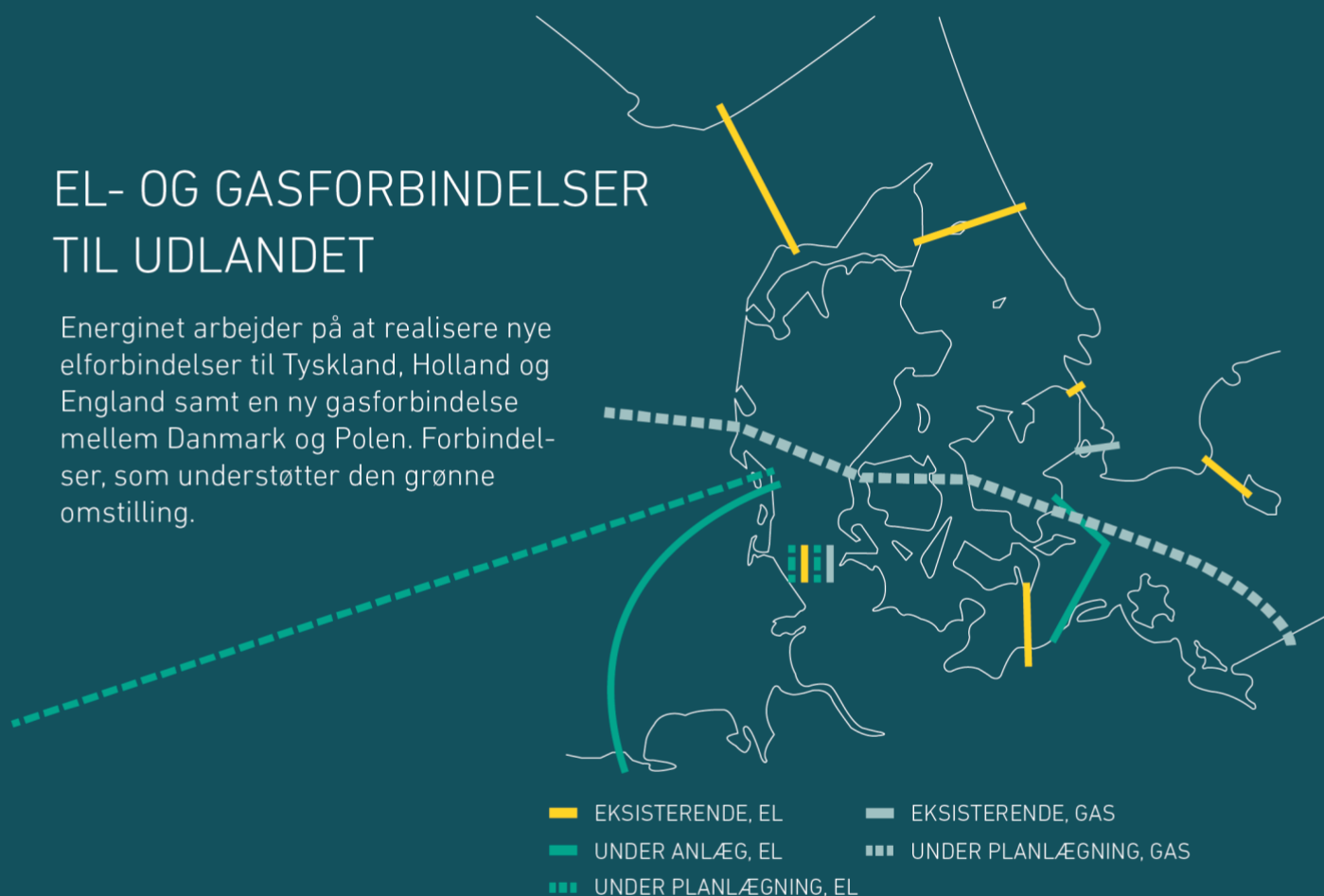
Indhold

Ledelsesberetning	3
Regnskabsberetning	7
Anvendt regnskabspraksis	19
Ledespåtegning	20
Hoved- og nøgletal	22

LEDELSES- BERETNING

EL- OG GASFORBINDELSER TIL UDLANDET

Energinet arbejder på at realisere nye elforbindelser til Tyskland, Holland og England samt en ny gasforbindelse mellem Danmark og Polen. Forbindelser, som understøtter den grønne omstilling.



Energinet er organiseret som en koncern med datterselskaber.

LEDELSESBERETNING

Danmark fik ny regering torsdag den 27. juni 2019, og den barslede med en markant ambition om at reducere Danmarks udledning af klimagasser med 70 % i 2030. Det ambitiøse i denne målsætning gik ret hurtigt verden rundt, hvor det politiske system i Danmark modtager anerkendelse for at gå forrest og vise vejen frem mod en klimaneutral verden.

Den markante målsætning om 70 % reduktion af Danmarks udledninger af klimagasser inden 2030 kan siges at være den hidtidige kulmination på en kraftig øget hastighed i den grønne omstilling herhjemme og den politisk-folkelige opmærksomhed om klimasagen, som er vokset til historiske højder både i Danmark og globalt.

Den øgede hastighed i omstillingen skal sammenholdes med, at løsningerne i de kommende år ændrer karakter i forhold til de løsninger, som hidtil har været de bærende piller i den grønne omstilling af energisektoren. Mens udbygningen med vedvarende energi og etableringen af udlandsforbindelser vil fortsætte, så vil det fremover være bydende nødvendigt at rette fokus mod efterspørgsels- og anvendelsessiden, herunder anvendelse af vedvarende energi på tværs af sektorer, forbrugsfleksibilitet mv.

Energinet har fokus på at forberede organisationen til den øgede fart og til de nye løsninger og løsningstyper, som næste fase i den grønne omstilling byder på.

