



# Årsrapport 2014

Sikker energi – til tiden og til fremtiden

# Indhold

<b>Ledelsesberetning</b>	
Forord .....	3
Energinet.dk's forretningsmodel .....	6
Er der også strøm i kontakten i morgen? .....	11
Nye elmotorveje giver grøn energi til tiden .....	16
Vinden presser elprisen i bund i Nordeuropa.....	21
Fremtidens energimarkeder tager form.....	24
Lang vej til energisystemernes sammentænkning.....	27
God selskabsledelse.....	31
Bestyrelse .....	37
Direktion.....	39
Interessentforum.....	40
<b>Regnskabsberetning.....</b>	<b>42</b>
Forretningsområdet Elsystemet.....	45
Forretningsområdet Fremme af miljøvenlig energi – PSO .....	50
Forretningsområdet Gassystemet.....	56
Forretningsområdet Kommercielle aktiviteter .....	61
<b>Finansielt koncernregnskab.....</b>	<b>67</b>
Resultatopgørelse for koncernen.....	67
Aktiver for koncernen.....	68
Passiver for koncernen.....	69
Egenkapitalopgørelse .....	70
Pengestrømsopgørelse.....	72
Noter.....	73
Anvendt regnskabspraksis .....	91
<b>Finansielt moderselskabsregnskab.....</b>	<b>103</b>
Resultatopgørelse for moderselskabet.....	103
Aktiver for moderselskabet.....	104
Passiver for moderselskabet.....	105
Egenkapitalopgørelse .....	106
Noter.....	108
Anvendt regnskabspraksis .....	122
<b>Påtegninger .....</b>	<b>123</b>
Ledelsespåtegning .....	123
Revisionspåtegning afgivet af intern revisor .....	125
Revisionspåtegning afgivet af ekstern revisor .....	127
<b>Koncernen pr. 31.12.2014 .....</b>	<b>130</b>
<b>Nøgletal.....</b>	<b>131</b>

# Forord

Danmark fremhæves ofte som det gode eksempel, når verden mødes for at adressere klodens klimaproblemer. Det gjaldt også på FN's klimatopmøde i Lima, hvor den høje danske vindkraftandel affødte respekt.

Med næsten 40 pct. vindkraft i forhold til elforbruget i 2014 står det dog også endnu tydeligere, at de øgede mængder vedvarende energi kræver forandringer, for at den grønne omstilling bliver økonomisk effektiv for Danmark såvel som det øvrige Europa.

Indpasningen af vindkraft er en hovedopgave for Energinet.dk og baggrunden for, at vi investerer i at udbygge elnettet. På det punkt nåede vi i 2014 vigtige milepæle, da vi blev færdige med dele af en ny nord-sydgående elmotorvej fra Norge gennem Jylland og videre ned i Nordtyskland. Kablet til Norge og udbygningen af den elektriske rygrad i Jylland blev taget i brug i 2014, og i begyndelsen af det nye år blev det besluttet at udbygge elnettet over grænsen. Sammen med netudbygninger i Nordtyskland vil den nye elmotorvej give integrationen af vedvarende energi i hele Nordeuropa et tiltrængt løft og medvirke til en effektiv udnyttelse af solenergi i syd og vind- og vandkraften i nord.

Elforbindelserne er sammen med kraftværkerne, der kan tilpasse produktionen alt efter, om der er lidt eller meget vindkraft, med til at sikre, at vi som samfund får større gavn af investeringerne i vindkraft. Men vindkraften har presset kraftværkerne og ført til, at flere er lukket. Det er en vigtig del af baggrunden for, at vi i 2014 gik i gang med at forberede en ny markedsmodel, som skal sikre, at aktørerne får de rette incitamentter til at investere. Samtidig er målet at give flere forbrugere og producenter en større økonomisk fordel af at indrette sig efter elpriserne og dermed vindkraften. Alle tre værktøjer – elforbindelser, kraftværker og fleksibilitet – er nødvendige. De er også nødvendige for, at Energinet.dk kan varetage sin anden hovedopgave; at fastholde Danmarks høje elforsyningssikkerhed.

På gasområdet er forsyningssikkerheden så høj, at vi i Danmark aldrig har oplevet afbrud, men i 2014 fik vi en påmindelse om, at der er en god grund til Europas ambitioner om energiuafhængighed, da der opstod nervøsitet for, at konflikten mellem Ukraine og Rusland kunne udvikle sig til en trussel mod en stor del af Europas gasleverancer.

I forhold til målet om 100 pct. vedvarende energi i 2050 er omstillingen kun lige begyndt. Vi kender endnu ikke til fulde alle de veje, der skal føre os i mål, men uanset, hvilke veje der vælges, vil sammentænkning af el, gas, varme og transport være en vigtig motor. Her vil gassystemet spille en stor rolle, fordi det kan lagre og transportere energi – også el, der er omdannet til gas. Det er baggrunden for, at Energinet.dk i 2014 købte gaslageret i Stenlille og nu ejer begge gaslagre i Danmark.

Danmark er ikke alene om udfordringerne. De gælder for hele Europa, som i fællesskab skal løfte Europa-Kommissionens 2030-mål for den grønne omstilling. Også svarene på udfordringerne må tænkes ind i en europæisk sammenhæng. Derfor er det glædeligt, at arbejdet med at udforme fælles regler for markederne og driften af energisystemerne nu tager form. De såkaldte Network Codes vil sammen med udbygninger af den europæiske infrastruktur blive en vigtig del af grundlaget for et sammenhængende europæisk energimarked og vil være med til at optimere udnyttelsen af Europas kraftværker, vindmøller, solceller og andre produktionsanlæg.

Vi har i Energinet.dk sat barren for vores bidrag til omstillingen højt, når vi i vores nye strategi lover både en høj forsyningsikkerhed, en effektiv omstilling og et sundt investeringsklima. Energinet.dk's dedikerede medarbejdere arbejder hver dag på at indfri løfterne, men vi kan naturligvis ikke løfte opgaven alene. Derfor vil jeg gerne slutte med en opfordring til vores interessenter og samarbejdspartnere: Lad os i fællesskab udveksle ideer og fortsætte bestræbelserne på at udvikle løsninger, der er økonomisk og miljømæssigt bæredygtige for Danmark såvel som det øvrige Europa.

Peder Østermark Andreasen  
Administrerende direktør, CEO



## Energinet.dk's forretningsmodel

FORBRUGERNE

SAMFUNDET

ENERGISEKTOREN

KUNDER



HØJ FORSYNINGS-  
SIKKERHED



EFFEKTIV  
OMSTILLING



SUNDT  
INVESTERINGSKLIMA

VÆRDISKABELSE

UDVIKLING AF  
MARKEDER

DRIFT OG UDBYGNING AF EL- OG  
GASSYSTEMET

BALANCERING AF  
FORBRUG OG  
PRODUKTION

ENERGI-  
ANALYSER

AKTIVITETER

EL- OG  
GASINFRASTRUKTUR

KVALIFICEREDE  
MEDARBEJDERE

SIKKER  
FINANSIERING

RESSOURCER

ENERGINET.DK ER EJET AF DEN DANSKE STAT.  
UAFHÆNGIG AF POLITISKE OG KOMMERCIELLE INTERESSER.  
SKAL IKKE OPTJENE OVERSKUD.

# Energinet.dk's forretningsmodel

Kære læser

Du sidder her med Energinet.dk's årsrapport. Måske leder du allerede nu efter et årsresultat for at se, om vi har gjort det godt eller skidt i år: Er der sorte eller røde tal på bundlinjen?

Vores bundlinje er en anden – det er *din* bundlinje. Energinet.dk er nemlig ikke sat i verden for at tjene penge. Vores økonomi skal hvile i sig selv. Det betyder, at de tariffer, som du via el- og gasregningen betaler til Energinet.dk, afspejler de faktiske omkostninger til at sikre dig energi.

Vi vil gerne invitere dig indenfor og fortælle mere om vores forretningsmodel og om, hvordan vi skaber værdi for dig.

## Idéen om Energinet.dk

I Danmark er der et bredt ønske om at erstatte fossile energikilder som kul og olie med grønne og bæredygtige alternativer som sol, vind og biomasse. Energinet.dk skal på samfundets vegne medvirke til at muliggøre denne omstilling. Dét kræver fokus på de langsigtede løsninger og rettidig omhu.

Energinet.dk er statsligt ejet. Vi blev stiftet i 2005 ud fra samfundets ønske om at give lige adgang til energiens

motorvejsnet – el- og gastransmissionsnettene – og sikre det bedste grundlag for politisk og kommerciel uafhængighed samt fair konkurrence.

## Vi er til for dig

Vi arbejder for det danske samfund. Det betyder, at vi arbejder for dig. Vi skal alene skabe værdi for landets borgere, institutioner og virksomheder. Med andre ord for alle, der er afhængige af energi.