Fokuspunkter i den grønne omstillings 2. halvleg

I Danmark er vi nået ca. halvvejs med indpasningen af vedvarende energi i energisystemet og bruger ofte det billede, at vi nu er på vej ind i 2. halvleg af energisektorens grønne omstilling. I 2. halvleg skal vi finde de løsninger, der kan tage os fra at integrere ca. 50 % til at integrere 100 % vedvarende energi i energisystemerne.

I Danmark er det energisektoren, der er kommet længst med at reducere klimabelastningen fra sektorens produktion og aktiviteter, men det bør ikke skærme for erkendelsen af, at vanskelighederne ved at integrere mere vedvarende energi stiger ligefrem proportionelt med, hvor langt man er kommet på rejsen frem mod de 100 %.

For at lykkes skal nye markeds løsninger på bordet, sektorer skal kobles, og et øget bidrag til balancering af elsystemet fra fleksibelt forbrug bliver mere og mere påtrængende. Blot for at nævne nogle af de centrale virkemidler i 2. halvleg af energiens grønne omstilling.

Digitalisering og udnyttelse af energidata er en nødvendig forudsætning for at realisere alle de ovennævnte virkemidler. Derfor har Energinets bestyrelse i 2019 vedtaget en ambitiøs digital strategi for hele Energinet-koncernen. Det er en strategi, der skal lykkes med at bringe digitale virkemidler i spil for at effektivisere driften af Energinets eksisterende assets (elledninger, gasrør, driftssystemer, gaslagre, mv.) og for at muliggøre de nye løsninger til integration af vedvarende energi, som bliver nødvendige i den grønne omstillings 2. halvleg (forbrugsfleksibilitet, sektorkobling, markedsudvidelser, mv.).

Energinet vurderer, at dansk elinfrastruktur på transmissionsniveau, inklusive allerede planlagte forstærkninger, kan håndtere yderligere 4-5 GW havvind, hvilket svarer til de tre allerede besluttede nye havmølleparker i Energiforliget plus ca. to mere. Til sammenligning vurderes det samlede havvindpotentiale i den danske del af Nordsøen at ligge på 40 GW. Derfor vil Energinet fokusere på, hvordan de øgede mængder af vedvarende energi kan integreres.

Hertil fordres både folkelig og politisk legitimitet til udbygninger af den traditionelle elinfrastruktur, men også nye løsninger i form af sektorkobling, forbrugsfleksibilitet, internationale samarbejder om havvind mv.

Energinet forbereder organisationen til fremtiden

Energinet gennemgår i disse år en række organisatoriske forandringer, og de er alle led i koncernens bestræbelser på at ruste organisationen til den øgede hastighed i den grønne omstilling og til at kunne være med til at skabe de nye typer af løsninger, som vil være virkningsfulde i de kommende år. I det første halvår af 2019 er der særligt på tre områder gennemført organisatoriske forandringer, som er relevante at nævne i den forbindelse.

For det første er samlingen af den danske gasdistribution nu gennemført, i og med at HMN GasNet den 31. marts 2019 blev en del af Energinet. Gasdistribution samles i en fælles drevet forretningsenhed og det forberedende arbejde hermed vil pågå resten af året. Samlingen af gasdistributionen i Danmark gennemføres af hensyn til en mere effektiv drift af det samlede gasdistributionsnet samt af hensyn til at skabe de bedste forudsætninger for tilpasning af gasnettet til den vigtige rolle, som gasnettet i stigende grad vil spille i den grønne omstilling i årene, der kommer. Et igangsat synergiprojekt skal hente årlige besparelser i størrelsesordenen 100 millioner på tværs af de 3 selskaber.

For det andet blev der i foråret etableret en bestiller-udfører-model mellem Energinet Elsystemansvar og Energinet Eltransmission. Ansvar for det samlede planlægningsgrundlag og specificeringer af nye investeringer er således flyttet til Energinet Elsystemansvar, der bestiller opgaverne hos den udførende part, som er Energinet Eltransmission. Dette sikrer øget armslængde og legitimitet til investeringsbeslutninger, da det ikke længere er samme selskab, der både vurderer behovet for udbygninger og efterfølgende udfører udbygningerne. Derudover er det stadig mere nødvendigt at sammentænke udbygninger af den traditionelle energitransportinfrastruktur med andre virkemidler i den grønne omstillings 2. halvleg. Denne sammentænkning er bedre placeret i Energinet Elsystemansvar, som har til opgave at se helhedsorienteret på integration og drift af et energisystem med stadig højere andele af VE. Energinet forventer, at en planlagt ny økonomisk regulering af Energinet, som forventes at være gældende fra 2021, lovgivningsmæssigt vil tydeliggøre denne opdeling mellem selskaberne og samtidig understøtte en samfundsøkonomisk optimering i Energinet Elsystemansvar, mens reguleringen for Energinet Eltransmission vil have tydeligere incitamenter for en selskabsøkonomisk effektivisering af bl.a. driften.

For det tredje gennemførte Energinet i dette forår en ny organisering af IT-området med henblik på at outsource dele af koncernens IT-opgaver i sidste halvdel af 2019. IT fylder rigtig meget i Energinet og spænder over alt fra drift af IT, support og udviklingsopgaver, data til nye digitale løsninger mv. Det er primært standardiserede IT-løsninger inden for drift og support,

som planlægges outsourcet til aktører med større ekspertise og volumen på disse områder. Til gengæld skal der oprustes på de mere specialiserede områder, hvor udviklingen inden for energisektoren går stærkt, og hvor Energinet skal kunne tage nye teknologier ind hurtigere og være mere fleksible. Den ny organisering på IT-området skal styrke Energinets evner på området og bidrage til, at det bliver billigere at være el- og gaskunde i Danmark.