## Vores engagement

Energinet.dk's mission er i korthed **Sikker energi til samfundet**. Vi er sat i verden for at sikre el og gas til alle landets borgere, virksomheder og institutioner – nu, i morgen og i årene fremover.

Vores vision er **Balance i et bæredygtigt energisystem**.

Via internationale og markedsbaserede løsninger skal der opnås balance mellem det korte og lange sigt, mellem forbrugernes og producenternes interesser og mellem de nationale og internationale initiativer i takt med omstillingen til vedvarende energi.

## Vores værdiskabelse

Vi har i vores nye strategiplan givet tre løfter til det danske samfund. Løfterne er vores målestok for succes og udtryk for den værdi, vi skaber for forbrugerne, energisektoren og samfundet som helhed. Løfterne skal ikke

ses hver for sig. Det ambitiøse er at ville indfri alle tre samtidigt.

#### **Vi garanterer en høj forsyningssikkerhed for el og gas – nu og i fremtiden**

Den danske forsyningssikkerhed er blandt de bedste i Europa. De danske el- og gaskunder har således i mange år haft en meget høj sikkerhed for at få dækket deres energibehov døgnet rundt. Energinet.dk garanterer det danske samfund, at forsyningssikkerheden vedbliver med at være på det høje niveau, som den er i dag. Med andre ord må den grønne omstilling ikke forringe forsyningssikkerheden.

#### **Vi tager ansvar for en samfundsøkonomisk effektiv omstilling**

Energinet.dk tager ansvar for, at omstillingen af den danske energiforsyning til vedvarende energi sker samtidig med, at den samlede energiregning nu og i fremtiden ikke bliver højere end nødvendigt.

#### **Vi bidrager til et sundt investeringsklima i energisektoren**

I de kommende år vil der blive behov for massive investeringer i den samlede energisektor. Det er Energinet.dk's løfte, at vi vil bidrage til at skabe et sundt investeringsklima, som sikrer aktørerne de bedst mulige forudsætninger for at træffe deres investeringsbeslutninger.

Et investeringsklima, der skaber rum for investeringer, tidssvarende forretningsmodeller og handlekraft i el- og gassektoren.

#### **Vores kerneopgaver**

Vores nye strategiplan har vi kaldt Sammentænkning. Det er udtryk for, at vi er overbeviste om, at en samfundsøkonomisk ansvarlig, grøn omstilling af Danmarks energiforsyning kræver en meget høj grad af samspil mellem de forskellige energisystemer, mellem de europæiske energimarkeder og mellem alle led i energisystemets værdikæde – mellem energiproduktion, transmission, distribution og handel med energi.

Fundamentet for, at vi kan indfri vores løfter, er dels vores ejerskab af det danske el- og gastransmissionsnet, herunder el- og gasforbindelser til udlandet, vores adgang til attraktive finansieringsmuligheder og vores kvalificerede medarbejdere, dels er det de opgaver og ansvarsområder, som samfundet har givet os:

- Vi udvikler rammerne for el- og gasmarkedene.
- Vi driver, vedligeholder og udbygger el- og gasinfrastrukturen.
- Vi skaber balance mellem forbrug og produktion.
- Vi udfører helhedsorienterede energianalyser.





Hertil kommer, at vi udfører en række myndighedsopgaver som administration af solceller, af midler til forskning og udvikling og af økonomisk støtte til miljøvenlig energi.

I strategiperioden 2015 til og med 2017 fokuserer vi vores indsats inden for fem områder: Forsyningssikkerhed, udvikling af el- og gasmarkederne, helhedsorienterede energianalyser, infrastruktur og informationssikkerhed. Tilsammen skal indsatserne sikre, at vi kan indfri vores løfter.

### Årsrapportens fokus

I første del af Ledelsesberetningen har vi i fem kapitler valgt at stille skarpt på de vigtigste udfordringer og skismaer, den grønne omstilling giver, og den internationale kontekst, løsningerne skal indgå i.

Allerede i dag, hvor den danske vindkraft svarer til næsten 40 pct. af elforbruget, giver omstillingen udfordringer for forsyningssikkerheden. Ikke sådan at forstå, at vindkraften har givet anledning til strømafbrydelser, men alt andet lige vil det inden for få år blive sværere at skabe den balance i elsystemet, som er grundlaget for strøm i kontakten. Det kan du læse mere om i kapitel 1, hvor vi også fortæller om, hvad vi har gjort for at opretholde den høje gasforsyningssikkerhed.

Europas rejse fra sort til grøn energi kræver nye energimotorveje, så den grønne energi kan sendes på kryds og tværs af landene. Også Danmarks fysiske adgang til det øvrige Europas energimarkeder skal forbedres gennem udbygning med nye elforbindelser. Det kan du læse om i kapitel 2.

Danmark er en lille åben økonomi – også på energiområdet. En af konsekvenserne af dette er, at de danske engrospriser på el i høj grad bliver afgjort af forhold uden for Danmark – og i stigende grad af vindkraftudbygningen i Tyskland. Det har betydet faldende elpriser og som konsekvens heraf lukning af flere danske kraftværker. Det fortæller vi om i kapitel 3.

Energinet.dk har ansvaret for at udvikle rammerne for el- og gasmarkederne. Især rammerne for elmarkedet trænger til en gennemgribende justering, så markedet kan medvirke til at løse de udfordringer, som den grønne omstilling giver. Sammen med markedets aktører tog Energinet.dk i 2014 fat på at udvikle en ny markedsmodel. I kapitel 4 kan du læse mere om, hvordan markedet kan bidrage til at skabe bedre ligevægt mellem vindkraft og elforbrug og sikre, at der også er kraftværker i fremtiden.



Som det vil fremgå, er der ingen snuptagsløsninger, når den grønne omstilling skal ske på en måde, der giver størst værdi for samfundet. En af de sværeste udfordringer er at få de forskellige energisystemer – el, varme, gas og transport – tænkt sammen, så de ikke udvikler sig i hver deres retning. Det indebærer bl.a., at flere processer fremover skal have energi gennem stikkontakten. Samtidig skal gassystemets evne til at lagre energi – også i form af el – udvikles. Det er temaet for det femte og sidste kapitel, før vi går videre til de mere traditionelle dele af årsrapporten.

I anden del af Ledelsesberetningen i afsnittet God selskabsledelse har vi valgt at fokusere på anbefalingerne om god selskabsledelse og virksomhedens interne kontrolmiljø. Samtidig sætter vi fokus på de dybdegående analyser af Energinet.dk, der er gennemført i 2014. Arbejdet med vores sociale ansvarlighed i klassisk forstand har vi valgt at publicere på vores hjemmeside frem for at medtage det i årsrapporten. Du kan finde oplysningerne på:

[www.energinet.dk/CSR](http://www.energinet.dk/CSR) >>

I afsnittet Regnskabsberetning redegør vi for resultaterne inden for de tre forretningsområder, som er underlagt hvile i sig selv-princippet, og som danner grundlag for de tariffer, vi opkræver hos el- og gasforbrugerne. Det drejer

sig om forretningsområderne Elsystemet, Fremme af miljøvenlig energi – PSO samt Gassystemet. Til sidst gennemgår vi resultaterne i de to kommercielle forretninger, Energinet.dk ejer, nemlig to gaslagre og en forretning, der sælger rådgivning og udlejer kapacitet i fiberkabler.

Vi ønsker god læselyst og opfordrer til at lade os det vide, hvis du i Årsrapport 2014 savner væsentlig information eller synes, der er forhold, som ikke er forklaret tilstrækkeligt. Skriv gerne en mail til [info@energinet.dk](mailto:info@energinet.dk).

# OMSTILLING

med høj forsyningsikkerhed

Danmarks energiforsyningsikkerhed er i Europas top 10.



Forsyningsikkerhed i 2013



## Kapaciteten på vindmøller, solceller og kraftværker

I de seneste fem år er kapaciteten på fluktuerende energikilder – vindmøller og solceller – steget med 1.321 MW, svarende til en stigning på 38 pct. Kapaciteten på kraftværkerne, som kan regulere produktionen, er faldet med 2.700 MW, svarende til et fald på 29 pct.



Afbrud i Energinet.dk's elnet medførte, at hver forbruger i 2014 i gennemsnit var uden strøm i 15 sek.