Danmark har verdens bedste energisystem

World Energy Council undersøger hvert år blandt 125 lande, hvem der har det bedste energisystem målt på miljømæssig bæredygtighed, økonomisk overkommelighed og forsyningssikkerhed. Danmark er i 2018 kommet ud som nr. 1 for tredje år i træk.

Energinet er en del af succesen, og det forpligter. En del af svaret på, hvorfor vi har verdens bedste energisystem er, at politikere, erhvervsliv og energisektoren igennem årene har været årvågne, modige, nysgerrige og fagligt dygtige – kort sagt; har stået på tæer og hele tiden været i udviklingens front.

I august 2019 udkom den europæiske effektivitetsanalyse for el- og gastransmission, som måler europæiske el- og gas-TSO'ers omkostningseffektivitet op mod hinanden. TCB-Benchmark-analysen udarbejdes af europæiske regulatorer som led i deres tilsyn med TSO'erne og omfatter 17 el-TSO'er og 29 gas-TSO'er i Europa. På elområdet fastholder Energinet sin placering i den absolutte top med en effektivitet på 100 og dermed en placering på den efficiente rand. På gasområdet ligger Energinet i den bedste fjerdedel med 88 % mod et gennemsnit på 79 % for alle deltagende gas-TSO-selskaber.

Der kan læses mere om Energinet i vores seneste årsrapport:

<http://energinet.dk/Om-publikationer/Publikationer/Aarsrapport-2018>

REGNSKABS- BERETNING

Energinets indtægter stammer primært fra tariffer, som opkræves fra forbrugerne, og som er underlagt særlig lovgivning og tilsyn.

				
TSO-EL	TSO-GAS	GAS-DISTRIBUTION*	GAS STORAGE DENMARK*	ØVRIGE
Energinet Eltransmission A/S	Energinet Gas TSO A/S	Dansk Gas Distribution A/S	Lille Torup Gaslager A/S	Energinet SOV
Energinet Elsystemansvar A/S		Dansk Gas Distribution Fyn A/S	Gas Storage Denmark A/S	Energinet Teknik og Anlæg A/S
Energinet DataHub A/S		Dansk Gas Distribution Service A/S		Energinet Forretningservice A/S
		HMN GasNet A/S		Energinet Associated Activities A/S
		GasNet Service A/S		

*Indeholder også holdingselskaber

I regnskabet opgør Energinet indtægter og omkostninger pr. ovenstående fem regnskabsområder.



RESULTAT
1. HALVÅR
DKK MIO.

-31

2018: -9

Periodens resultat er tilfredsstillende.



BALANCESUM
DKK MIA.

49,5

2018: 44,8

Balancesummen er øget primært som følge af anlægsinvesteringer og køb af HMN GasNet.



OVERDÆKNING
DKK MIO.

144

2018: 230 OVERDÆKNING

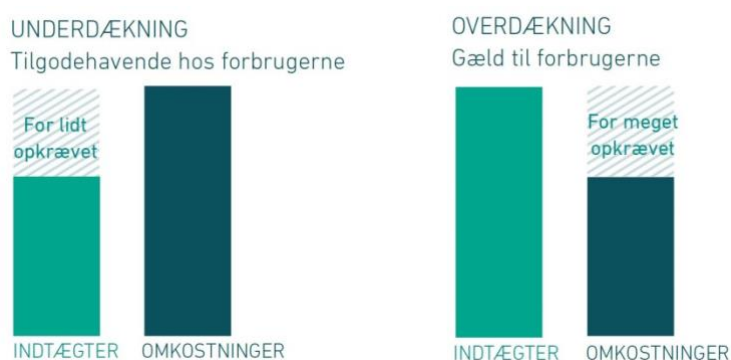
Den akkumulerede overdækning per 30. juni 2019 er DKK 477 mio.

REGNSKABSBERETNING

Virksomhedens indtægter stammer primært fra tariffer, der betales af forbrugerne, og som er underlagt særlig lovgivning og tilsyn. Halvårsregnskabet og noter er udarbejdet ud fra disse principper.

Energinets TSO-aktiviteter er underlagt et økonomisk hvile i sig selv-princip for alle tariffer. Halvårets resultat for disse aktiviteter består derfor alene af en lovbestemt forrentning af grundkapitalen samt øvrige reguleringer, som ikke kan indregnes i først kommende års tariffer. Midlertidige forskelle mellem de opkrævede indtægter og de afholdte omkostninger betragtes som tilgodehavender hos eller gæld til forbrugerne – også kaldet over-/underdækning – og vil derfor ikke påvirke halvårets resultat, men korrigeres under en særlig linje i resultatopgørelsen.

Øvrige reguleringer, som ikke indregnes direkte i over-/underdækningen, er typisk regnskabsmæssige poster med en længere tidshorisont for indregning, eksempelvis henlagte flaskehalsindtægter og forskydning mellem udskudt og betalbar skat. Disse poster vil typisk også udlignes, men over en noget længere og ofte ubestemmelig tidshorisont på tidspunktet for regnskabsafslæggelsen, hvorfor disse reserveres på egenkapitalen og dermed påvirker resultatet.



Figur 1 Over-/underdækning

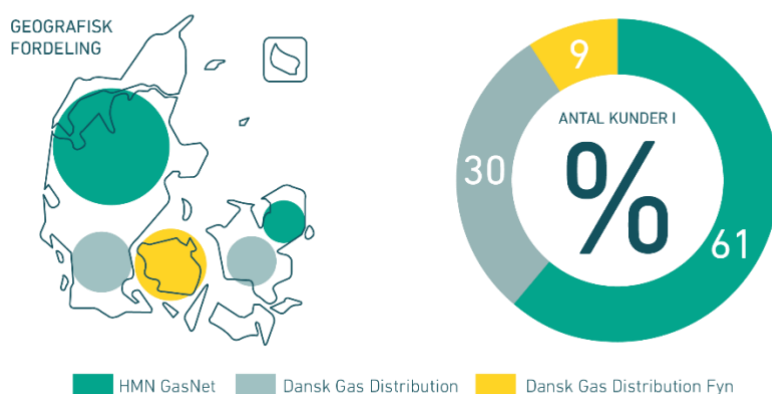
Resultatet af Gasdistribution, Gas Storage Denmark og resultatet af de øvrige aktiviteter har ikke samme bindinger, som resultatet fra TSO-aktiviteterne. Gasdistribution er underlagt en økonomisk indtægtsramme, som muliggør et over- eller underskud, som er betinget af, om forretningsenheden afholder færre eller flere omkostninger end en fastsat og reguleret ramme. Resultatet fra Gas Storage Denmark og de øvrige aktiviteter kan betragtes som kommercielle overskud og er ikke underlagt særlig økonomisk regulering.

Energinets to serviceselskaber (Energinet Forretningsservice og Energinet Teknik og Anlæg) indgår under øvrige aktiviteter, og al samhandel mellem disse og koncernens øvrige selskaber sker på markedsvilkår. Omkostninger til koncernstabe fordeles til datterselskaberne fra moderselskabet ud fra ressourcetræk. Aktiviteterne i koncernstabile er i årsrapporten ligeledes præsenteret under øvrige aktiviteter.

En væsentlig ændring i 1. halvår er Energinets overtagelse af det 3. og det største gasdistributionsselskab, HMN GasNet. Aktiviteterne er overtaget per 31. marts 2019. Selskabet

drives i dag sammen med de aktiviteter, som allerede var ejet af Dansk Gas Distribution Holding (Dansk Gas Distribution og Dansk Gas Distribution Fyn). HMN GasNet's resultat indgår alene i halvårsregnskabet for april til juni 2019. Der er igangsat et større integrationsarbejde med henblik på at hente de synergier, som der naturligt er mellem de tidligere og de overtagne aktiviteter. Potentialet for at opnå synergier forventes at være i størrelsesordenen DKK 100 mio. årligt. HMN GasNet er som nævnt det største selskab indenfor gasdistribution, og deres kundebase udgør 61 % af de samlede kunder. Overtagelsen af HMN GasNet betyder en forøgelse af balancesum på DKK 3,3 mia., og omsætningen i halvårsrapporten er øget i niveauet DKK 100 mio. som følge af opkøbet.

GASDISTRIBUTIONSAKTIVITETER



Figur 2 Gasdistributionsaktiviteter – Geografisk fordeling og antal kunder i % per selskab

Koncernresultat for 1. halvår

Det regnskabsmæssige resultat af 1. halvår 2019 viser for de kommercielle aktiviteter et overskud på DKK 45 millioner før skat, mens Energinets hvile i sig selv-aktiviteter viser et underskud på DKK 85 millioner før skat. Underskuddet skyldes primært en folketingsbeslutning i forbindelse med Energiforliget fra 2012, hvor tilbagebetalingen af flaskehalsindtægter til forbrugerne blev fremskyndet samt en ændring af de skattemæssige regler for EBIT begrænsning vedtaget 2019, som ligeledes reducerer opkrævningen hos forbrugerne. Koncernresultatet for 1. halvår 2019, der er et underskud på DKK 40 millioner, anses for tilfredsstillende.

Resultaterne for Energinets aktiviteter er kommenteret nedenfor.

TSO-EL

TSO-EL er opdelt i tre datterselskaber med hvert sit ansvarsområde, egen bestyrelse og økonomiske mål og opfølgning. Der henvises til ledelsesberetningen, hvor den i 2019 etablerede og mere markante opdeling mellem Energinet Elsystemansvar og Energinet Eltransmission er præciseret med bl.a. en tydeligere beslutningsproces for investeringer mellem de to selskaber. Selskabernes roller er overordnet følgende:

- Energinet Elsystemansvar sikrer høj forsyningssikkerhed gennem bl.a. velfungerende markeder, planlægning og beslutning om den optimale udbygning af eltransmissionsnettet.

- Energinet Eltransmission har ansvaret for at vedligeholde og foretage den konkrete udbygning af eltransmissionsnettet effektivt.
- Energinet DataHub skal understøtte et velfungerende detailmarked for el gennem et uafhængigt IT-system, der samler alle oplysninger om danskernes elforbrug og -produktion.

Der henvises i øvrigt til Energinets årsrapport for 2018 på www.energinet.dk, hvor der er en uddybende beskrivelse af de tre selskaber.

Energinets omkostninger til aktiviteterne under TSO-EL dækkes primært af de opkrævede net- og systemtariffer. De tre datterselskaber præsenteres som en samlet aktivitet i halvårsrapporten, da bl.a. net- og systemtariffen opkræves af Energinet Elsystemansvar og efterfølgende fordeles til Energinet Eltransmission og Energinet DataHub, indtil Energinet overgår til en ny og opdelt økonomisk regulering. Forventningen er, at selskaberne fra 2021 vil blive omfattet af en ny regulering, hvor indtægtsrammer erstatter den nuværende hvile i sig selv-regulering.

Resultatet for 1. halvår udgør et underskud på DKK 78 mio. før skat. Underskuddet skyldes primært en folketingsbeslutning i forbindelse med Energiforliget fra 2012, hvor tilbagebetalingen af flaskehalsindtægter til forbrugerne blev fremskyndet samt en ændring af de skattemæssige regler for EBIT begrænsning vedtaget 2019, som ligeledes reducerer opkrævningen hos forbrugerne.

Reguleringen af TSO-EL betyder, at det økonomiske resultat i højere grad skal læses i over-/underdækningen end af bundlinjen i datterselskaberne. I 1. halvår 2019 er der realiseret en overdækning på DKK 10 millioner, hvilket er som forventet, når der ses bort fra ændringen i skatten. Resultatet er påvirket af en række modsatrettede forhold, bl.a. lavere omkostninger til nettab og balancering, men også øgede omkostninger til skader på en platform og skader på ældre anlæg i Energinet Eltransmission.