Højeste vindandel  
Januar 2014: 61,8 %



Laveste vindandel  
Juli 2014: 23,0 %

# Er der også strøm i kontakten i morgen?

*Danmark har også de næste år udsigt til en meget høj forsyningssikkerhed på el- og gasområdet. Men der skal træffes vigtige beslutninger i disse år og skrues op for det europæiske samarbejde, hvis den grønne omstilling ikke skal give større risiko for, at elforbrugerne kommer til at mangle el i særlige situationer.*

I de 10 år Energinet.dk har eksisteret, har vi dagligt leveret en væsentlig del af grundlaget for, at borgere, virksomheder og institutioner havde energi i form af el og gas, når der var behov for det. Det gjorde vi også i 2014, som var endnu et godt år for Energinet.dk og dermed for det danske samfund, når vi måler på vores kerneydelse; forsyningssikkerhed på el- og gasområdet.

Den høje forsyningssikkerhed slækker vi ikke på, og vi har i Strategiplan 2014 givet et løfte til det danske samfund om at fastholde forsyningssikkerheden på det samme høje niveau, som den har haft i de forgangne år. Det svarer til, at forbrugerne målt over en årrække i gennemsnit højst skal undvære strøm i 50 minutter om året, jf. figur 1.

## **Dansk gasforsyningssikkerhed i top**

På gasområdet har Danmark siden naturgassystemet blev grundlagt i 1980'erne haft en meget høj forsyningssik-

kerhed, og der har aldrig været afbrud i transmissionssystemet, som har påvirket forbrugerne.

Energinet.dk har udbygget gasnettet med en ny gasledning mellem Ellund ved den dansk-tyske grænse og Danmarks gasknudepunkt i Egtved. Den nye ledning blev sat i drift i 2013. Sammen med udbygninger i det nordtyske gasnet, som bliver færdige i 2015, skaber gasledningen sikkerhed for, at det danske forbrug af naturgas kan dækkes, selv om gasreserverne i den danske del af Nordsøen er for nedadgående. Også Sydsverige, som får gas fra Danmark, kan få dækket gasforbruget.

I modsætning til el kan gas lagres i stor stil. Energinet.dk varetager gasforsyningssikkerheden netop ved at indkøbe reserver, som gemmes på gaslagre, og som kan anvendes i nødforsyningssituationer. Opstår der en ekstrem nødsituation, følger Energinet.dk EU's solidariske regler, som betyder, at de lande, der har mulighed for det, skal sende gas til de lande, hvor forbrugere uden alternativ til gas rammes af forsyningskrisen. Hidtil har det betydet, at de store gaskunder ville få afbrudt deres gasforsyning. I dialog med de store industrielle gaskunder og i samarbejde med Energistyrelsen er dette princip i 2014 blevet lempet, således at de store forbrugere fremover ikke risikerer at få lukket for gasforsyningen uden et længere varsel.

Figur 1: Målsætning for Danmarks elforsyningsikkerhed



Gennemsnit over en årrække

Europa får knap en tredjedel af sin gasforsyning fra Rusland gennem Ukraine. Derfor blev debatten om Europas gasforsyning i 2014 præget af konflikten mellem Rusland og Ukraine. Selv om den europæiske gasforsyning ikke er et fysisk led under konflikten, fik den sat forsyningsikkerheden på dagsordenen. Europa-Kommissionen bad EU-landene om at udarbejde en risikoanalyse af deres gasforsyningssituation fra september 2014 og et halvt år frem. Analysen af den danske situation, som Energinet.dk bidrog til, viste, at alle gasforbrugere – både de beskyttede og ikke-beskyttede – ville kunne forsynes i minimum fem måneder, hvis importen via Tyskland blev afbrudt. Det hænger især sammen med, at de to danske gaslagre var godt fyldte.

### Mere vindkraft – samme forsyningsikkerhed

Med strøm i kontakten i gennemsnit 99,991 pct. af tiden er Danmark et af de europæiske lande, der har den højeste elforsyningsikkerhed. Den høje elforsyningsikkerhed er fastholdt, selv om andelen af fluktuerende vindkraft i forhold til elforbruget er fordoblet i løbet af de seneste ti år.

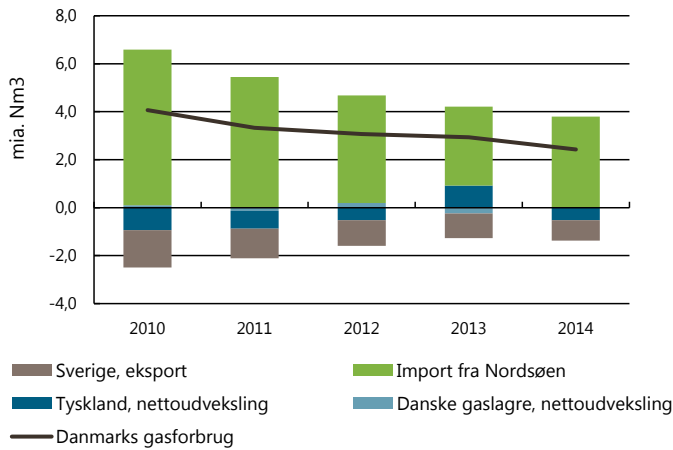
En væsentlig del af grundlaget for den høje forsyningsikkerhed er, at Danmark har et godt og solidt nationalt elnet.

Høj forsyningsikkerhed afhænger dog også af, at der er tilstrækkelig kapacitet i elsystemet – på kraftværker, i elnettet og på de elektriske forbindelser til nabolandene – til at dække elforbruget, også når vindmøllerne står stille samtidig med, at elforbruget er højt.

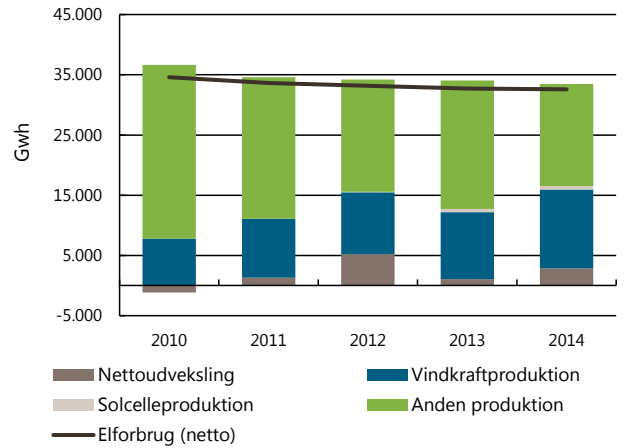
På dette punkt sker der væsentlige ændringer i disse år. Hidtil har de danske kraftværker rigeligt kunne dække danskernes elforbrug i enhver tænkelig situation. Nu skal toppen af elforbruget på en kold og stille vinteraften dækkes ved import fra udlandet, da flere kraftværker, der kan skrue op og ned for elproduktionen, er lukket i de senere år. Læs mere om årsagerne i kapitlet, Vinden presser elprisen i bund i Nordeuropa, på side 21.

I Østdanmark, hvor kapaciteten på elforbindelserne til udlandet er mindre end i Vestdanmark, kan der fra 2016 være en risiko for, at toppen af elforbruget på den meget kolde, vindstille vinteraften ikke kan dækkes. For at sikre indfrielse af løftet om, at de danske elforbrugere i gennemsnit maksimalt må opleve strømafbud i fem minutter årligt som følge af mangel på kapacitet i elsystemet, jf. figur 1, har Energinet.dk indført et nyt koncept. Det indebærer, at Energinet.dk fra 2016 betaler kraftværker for at stå klar, så markedet kan gøre brug af kapaciteten, hvis det er den eneste mulighed for at skabe balance i elsystemet og dermed sikre elforsyningen. Når en ny elforbindelse til Tyskland via den kommende havmølle-

Figur 2: Leverancer i det danske naturgassystem



Figur 3: Leverancer i det danske elsystem



park på Kriegers Flak står klar, vil der igen være bedre balance i den sjællandske elforsyning. Læs mere om den nye elforbindelse på side 16.

### National selvforsyning eller gensidig afhængighed

Nedgangen i kraftværkskapaciteten har givet anledning til bekymring og debat i såvel Danmark som i andre europæiske lande, og i enkelte lande arbejdes der på at indføre såkaldte kapacitetsmarkeder, som skal sikre, at der til enhver tid er tilstrækkelig national kraftværkskapacitet.

Alternativet til den rent nationale vej er, at landene i Europa i endnu højere grad end i dag deles om den samlede kraftværkskapacitet. Det vil sikre en mere effektiv udnyttelse af Europas kraftværker og dermed betydeligt lavere omkostninger til forsyningsikkerhed, end hvis hver nation sørger for tilstrækkeligt med kraftværker til at kunne forsyne sig selv i enhver situation. En af forudsætningerne for denne løsning er, at de nationale regler for elmarkedet og driften af elsystemet i højere grad afløses af fælles europæiske regler, sådan som EU arbejder på i disse år. Energinet.dk deltager aktivt i udformningen af de såkaldte Network Codes og har også på andre områder valgt i endnu højere grad end i de foregående år at engagere sig i de europæiske samarbejdsfora på energiområdet, som er med til at realisere

Europa-Kommissionens visioner om et åbent europæisk energimarked.

# It er forsynings- sikkerhedens tveæggede sværd

*Høj energiforsyningsikkerhed kræver høj it- og informationssikkerhed.*

Energinet.dk's målsætning om at fastholde den høje forsyningsikkerhed bliver i stigende grad afhængig af høj it- og informationssikkerhed. For på den ene side kan moderne informationsteknologi ikke undværes i den daglige drift af el- og gassystemerne. På den anden side giver anvendelsen af it også øget sårbarhed. Svinger it-systemerne af tekniske grunde, eller bliver de udsat for hackerangreb, vil det udgøre en alvorlig trussel for forsyningsikkerheden. Og netop truslerne mod samfundets it-systemer er voksende, vurderer de danske myndigheder. Disse forhold er baggrunden for, at it- og informationssikkerhed er et prioriteret indsatsområde i Energinet.dk's nye strategiplan.

For at hæve niveauet arbejder Energinet.dk med informationssikkerhed på alle niveauer og på at skabe overblik over de trusler, der kan påvirke driften af el- og gassystemet. Bl.a. er der nedsat et informationssikkerhedsudvalg, indført en skærpet sikkerhedspolitik og overvågningen af it-systemerne er øget.

For at sikre, at nedbrud og andre kritiske påvirkninger af informationssikkerheden kan håndteres, uden at det går ud over forsyningsikkerheden, har Energinet.dk desuden påbegyndt en gennemgribende opgradering af SCADA-systemet, som er det it-system, der anvendes til driften af elsystemerne. Det nye system vil, når det sættes i drift i 2015, give elsystemet et betydeligt sikkerhedsmæssigt løft. Senere bliver også SCADA-systemet til gasdriften opgraderet.

På længere sigt arbejder Energinet.dk på at sikre, at de moderne informationsteknologier bliver anvendt og indregnet som en integreret del af el- og gassystemets design. Således sammentænkes informationssikkerhed og systemsikkerhed og indgår som fast element i ethvert udviklings-, anlægs- og it-projekt i Energinet.dk. Tilsvarende indgår vurderingen af informationsteknologi på lige fod med andre anlægskomponenter, når systemsikkerheden beregnes for el- og gassystemet. Dette betyder, at robusthed og sikkerhed tænkes ind i såvel dataudveksling, datalagring og databehandling som i processer, systemer og komponenter.

# ELMOTORVEJE

## mellem Danmark og nabolandene

Elforbindelser sikrer balance i det vindkraftbaserede elsystem og bidrager til en effektiv grøn omstilling.



### Maksimalt elforbrug

2014: 6.039 MW  
2020: ca. 6.700 MW



### Kapacitet på centrale og decentrale kraftværker

2014: 6.730 MW  
2020: ca. 5.700 MW



### Kapacitet på vindmøller og solceller

2014: 5.500 MW  
2020: 6.900 MW



### Kapacitet på elforbindelser

2014:  
Import: 5.140 MW  
Eksport: 5.880 MW

2020:  
Import: ca. 8.000 MW  
Eksport: ca. 8.400 MW





# Nye elmotorveje giver grøn energi til tiden

*For at sikre energiens frie bevægelighed i Europa er der brug for gigantiske investeringer til at udbygge det elektriske motorvejsnet i og på tværs af de enkelte lande. Udbygningerne skal sikre en effektiv omstilling af den europæiske energiforsyning, fastholde forsyningssikkerheden og fortsætte integrationen af de europæiske elmarkeder.*

Lige efter juledagene i 2014 sendte Energinet.dk og norske Statnett SF de første elektroner gennem et nyt stort kabel mellem Danmark og Norge. Nogle måneder forinden havde Energinet.dk afsluttet arbejdet med at udbygge den elektriske rygrad fra Aabenraa til Viborg, hvor kablet til Norge er sluttet til det danske elnet. Dermed var der skabt en ny stærk forbindelse mellem de norske vandkraftværker og de danske vindmøller.

Vindkraft og vandkraft er et perfekt match. Når der er rigelig vind, kan nordmændene og svenskerne få strøm fra Danmark og dermed spare på vandet i vandkraftværkernes magasiner. Omvendt kan det opsparede vand sendes gennem vandkraftværkernes turbiner, når vinden løjer af i Danmark. Vandkraften kan dermed agere batteri for den fluktuerende vindkraft. Det medvirker til at hæve værdien af vindkraften. Læs mere om vindkraftens værdi i kapitlet, Vinden presser elprisen i bund i Nordeuropa, på side 21.

Den nye elektriske motorvej er dog ikke færdig endnu. For at fuldføre planerne skal der også bygges ekstra spor på en af de elforbindelser, der går fra Kassø ved Aabenraa og hen over den dansk-tyske grænse, og ikke mindst skal der gennemføres omfattende udbygninger i det tyske elnet. Når disse udbygninger er færdige, vil Europas muligheder for både at indpasse den danske og nordtyske vindkraft og den sydligere solenergi i Europas elsystemer være langt bedre, end de er i dag, hvor flaskehalse i det nordtyske elnet begrænser mulighederne for at sende både dansk vindkraft over grænsen og nordtysk vindkraft ned til de store elforbrugere i industriområderne i det sydlige Tyskland.

Den norsk-dansk-tyske elmotorvej er en vigtig brik i den nordlige del af Europa, men den løser kun en lille del af de udfordringer, som Europa som helhed står over for. For effektivt at kunne indpasse vedvarende energi, opretholde forsyningssikkerheden og fortsætte integrationen af de europæiske elmarkeder mangler Europa 50.000 km eltransmissionsnet. Dermed står de europæiske lande over for en kæmpe investering på sammenlagt EUR 150 mia. Det har TSO'ernes europæiske samarbejdsorganisation ENTSO-E vurderet i den seneste 10-årsplan for det europæiske elnet.

## Elforbindelser giver værdi

Udbygninger af den elektriske infrastruktur til nabolandene er et af de midler, der effektivt medvirker til, at Energinet.dk kan indfri sine løfter; høj forsyningssikkerhed, effektiv omstilling og sundt investeringsklima. Derfor arbejder Energinet.dk på at realisere de elforbindelser, som i et regionalt perspektiv giver samfundsøkonomisk overskud. Udskiftning af flere kabler i Øresund og fire nye elforbindelser er på tegnebrættet, herunder forbindelsen mellem Jylland og Tyskland, som indgår i den elmotorvej, der er beskrevet på side 16. Elforbindelsen blev besluttet af Energinet.dk og den tyske partner TenneT TSO GmbH i begyndelsen af 2015 og vil konkret blive etableret ved at opgradere to eksisterende 220 kV-forbindelser mellem Aabenraa i Danmark og Flensborg i Tyskland til 400 kV. Opgraderingen er planlagt til at blive sat i drift i 2020. Fra Flensborg til Dollern syd for Elben udbygger TenneT TSO GmbH det tyske net.

Projektet er med på Europa-Kommissionens liste over projekter af fælles interesse – den såkaldte PCI-liste.

## Kombiløsning via havmøllepark

Også mellem det østlige Danmark og Tyskland er der planer om en ny elforbindelse. Sammen med den tyske TSO 50Hertz Transmission GmbH arbejder Energinet.dk på en elforbindelse, der skal gå via den kommende danske havmøllepark på Kriegers Flak og tyske havmøllepar-

ker i Østersøen. Dermed kan verdens første havbaserede elnet realiseres.

Det havbaserede elnet betyder, at de kabler, som fører strømmen fra havmøllerne til henholdsvis Danmark og Tyskland, også kan udnyttes, når møllerne står stille. Dermed kan elforbindelsen være med til at styrke forsyningssikkerheden og samtidig give markedsaktørerne øget handelskapacitet.

Den nye elforbindelse er bevilget støtte fra EU's genopretningsprogram for energiområdet og er med på PCI-listen.

## Næste stop Holland

Efter flere års forarbejde underskrev Energinet.dk og hollandske TenneT TSO B.V. i 2014 en aftale om en 700 MW stor elforbindelse mellem Jylland og Holland. COBRACable, som forbindelsen kaldes, er planlagt til at gå i drift i 2019. Set fra dansk side vil en forbindelse til Holland give forbedrede muligheder for at afsætte vindmøllestrøm til markederne mod syd, da den går uden om flaskehalsene i det nordtyske net. Europa-Kommissionen har kablet på PCI-listen over projekter af fælles interesse og støtter COBRACable under det europæiske genopretningsprogram for energiområdet.



### **Transportkorridor over Nordsøen**

Den fjerde elforbindelse, som Energinet.dk har på tegnebrættet, går over Nordsøen til England, som også har behov for at indpasse store mængder vindkraft. Sammen med et selskab ejet af National Grid plc, som også ejer den engelske TSO, er Energinet.dk i gang med at analysere de tekniske og økonomiske betingelser for at anlægge en jævnstrømsforbindelse mellem Jylland og det sydlige England.