Forbrugernes samlede tilgodehavende (overdækning) udgør per 30. juni 2019 DKK 25 millioner.

Der er i 1. halvår investeret i alt DKK 1.414 mio., hvoraf de DKK 973 mio. er investeret i eltransmission. Investeringer i udlandsforbindelserne til Holland (COBRACable) og Tyskland (Kriegers Flak), reinvesteringer i 132/150 kV-nettet og tilslutning af kystnære møller udgør hovedparten af de afholdte investeringer. De er således primært investeringer, som er med til at sikre værdien af den grønne omstilling, som gennemføres, men også investeringer som er med til at sikre forsyningen de steder, hvor anlæggene er aldrende, bl.a. i København.

Resultatet for 1. halvår vurderes at være tilfredsstillende.

TSO-GAS

I modsætning til TSO-EL er TSO-GAS kun understøttet med et datterselskab, Energinet Gas TSO, som i 1. halvår af 2019 kom ud med et underskud på DKK 7 millioner før skat. Reguleringen af TSO-GAS betyder i lighed med TSO-EL, at det økonomiske resultat i højere grad skal læses i over-/underdækningen end af bundlinjen i selskabet.

Energinets afholdte omkostninger til TSO-GAS dækkes hovedsageligt af de opkrævede tariffer for transport og nødforsyning. I 1. halvår af 2019 er der realiseret en overdækning på DKK 80 millioner, hvilket primært skyldes højere forbrug samt korrektioner vedrørende 2018. Den samlede gæld til forbrugerne udgør per 30. juni 2019 DKK 156 millioner. Beløbet forventes indregnet i tarifferne for 2019/2020.

Energinet Gas TSO har investeret for i alt DKK 196 mio. i 1. halvår, hvor hovedparten kan henføres til etablering af Baltic Pipe (gasforbindelse fra Polen til Norge) samt køb af anlægsgas.

Resultatet for 1. halvår vurderes at være tilfredsstillende.

Gasdistribution

Omkostninger i Gasdistribution dækkes hovedsageligt af de opkrævede tariffer for transport. Det regnskabsmæssige resultat udgør DKK 14 millioner før skat og anses som værende tilfredsstillende, særligt set i lyset af at der er afholdt væsentlige omkostninger til opkøb af HMN GasNet og den begyndende integration af de tre gasdistributionsselskaber. HMN GasNet's aktiviteter indgår, som nævnt ovenfor, kun fra overtagelsen per 31. marts 2019, hvorfor resultatet for halvåret ikke er væsentligt påvirket heraf. Der er i 1. halvår realiseret en overdækning på DKK 54 mio., primært som følge af færre afholdte omkostninger til energispareaktiviteter end forventet. Hovedparten af disse forventes dog afholdt inden udgangen af 2019. Den samlede gæld til forbrugerne (overdækning) udgør DKK 346 mio.

Resultatet for 1. halvår vurderes at være tilfredsstillende.

Gas Storage Denmark

Gas Storage Denmark driver begge danske naturgaslagre i Danmark og sælger lager- og fleksibilitetsydelser på det nordvesteuropæiske marked. Forretningsenheden drives på kommercielle vilkår, og kapaciteten sælges typisk på auktioner, som afholdes frem til maj måned. Al kapacitet for det kommende år er udsolgt, og auktionerne blev gennemført i overensstemmelse med forventningerne til det kommende års salg. Det regnskabsmæssige resultat udgør DKK 32 millioner.

Resultatet for 1. halvår vurderes at være tilfredsstillende.

Øvrige aktiviteter

De øvrige aktiviteter realiserer et underskud på DKK 1 mio. i 1. halvår 2019.

Forventninger til 2. halvår 2019

I forbindelse med udmelding ved aflæggelsen af årsrapporten blev der forventet et resultat i niveauet DKK 0-100 mio. De ændrede skatteregler, som er omtalt overfor, gør, at Energinets resultat nu forventes at blive mellem DKK -100 og 0 mio. Denne effekt er dog primært på hvile i sig selv-aktiviteterne, hvorfor der primært er tale om en ændret periodisering over en årrække.

Begivenheder efter regnskabsperiodens afslutning

Der er ikke indtruffet begivenheder efter regnskabsårets afslutning, som påvirker det retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling per 30. juni 2019 samt af resultatet af koncernens aktiviteter.

RESULTATOPGØRELSE

Note	DKK millioner	1. halvår 2019	1. halvår 2018	Års- rapport 2018
	Tarifindtægter	2.154	1.963	3.826
	Indtægter fra udlandsforbindelser	328	289	603
	Balancering	188	105	56
	Øvrig omsætning	231	155	420
	Omsætning	2.901	2.512	4.905
2	Over-/underdækning*	-144	-230	67
	Tilskud fra EU	20	35	144
	Andre driftsindtægter	1	6	4
	Indtægter i alt	2.778	2.323	5.120
	Eksterne omkostninger	-1.154	-826	-1954
	Personaleomkostninger	-378	-354	-642
	Omkostninger i alt	-1.532	-1.180	-2.596
	Af- og nedskrivninger på anlægsaktiver	-1.104	-981	-2.066
	Resultat før finansielle poster	142	162	458
	Finansielle poster (netto)	-182	-173	-375
	Resultat før skat	-40	-11	83
	Skat af periodens resultat	9	2	-29
	Periodens resultat	-31	-9	54