Forventningen er, at der kan høstes store samfundsøkonomiske gevinster ved forbindelsen, især baseret på det forhold, at de danske og de engelske vindmøller producerer i utakt: Når det blæser i England, er det ofte vindstille i Danmark og omvendt. Viser analyserne, at der er økonomisk grundlag for forbindelsen, kan Energinet.dk og National Grid plc træffe investeringsbeslutning i begyndelsen af 2017, således at Viking Link, som forbindelsen kaldes, kan være klar til drift ved udgangen af 2020.

### **Et mål med forhindringer**

Selv om en elforbindelse ud fra en regional samfundsøkonomisk betragtning giver overskud, er det blevet en større udfordring at realisere forbindelserne, og der er lang vej fra den første indledende dialog med nabo-TSO'erne til den fælles investeringsbeslutning. Det er der flere årsager til. For det første er der tale om meget langsigtede investeringer, hvor det økonomiske grundlag for

projektet i hele dets levetid er svært at forudsige. For det andet er de europæiske TSO'er underlagt forskellige økonomiske reguleringer, og modsat Energinet.dk forventes flere fx at optjene overskud til deres ejere. For det tredje konkurrerer de danske ønsker om elforbindelser til nabolandene ofte med andre landes ønsker om elforbindelser til samme land.

# Luftledninger forsvinder fra jordens overflade

*I disse år bruger Energinet.dk mange penge på at forskønne det danske landskab ved at lægge store dele af det danske højspændingsnet i jorden.*

I 2014 forsvandt det, der for mange borgere var grimme mastodonter, for andre snarere et vartegn. Bid for bid fjernede Energinet.dk højspændingsmasterne i Middelfart by og de fire 125 meter høje master, som holdt ledningerne over Lillebælt. Året forinden havde Energinet.dk erstattet de to store luftbårne 400 kV-forbindelser med kabler i Lillebælt. Prisen for kabellægningen løb op på knap DKK 400 mio.

Kabellægningen blev gennemført for at forskønne landskabet og for at friholde bymæssig bebyggelse for store elmastere og ledninger, og den er en del af et politisk ønske om at forskønne det danske landskab ved at lægge store dele af det danske højspændingsnet i jorden. Nærmere bestemt er Energinet.dk blevet pålagt, at alle luftledninger på 132 kV og 150 kV – i alt 3.200 km – skal erstattes med kabler i jorden inden 2030, ligesom enkelte særligt skæmmende 400 kV-ledninger skal kabellægges eller flyttes.

Selv om kabellægningen sker for at mindske de visuelle gener af det luftbårne højspændingsnet og ikke er begrundet i fx behov for at forny udtjente ledninger eller for større kapacitet på ledningerne, bruger Energinet.dk kabellægningen til gennemgribende at forny nettet. Samtidig benyttes lejligheden til at omstrukturere elnettet, så det passer til fremtidens elsystem, der bl.a. er karakteriseret ved, at mere og mere elproduktion sker på vindmøller spredt rundt i landet, og at flere store kraftværker lukker.

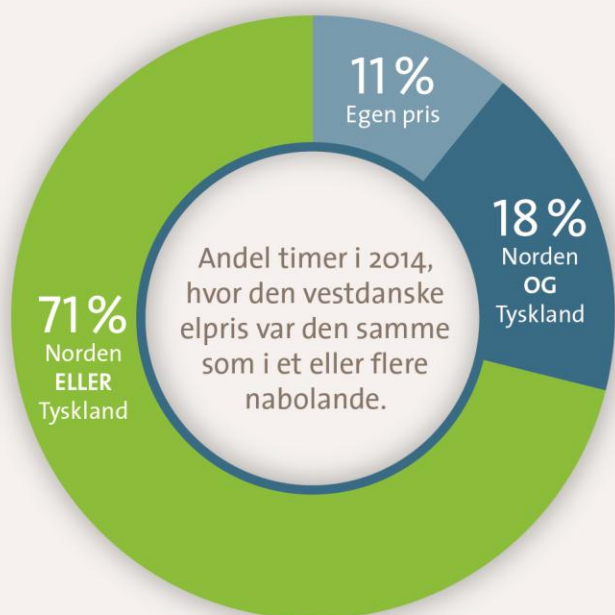
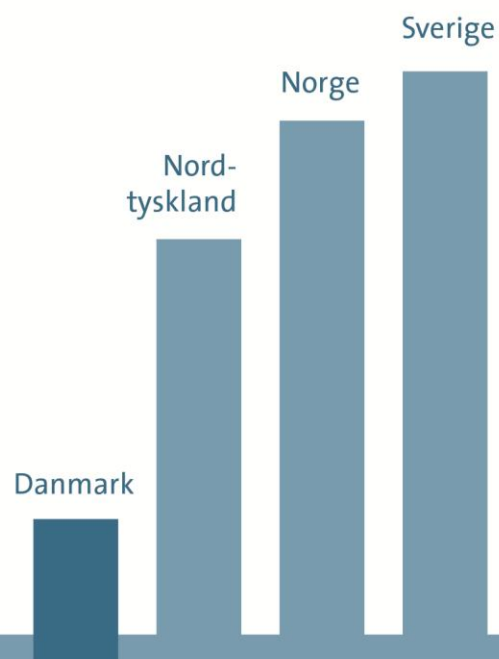
Foreløbig er der lagt konkrete planer for den første fjerdedel af 132 og 150 kV-nettet, som i 2019 vil være fjernet og erstattet med kabler. Rækkefølgen af kabellægningen bestemmes ud fra luftledningernes alder, nærhed til bymæssig bebyggelse og behov, der fx udspringer af lukning af kraftværker og nye vindmølleparker.

# ELPRISEN

## afhænger af nabolande

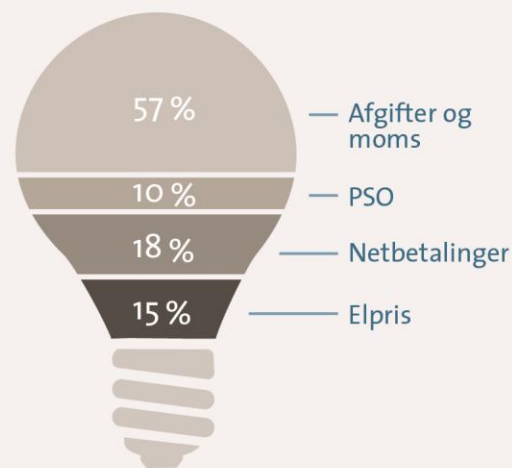
I 2014 var elprisen i Danmark i langt hovedparten af tiden bestemt af udlandet.

Størrelsesforhold i elforbruget



### Danmark har samme elpris som nabolande

Danmark er delt i to prisområder. Figuren viser Vestdanmark, hvor prisen i 89 pct. af tiden var bestemt af udlandet. Østdanmark havde samme elpris som et eller flere nabolande i 95 pct. af tiden i 2014.



### Elregningen i 2014

En typisk husholdning betalte i 2014 i gennemsnit 2,26 DKK/kWh, når tariffer og afgifter regnes med.



#### Vestdanmark

Gennemsnitlig engrospris  
2014: 22,9 øre/kWh  
2013: 29,5 øre/kWh



#### Østdanmark

Gennemsnitlig engrospris  
2014: 24,0 øre/kWh  
2013: 29,1 øre/kWh



#### Norden

Gennemsnitlig engrospris  
2014: 22,0 øre/kWh  
2013: 28,4 øre/kWh



# Vinden presser elprisen i bund i Nordeuropa

*Elprisen i Danmark har i 2014 været på et lavt niveau med en gennemsnitspris på 23 øre pr. kWh mod 29 øre pr. kWh i 2013. De lave priser er ikke et isoleret dansk fænomen, som kan tilskrives vindkraftudbygningen i Danmark. Også nabolandene har haft lave elpriser, og da Danmark – også på elområdet – er en lille, åben økonomi, er det i høj grad elpriserne i nabolandene, der har presset de danske priser nedad. De lave elpriser, der har været i de seneste år, har betydet lukning af flere danske kraftværker.*

Vurderet alene på den nøgne elpris har 2014 været et godt år for de danske elforbrugere. Men som bekendt indeholder den samlede elregning også tariffer, afgifter og PSO-betalinger mv. Elregningen for en typisk husholdning var i 2014 i gennemsnit 2,26 DKK/kWh, hvilket stort set er på samme niveau som de seneste fem år.

De lavere elpriser har betydet en højere PSO-betaling, der bl.a. udbetales til decentrale kraftvarmeværker og vindmølleejere. Læs mere i afsnittet, Fremme af miljøvenlig energi – PSO, på side 51.

## **Danske elpriser afgøres af naboerne**

Det er i høj grad fra nabolandene, at Danmark har fået de lave elpriser. Som en lille, åben økonomi med både et forholdsvis beskedent elforbrug og med mange elektri-

ske motorveje til nabolandene har Danmark importeret de lave elpriser fra omverdenen. Også i Danmarks nabolande har elprisen været markant lavere end i 2013. I Norge faldt elprisen eksempelvis fra 27 til 20 øre pr. kWh og samme tendens kendetegner prisudviklingen i Sverige og Tyskland.

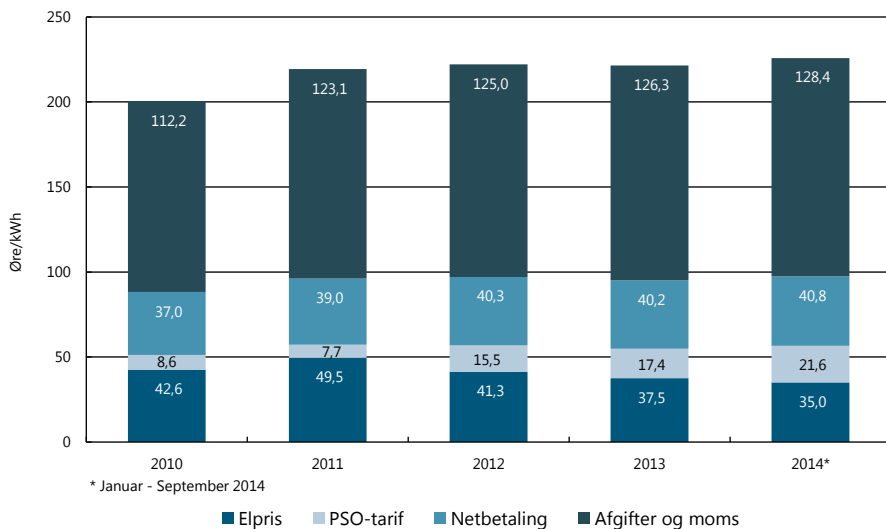
At de lave elpriser er importeret fra naboerne, afspejles i det faktum, at Danmark i 2014 havde samme elpris som mindst ét af vores nabolande omkring 90 pct. af tiden og kun i meget få timer havde en elpris, der var væsentligt forskellig fra priserne i nabolandene.

Heller ikke dagene omkring nytåret 2014/2015 var en undtagelse. Stærk blæst og dermed høj vindkraftproduktion kombineret med lavt elforbrug som følge af helligdage fik både den danske og den tyske elpris til at gå i minus i enkelte timer. Konsekvensen af de negative priser var, at elproducenterne enten måtte stoppe vindmøller og kraftværker eller betale for at komme af med strømmen.

## **Vindkraftudbygning i naboerområder**

I Danmark er der investeret massivt i vindkraft, der har meget lave marginalomkostninger og derfor kan producere billigt, når vindmøllerne først er sat op. Isoleret set har de danske vindmøller dog kun en begrænset indflydelse på elprisen i Danmark, og det er normalt kun i

Tabel 1: Gennemsnitlige elpriser for hele landet for husholdninger 2010-2014



timer med meget høj vindkraftproduktion i forhold til det danske elforbrug kombineret med begrænsninger på de elektriske forbindelser til udlandet, at de danske vindmøller sætter elprisen i Danmark. Ofte er det vindkraften syd for grænsen og mængden af nedbør i Norden, der har størst indflydelse på den danske elpris.

I nabolandene er udbygningen med vindmøller også gået stærkt de seneste år. Særligt i Nordtyskland har der været fart på udbygningen med det resultat, at vindkraftkapaciteten i de tre nordligste tyske delstater i dag er ca. 15.000 MW – omtrent tre gange den samlede danske kapacitet. I Nordtyskland forventes vindkraftkapaciteten at blive fordoblet i løbet af de kommende 10 år.

Vindkraftandelen i Danmark er væsentlig ud fra de politiske mål om CO<sub>2</sub>-reduktion, uafhængighed af fossile brændsler og større selvforsyning, men når det kommer til elprisen, er det de tyske snarere end de danske vindmøller, som afgør elprisen i Danmark. Mens det tidligere var de nordiske vandkraftværker – og dermed nedbørsmængderne i Norden – som påvirkede elpriserne i Danmark, har vindkraften i dag fået en tilsvarende rolle.

### Lave elpriser udfordrer kraftværkerne

De lave elpriser i Nordeuropa giver store konsekvenser for aktørerne. Særligt ejerne af kraftværker har været pressede i 2014, da de lave elpriser ikke kan dække om-

kostningerne til elproduktion. Konsekvensen af den lave elpris kan aflæses i den samlede produktion på kraftværkerne, som i de seneste fem år er faldet med ca. 40 pct.

De lave priser gør det også svært at tiltrække investeringer til nye elproduktionsanlæg, der ikke er garanteret tilskud som tillæg til salget af el på markedet. Denne udfordring gælder ikke kun danske aktører, men går igen i andre europæiske lande.

### Større markeder kan stabilisere prisen

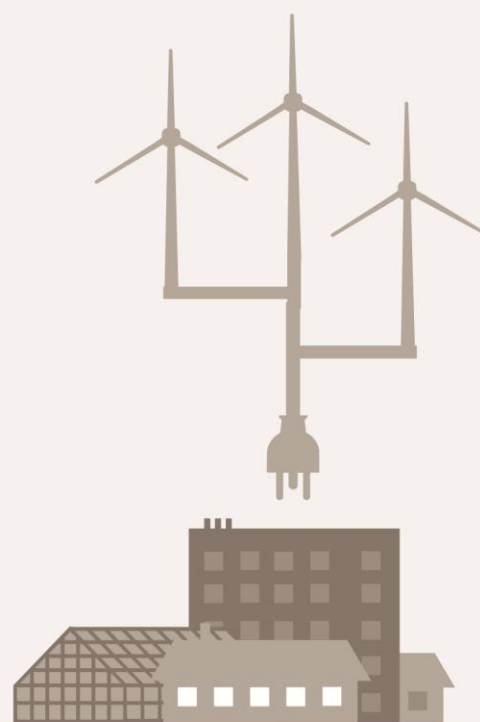
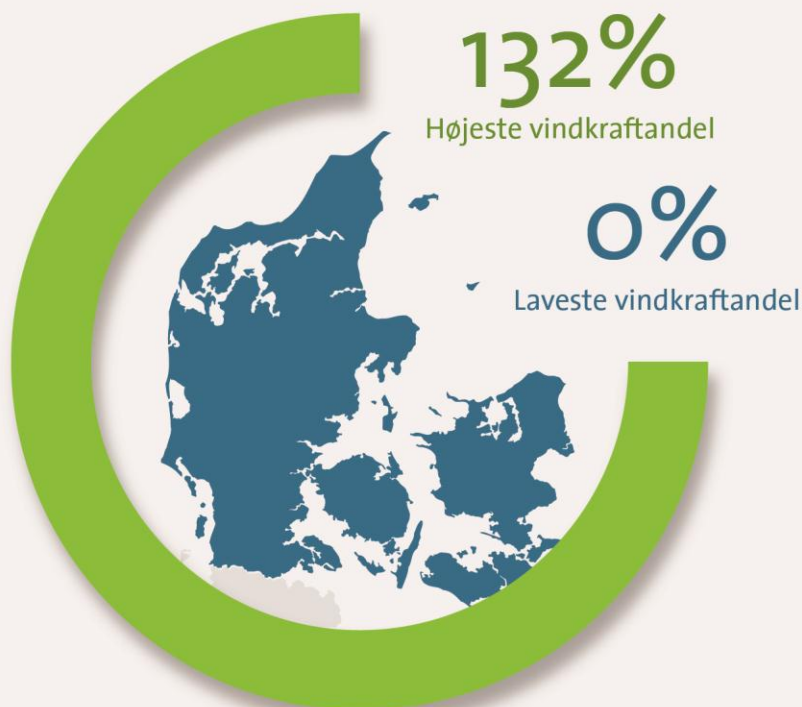
Elprisens udvikling i Danmark og resten af Nordeuropa afhænger af, hvor hurtigt den grønne omstilling går, hvor meget det blæser og nedbørsmængderne i Norge og Sverige. Men ikke mindst afhænger elprisen af, at det elektriske motorvejsnet i Europa udbygges, så vindkraften uhindret kan transporteres til Bonn, Barcelona eller Bergen, hvis det er der, efterspørgslen er størst. Et transmissionsnet uden væsentlige flaskehalse er dermed en af de vigtigste forudsætninger for, at elprisen kan stabiliseres på et niveau, der sikrer de rette investeringer i elproduktionsanlæg.