*) + = underdækning og - = overdækning

BALANCE

Note	DKK millioner	1. halvår 2019	1. halvår 2018	Års- rapport 2018
AKTIVER				
Anlægsaktiver				
	Immaterielle anlægsaktiver	1.783	1.313	1.510
	Materielle anlægsaktiver	44.586	41.297	42.272
	Finansielle anlægsaktiver	77	44	44
	Anlægsaktiver i alt	46.446	42.654	43.826
Omsætningsaktiver				
	Lagerbeholdning	137	91	107
2	Underdækning	107	0	142
	Øvrige tilgodehavender	2.291	1.774	2.087
	Likvide beholdninger	568	313	845
	Omsætningsaktiver i alt	3.103	2.178	3.181
	Aktiver i alt	49.549	44.832	47.007

Note	DKK millioner	1. halvår 2019	1. halvår 2018	Års- rapport 2018
PASSIVER				
Egenkapital				
	Grundkapital	3.157	3.157	3.157
	Konsolidering af grundkapital	1.257	1.132	1.223
	Andre reserver	1.048	1.148	1.130
	Egenkapital i alt	5.462	5.437	5.510
	Hensatte forpligtelser i alt	8.475	7.809	7.739
Gældsforpligtelser				
	Rentebærende gæld	32.138	28.149	30.298
	Gæld til kreditinstitutter	8	146	546
2	Overdækning	584	493	134
	Øvrige gældsforpligtelser	2.882	2.798	2.780
	Gældsforpligtelser i alt	35.612	31.586	33.758
	Passiver i alt	49.549	44.832	47.007

EGENKAPITALOPGØRELSE

DKK millioner	Grund-kapital	Konsolide ring af grund-kapital	Andre reserver*	I alt
Egenkapital 1. januar 2018	3.157	1.099	1.189	5.445
Årets resultat		124	-70	54
Værdiregulering af sikringsinstrumenter primo			31	31
Værdiregulering af sikringsinstrumenter ultimo			-19	-19
Valutakursregulering af kapitalandele primo			-1	-1
Valutakursregulering af kapitalandele ultimo			0	0
Egenkapital 31. december 2018	3.157	1.223	1.130	5.510
Årets resultat		34	-65	-31
Værdiregulering af sikringsinstrumenter primo			19	19
Værdiregulering af sikringsinstrumenter ultimo			-36	-36
Valutakursregulering af kapitalandele primo			0	0
Valutakursregulering af kapitalandele ultimo			0	0
Egenkapital 30. juni 2019	3.157	1.257	1.048	5.462

*) Andre reserver (netto) er overskud, der i henhold til særlovgivning ikke kan udloddes.

Resultatet for 1. halvår 2019 udgør i alt et underskud på DKK 31 mio. efter skat svarende til DKK 40 mio. før skat. Der kan henføres et underskud på DKK 66 mio. til Energinets hvile i sig selv-aktiviteter, mens de resterende regnskabsområder bidrager til resultatet med et overskud på DKK 35 mio.

Den primære årsag til underskuddet i hvile i sig selv-aktiviteterne er en forskydning mellem udskudt skat og betalbar skat, som følge af en ændret skatteregel om rentefradragsbegrænsning.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

DKK millioner	1. halvår 2019	1. halvår 2018	Års- rapport 2018
Periodens resultat før finansielle poster	142	162	458
Af- og nedskrivninger på anlægsaktiver	1.104	981	2.066
Ændring i arbejdskapital	-64	463	99
Ændring i akkumuleret over-/underdækning	144	230	-67
Pengestrømme fra drift før finansielle poster og betalt skat	1.326	1.836	2.556
Renteindbetalinger	38	2	22
Renteudbetalinger	-60	-44	-586
Betalt selskabsskat	-29	-13	-114
Pengestrømme fra driftsaktivitet	1.275	1.781	1.878
Investering i immaterielle anlægsaktiver	-107	-130	-226
Investering i materielle anlægsaktiver	-1.307	-1.522	-3.600
Salg af materielle anlægsaktiver	0	0	23
Køb af virksomheder	-1.505	-170	-189
Udbytte fra associerede virksomheder	0	0	6
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-2.919	-1.822	-3.986
Provenue ved langfristet låneoptagelse	2.263	504	3.173
Afdrag på langfristede lån	-67	-58	-779
Netto indfrielse/låneoptagelse af kortfristet lån	-291	-339	-88
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	1.905	107	2.306
Ændring i likvider	261	66	198
Likvider netto 1. januar	299	101	101
Likvider netto 30. juni	560	167	299

NOTER

Note 1								
Aktivitetsoptelt resultatopgørelse			Gas-	Gas		1.	1.	Års-
DKK millioner	TSO-EL	TSO-GAS	distributi	Storage	Øvrige	halvår	halvår	rapport
			on	Denmar		2019*	2018	2018
Tarifindtægter	1.326	305	523			2.154	1.963	3.839
Udlandsindtægter	328					328	289	603
Balancering	191	-3				188	105	56
Øvrige indtægter	23	1	42	153	12	231	155	407
Koncerninternt salg	18				582	0	0	0
Omsætning	1.886	303	565	153	594	2.901	2.512	4.905
Over-/underdækning**	-10	-80	-54			-144	-230	67
Tilskud fra EU	20					20	35	144
Andre driftsindtægter			1			1	6	4
Indtægter i alt	1.896	223	512	153	594	2.778	2.323	5.120
Kompensation af nettab	-142					-142	-181	-403
Køb af regulerkraft	-124					-124	-23	11
Reserver/lagerkapacitet	-293	-50				-343	-381	-807
Omkostning udenlandske net	-29					-29	-31	-63
Betaling for tilsyn	-13	-1				-14	-6	-13
Øvrige energiomkostninger				-9		-9	-7	-11
Andre eksterne driftsomkostninger	-229	-7	-65	-16	-287	-493	-197	-668
Koncerninternt køb	-244	-64	-69	-12	-59	0	0	0
Eksterne omkostninger i alt	-1.074	-122	-134	-37	-346	1.154	-826	-1.954
Personaleomkostninger	-132	-22	-70	-14	-181	-378	-354	-642
Omkostninger i alt	-1.206	-144	-204	-51	-527	-1.532	-1.180	-2.596
Af- og nedskrivninger på anlægsaktiver	-617	-67	-276	-57	-87	-1.104	-981	-2.066
Resultat af primær drift	73	12	32	45	-20	142	162	458
Finansielle poster (netto)	-151	-19	-18	-13	19	-182	-173	-375
Resultat før skat	-78	-7	14	32	-1	-40	-11	83
Skat af periodens resultat	17	2	-3	-7	0	9	2	-29
Periodens resultat	-61	-5	11	25	-1	-31	-9	54