# ELFORBRUGERE

## skal hjælpe med at mindske behovet for regulerbar elproduktion

Fremtidens elmarked skal give incitamentter til at indrette elforbruget efter mængden af vindkraft.



Virksomheder, der kan indrette deres elforbrug efter elprisen, kan bidrage til at skabe balance i et vindkraftdomineret elsystem.

**Højeste vindkraftandel**  
Kl. 4-5 den 19. januar 2014 var den time med den højeste andel vindkraft i forhold til forbruget.

**Laveste vindkraftandel**  
Kl. 17-18 den 29. september 2014 var den time med den laveste andel vindkraft i forhold til forbruget.

# Fremtidens energimarkeder tager form

*Der er brug for mere fleksibilitet i elforbruget, og der skal skabes sikkerhed for, at der er tilstrækkelig kapacitet på kraftværkerne, så der også fremover kan skabes balance mellem forbrug og produktion, uanset om vindmøllerne snurrer hurtigt eller langsomt, og uanset elforbrugets størrelse. Det er baggrunden for, at Energinet.dk i samarbejde med elsektorens aktører i 2014 tog hul på et arbejde, der skal føre til en gennemgribende ændring af den markedsmodel, som i de sidste par årtier har været fundamentet for elmarkedet.*

Hovedparten af danskernes elforbrug hænger snævert sammen med dagligdagens rytmer og vaner og ikke elprisens variationer. Hvem kan fx forestille sig at ændre væsentligt på tidspunktet for familiens varme aftensmåltid blot for at spare nogle kroner på elregningen? Eller at lade sine arbejdstider diktere af vindhastigheden og dermed elprisens fluktuationer? Den manglende elasticitet i efterspørgsel på el betyder, at der er grænser for, hvor meget elforbrug, der kan flyttes til tidspunkter, hvor vindkraften er rigelig for dermed at skabe større harmoni mellem elforbrugets og vindkraftens fluktuationer – også selv om den økonomiske tilskyndelse bliver forbedret. Men hvis de økonomiske incitamenter bliver bedre, vil flere virksomheder gøre som det store frysehus: Når vindkraften er rigelig og elprisen lav, tændes for kompressorerne, og indfrysningen af et parti svinemørbrad

begynder. Da kødet er dybfrossent, stiger elprisen, og kompressorerne slukkes, indtil elprisen igen falder, eller indtil mørbradernes temperatur kommer for højt op. Princippet, som kaldes fleksibelt elforbrug, anvendes også af andre typer virksomheder.

Netop fleksibilitet er et af nøgleordene på fremtidens energimarked og en central del af baggrunden for, at Energinet.dk sammen med aktørerne i elbranchen i 2014 gik i gang med at udvikle en ny model for elmarkedet – Markedsmodel 2.0.

## **Mere vind giver nye behov**

Den nuværende markedsmodel har siden liberaliseringen af elmarkedet medvirket til at optimere anvendelsen af eksisterende elproduktionsanlæg og sikre balance mellem forbrug og produktion. Samtidig har internationale markedsbaserede løsninger på tværs af grænserne i stigende grad medvirket til en optimal udnyttelse af energiresourcerne i hele den nordeuropæiske region.

I takt med øgede mængder el fra fluktuerende energikilder som vind og sol lever den nuværende markedsmodel ikke længere op til behovet. For den giver hverken elproducenterne tilstrækkeligt med incitamenter til at investere eller elforbrugerne tilstrækkeligt med gevinster til, at de indretter dele af deres elforbrug efter, om der produceres lidt eller meget vindkraft.

### Tre mulige løsninger

Der er fastlagt tre mål med den nye markedsmodel: Den skal sikre et sundt investeringsklima, så der i fremtiden er den produktionskapacitet og det fleksible forbrug, der er nødvendigt for at fastholde en høj forsyningsikkerhed. Den skal bidrage til bedre indpasning af vedvarende energi. Og den skal sikre, at de danske markeds løsninger harmonerer med den udvikling, der sker på elmarkederne uden for Danmarks grænser.

I første fase af Markedsmodel 2.0-projektet, som blev afsluttet i 2014, er der præsenteret tre mulige markeds løsninger: Klare prissignaler, som giver bedre rammer for investeringer i fleksibilitet. Strategisk reserve, som sikrer kapacitet i markedet i ekstreme situationer. Kapacitetsmarked, som er en direkte betaling for at fastholde kapacitet i ekstreme situationer.

Den nye markedsmodel, som er et vigtigt indsatsområde i Energinet.dk's Strategiplan, forventes at tage form i 2015, når anden fase af projektet har skitseret den nye model.

### Et gasmarked i udvikling

Energinet.dk fejrede i 2014 10-året for liberaliseringen af det danske gasmarked. Samtidig blev 2014 et år, hvor der blevet taget store skridt i retning af europæisk harmonisering af gasmarkederne, idet fem såkaldte Network Codes ved årets udgang var tæt på endelig godkendelse.

De fem koder fastlægger regler for auktioner, flaskehalse, samarbejde om systemdrift, tariffer og håndtering af balancen i gassystemet.

Den 1. oktober 2014 indførte Energinet.dk en ny balancemodel for det danske gasmarked, hvor transportkunderne skal sikre balance i gassystemet gennem handel på gasbørsen. Målet er at skabe større handel og likviditet på det danske gasmarked – til gavn for investorer og forbrugere. Med indførelsen af balancemodellen lever Energinet.dk op til kravene i en ny EU-forordning om balancering, som blev vedtaget endeligt i 2014.

Den nye model betyder, at transportkunderne, som er de selskaber, der transporterer gassen i systemet, skal tage et større ansvar for at skabe balance i det danske gassystem. På den måde sikrer de, at den mængde gas, der sendes ind, matcher forbruget bedre end i dag.

Der er fordele både for systemet og transportkunderne ved den nye model. Energinet.dk forventer, at transportkunderne får brug for en større grad af fleksibilitet i gasdøgnet til at opretholde en konstant balance, som de bl.a. vil kunne opnå ved at handle på gasbørsen. Det betyder, at det danske gasmarked kan blive mere likvidt og priserne holdes nede på et konkurrencedygtigt markedsniveau til gavn for både forbrugere og handlen på det europæiske marked.

Potentiale

# ENERGI

## skal i højere grad leveres gennem stikkontakten

El til nye formål skal medvirke til, at samfundet kan høste frugterne af Danmarks satsning på vindkraft.



ELFORBRUG



Det klassiske elforbrug skal reduceres, men fremover skal flere dele af energisystemet have grøn energi gennem stikkontakten.



## Varmepumper

Elektrificering af fjernvarmen rummer et stort uudnyttet potentiale.

Forventet  
i 2020

120  
MW el

2014

4 MW el

500  
MW el

# Lang vej til energisystemernes sammentænkning

*Uanset hvor stor en del af den grønne omstilling vindmøllerne kommer til at stå for i de næste årtier, er der behov for at se hele energiforbruget i sammenhæng. Det betyder bl.a., at flere processer skal over på el, og at naturgassystemet skal anvendes til nye formål. Sammentænkning er imidlertid ikke en isoleret dansk udfordring. De største gevinster kan høstes ved at udvikle danske løsninger, der kan indgå i samspil med vores nabolande. Sammentænkning er en svær opgave, men rummer til gengæld et stort potentiale for at få energiregningen ned og værdien af vindkraften op.*

Sammen vender vi strømmen, lød slogannet før årtusindeskiftet, når danskerne blev opfordret til at spare på strømmen. I de næste årtier bør slogannet ændres til: Sammen anvender vi strømmen. For fremover skal vi bruge mere strøm. Ikke sådan at forstå, at vi skal tilbage til glødepærer og se stort på, hvor meget strøm vi bruger i industriens processer og i vores daglige gøremål i hjemmet. Men flere af de processer, der i dag får energi fra olie, benzin, gas og biomasse, skal i fremtiden have grøn energi gennem stikkontakten. Øget elektrificering er afgørende for en samfundsøkonomisk effektiv omstilling til vedvarende energi, for det kan medvirke til, at vi som samfund får større økonomisk udbytte af de store investeringer, der er gjort i vindkraft.