*) Efter eliminering

**) + = underdækning og - = overdækning

Note 2 DKK millioner	Saldo 1. januar 2019	Tilgang ved virksomhe ds-over- tagelse	Periodens bevægels er	Tilgode- havender 1. halvår 2019	Gæld 1. halvår 2019
Over-/underdækning*					
Saldo for over-/underdækning til indregning i tariffer kan specificeres således:					
TSO-EL	35		-10	75	-50
TSO-GAS	-76		-80		-156
Gasdistribution	-134	-158	-54	32	-378
Over-/underdækning i alt	-175	-158	-144	107	-584

*) + = underdækning og - = overdækning

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Halvårsrapporten for den selvstændige offentlige virksomhed Energinet for perioden den 1. januar til 30. juni 2019 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser og lov om Energinet.

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

Halvårsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som årsrapporten for 2018.

For yderligere beskrivelse af anvendt regnskabspraksis henvises til afsnittet herom i årsrapporten for 2018.

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for 2019 for Energinet.

Halvårsrapporten og ledelsesberetningen er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven og lov om Energinet.

Det er vores opfattelse, at den valgte regnskabspraksis er hensigtsmæssig, at koncernens interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge en halvårsrapport, er tilstrækkelige, og at halvårsrapporten derfor giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og af den finansielle stilling per 30. juni 2019 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for halvåret 1. januar til 30. juni 2019.

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

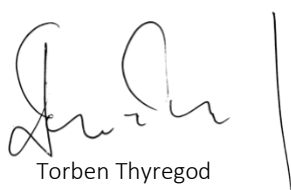
Det er ligeledes vores opfattelse, at de etablerede forretningsgange og interne kontroller, der understøtter, at de dispositioner, der er omfattet af halvårsregnskabet, er i overensstemmelse med lov om Energinet og andre forskrifter samt indgåede aftaler og sædvanlig praksis.

Fredericia, den 29. august 2019

Direktionen



Thomas Egebo
Adm. direktør, CEO

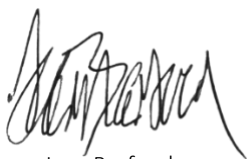


Torben Thyregod
Finansdirektør, CFO



Torben Glar Nielsen
Teknisk direktør, CTO

Bestyrelsen



Lars Barfoed
Formand



Bente Overgaard



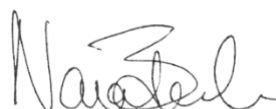
Hans Duus Jørgensen



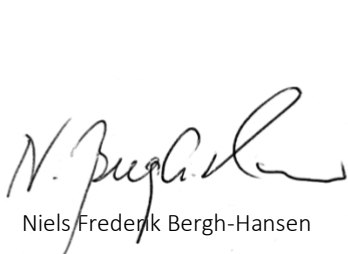
Lars Erik Clausen



Marianne Sørensen Henriksen



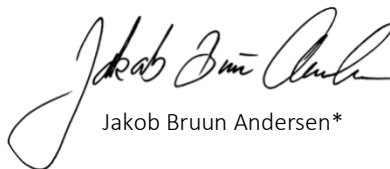
Nana Bule Sejbæk



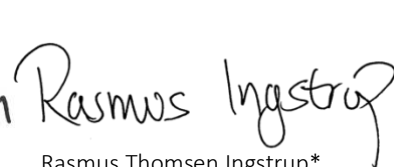
Niels Frederik Bergh-Hansen



Søren Marinus Sørensen



Jakob Bruun Andersen*



Lene Fabricius Hansen*

Rasmus Thomsen Ingstrup*

* Medarbejdervalgte

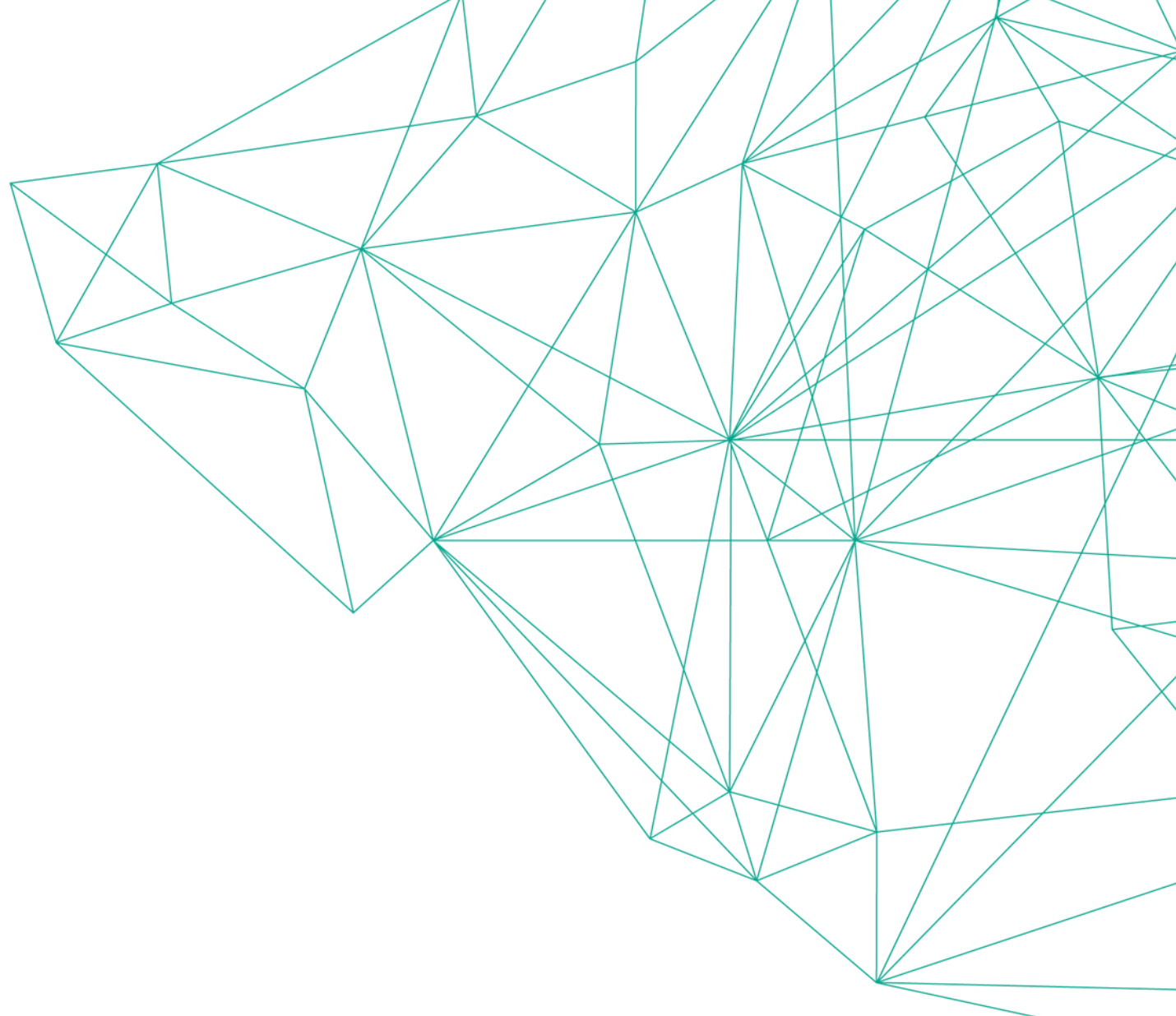
HOVED- OG NØGLETAL

Finansielle nøgletal (DKK millioner)	1. halvår 2019	1. halvår 2018	1. halvår 2017	Års- rapport 2018	Års- rapport 2017
Resultatopgørelse					
Omsætning	2.901	2.512	2.645	4.905	4.889
Periodens over-/underdækning*	-144	-230	-235	67	-232
EBITDA	1.246	1.143	1.217	2.524	2.436
Resultat før finansielle poster	142	162	-116	458	151
Finansielle poster, netto	-182	-173	-234	-375	-441
Periodens resultat	-31	-9	-273	54	-228
Konsolidering af grundkapital	34	33	39	124	91
Balance					
Anlægsaktiver	46.446	42.654	39.998	43.826	41.426
Omsætningsaktiver	3.103	2.178	3.822	3.181	4.155
Balancesum	49.549	44.832	43.820	47.007	45.581
Rentebærende gæld, netto	31.578	27.982	25.941	29.999	27.682
Egenkapital	5.462	5.437	5.403	5.510	5.445
Pengestrømme					
Driftsaktivitet	1.275	1.781	1.085	1.878	1.754
Investeringsaktivitet	-2.919	-1.822	-1.117	-3.986	-3.456
heraf investeringer i materielle anlægsaktiver	-1.307	-1.522	-1.035	-3.600	-3.151
Finansieringsaktivitet	1.905	107	675	2.306	2.264
Likvider ved periodens udgang, netto	560	167	182	299	101
Nøgletal					
Soliditetsgrad (%)	11	12	12	12	12
Kreditvurdering Standard & Poors (rating)	AA-	AA-	AA-	AA-	AA-
Energitilsynets udmeldte pristalsregulering (%)	2,1	2,1	2,4	3,9	2,9
EBITDA margin (%)	43,0	45,5	46,0	51,5	49,8
Driftslikviditet/gæld (%)	4,0	6,4	4,2	6,3	6,3

*) + = underdækning, - = overdækning

HOVED- OG NØGLETALSDEFINITIONER

EBITDA-MARGIN	$\text{EBITDA} / \text{Omsætning} \times 100$
DRIFTSLIKVIDITET/GÆLD	$\text{Driftsaktivitet} \times 100 / \text{Rentebærende gæld}$
SOLIDITETSGRAD	$\text{Egenkapital} \times 100 / \text{Balancesum}$
DRIFTSOMKOSTNINGER	Driftsomkostninger omfatter omkostninger til administration og personaleomkostninger.
EBITDA	Resultat før af- og nedskrivninger, finansielle poster og skat.
RETURN ON CAPITAL EMPLOYED (ROCE)	$\frac{\text{Årets resultat efter skat} + \text{Finansielle poster}}{\text{Egenkapital} + \text{Rentebærende gæld} - \text{Likvider}}$
KONSOLIDERING AF GRUNDKAPITAL	Årets realværdisikring af grundkapitalen i henhold til Energitilsynets udmeldte pristalsindeks.
ENERGITILSYNETS UDMELDTE PRISTALSREGULERING	Indeksstigning, jf. Energitilsynets udmeldte pristalsindeks.



ENERGINET

Energinet
Tonne Kjærsvej 65
DK-7000 Fredericia

+45 70 10 22 44
info@energinet.dk
CVR-nr. 28 98 06 71

KOLOFON

Energinets halvårsrapport udkommer
kun i en elektronisk version.

Dok. 19/05299-1

Klassifikationskode: Offentlig

Rapporten kan downloades på:

www.energinet.dk/halvaarsrapport-2019

29. august 2019