## **Sammentænkning uden landegrænser**

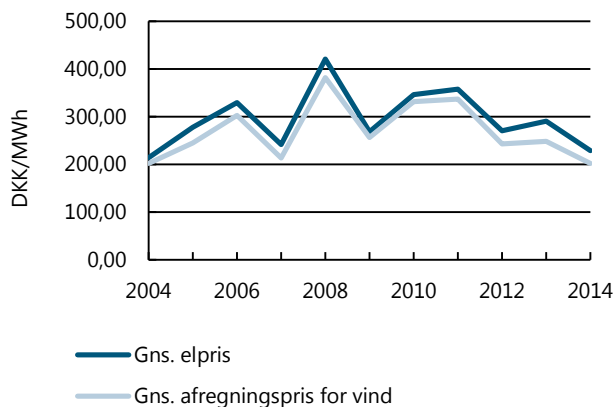
”Vi forærer vindkraften væk til vores naboer”, har påstanden ofte lydt i de senere år, hvor der fra flere sider har været udtrykt bekymring for, at vi som samfund får for lidt gavn af investeringerne i vindkraft.

Vindkraftens markedsværdi vil altid være lavere end den gennemsnitlige pris, fordi elproduktionen afhænger af vejret. Dens værdi kan måles i forhold til den elpris, vindmøllestrømmen opnår i sammenligning med andre energiformer i Danmark og udlandet. Markedsværdien giver et fingerpeg om, i hvor høj grad vindkraften er integreret i det samlede elsystem i Nordeuropa, og hvor fleksibelt systemet er.

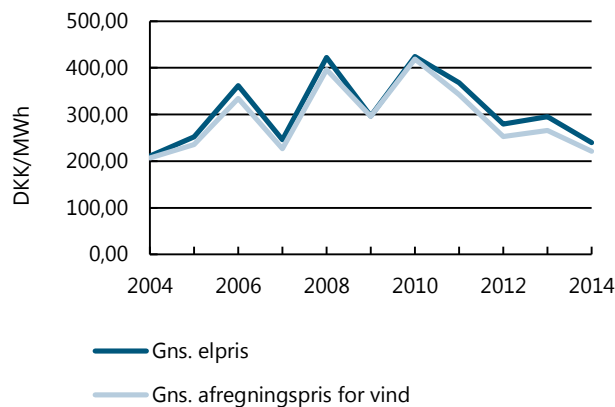
Gennem de seneste 10 år har vindkraftens markedsværdi været omkring 90 pct. af den generelle elpris i det nordiske elmarked. Energinet.dk genkender således ikke billedet af, at vinden foræres væk. Der vil være naturlige variationer fra år til år, og markedsværdien skal således vurderes ud fra en trend over en årrække.

Sammentænkning har ingen landegrænser, og Danmark har således ikke alene indflydelse på vindens markedsværdi. Det er hele det nordiske elområdes evne til at sammentænke nationale initiativer med fælleseuropæiske løsninger, der kan øge værdien på regionalt plan.

Figur 4: Vindkraftens markedsværdi, Vestdanmark



Figur 5: Vindkraftens markedsværdi, Østdanmark



Uanset i hvilken grad denne sammentænkning lykkes, giver vindkraften nye muligheder for den danske omstilling. Vindkraften giver et øget potentiale for elektrificering og for at udfase fossile brændsler.

### Flere veje til grøn omstilling

Omstillingen til 100 pct. vedvarende energi kan gå flere veje. Den kan baseres næsten udelukkende på vindkraft eller på vindkraft suppleret med store mængder biomasse for at nævne yderpunkterne i de fem scenarier, som Energistyrelsen fremlagde i 2014, og som Energinet.dk bidrog til. Scenarierne er en del af de energianalyser, som blev bestilt, da den gældende energiaftale blev indgået i 2012. De fem forskellige scenarier præsenterer forskellige varianter af fremtidens VE-baserede energisystem.

### Elektrificering nødvendig i alle spor

Hvis Danmark vælger et vindkraftspor, vil der være store samfundsøkonomiske gevinster ved at anvende el til flere formål end i dag. Der vil fx være betydelige fordele ved at lade langt mere opvarmning ske ved at installere varmepumper i kollektive varmesystemer, ved at erstatte benzin- og dieseldrevne biler med elbiler og ved at anvende el i industriprocesser, hvor der i dag anvendes andre energikilder, viser scenarierne.

Øget brug af strøm til flere formål end i dag vil dog også være nødvendig, hvis Danmark i fremtiden satser på, at

mere biomasse skal fyre op under den grønne omstilling, viser analyser, som Energinet.dk har udført. For uanset hvilket spor, der vælges, vil der i fremtiden komme mange dage, hvor mængderne af vindkraft langt overstiger elforbruget, sådan som det allerede sker i dag. De lave elpriser, som følger i kølvandet på de store vindkraftmængder, skyldes kun i få tilfælde alene de danske vindmøller. Som beskrevet i kapitlet om elprisens udvikling på side 21 er den danske elpris allerede i dag i hovedparten af årets timer bestemt af naboøråderne, hvor der også investeres massivt i vindkraft. Så uanset hvilken vej Danmark vælger at følge, vil nabolandenes vindplaner betyde, at Danmark får både fordelene og ulemperne af store mængder vindkraft. Det danske energisystem skal derfor under alle omstændigheder forberedes på et elsystem med meget mere vindkraft end i dag.

### Elektrificering halter bagud

Med indvielsen af nye havmølleparker, senest den 400 MW store Anholt Havmøllepark, har det danske elsystem i de seneste år fulgt analysernes vindscenarium, men samtidig med at der er bygget nye vindmøller, er der også sket yderligere omlægninger til biomasse i fjernvarmesektoren, der i højere grad følger sporet i de to biomassescenarier. Derimod var der ved udgangen af 2014 kun installeret ca. 4 MW elvarmepumper i fjernvarmesystemet ud af det omkring 500 MW store potentiale, som vurderes at være samfundsøkonomisk optimalt. Der



har dog været en fremgang i den installerede kapacitet af store elpatroner fra 447 til 527 MW i 2014. Desuden opføres der flere varmepumper i nyopførte huse udenfor fjernvarmeområder. Omstillingen fra oliefyr og træpillefyr til varmepumper foregår i et noget langsommere tempo, end hvad, Energinet.dk vurderer, samfundsøkonomisk ville være fornuftigt.

Den manglende elektrificering og konverteringen til biomasse på mange kraftvarmeværker er udtryk for, at varmesektoren og elsektoren ikke i tilstrækkelig grad er sammentænkt, og at potentialet for elektrificering ikke udnyttes til fulde. Dette kan på sigt føre til fejlinvesteringer og en ikke-optimal udnyttelse af energiressourcerne.

En væsentlig del af forklaringen på den manglende sammentænkning skal findes i de danske energifgifter, som ikke er indrettet på at belønne sammentænkning og elektrificering. Derfor er det positivt, at der nu er igangsat en analyse af afgifter og tilskud på energiområdet, som udvalget under Skatteministeriet forventes at afslutte i 2015. Analysen skal klarlægge, om der er de rette incitamentsstrukturer i energifgifterne og lægge op til en afgiftsmæssig ligestilling mellem forskellige teknologier. Energinet.dk bidrager til dette arbejde med data og analyser.

Samtidig har Energinet.dk samarbejdet med kommunerne for at styrke kommunernes strategiske energiplanlægning. Kommunernes målsætninger og temaer er forskelligartede, og tidshorisonterne varierende, men det er en målsætning for kommunerne at bidrage til Danmarks omstilling til vedvarende energi frem mod 2050. Energinet.dk bidrager med viden og sparring, idet vores målsætning er at medvirke til, at kommunerne medtager hensyntagen til samfundsøkonomien, forsynings sikkerheden og etablering af et sammentænkt energisystem i deres planlægning.

### **Små skridt for VE-gas**

Energinet.dk's analyser peger også på, at der vil være gode perspektiver i at integrere gassystemet med de øvrige energisystemer. Det kræver dog udvikling af nye gasteknologier, der kan bygge bro mellem gassektoren og de øvrige sektorer.

Gennem en årrække har der været forsket i og udviklet forskellige teknologier til produktion af VE-gas, som er baseret på affald og biomasse, men også på vindkraft, der er omdannet til gas. I de senere år er der desuden fokuseret på at undersøge mulighederne for at udnytte gasinfrastrukturen til transport og lagring af VE-gasser. For mens el ikke kan lagres i større målestok, kan gas billigt og nemt lagres i store mængder. Med andre ord kan vindmøllestrømmen lægges på lager i form af gas,



når der er rigeligt af den, og omdannes til el igen, når vindmøllerne står stille. Et større demonstrationsprojekt er i øjeblikket i gang med at teste, hvordan metangas fra spildevandsslam kan opgraderes, så gassen kan sendes ud i naturgasnettet. Opgraderingen sker i elektrolyseanlæg, der anvender el. Idéen er således, at det bliver muligt at lagre overskydende el fra vindkraft som metan i gassystemet. Energinet.dk har i 2014 gennem ForskEL-programmet ydet økonomisk støtte til projektet.

# 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 Energinet.dk's interne governancemodel. Modellen beskriver virksomhedens rammer, ledelsesstruktur og kontrolmiljøer.*

## **Energinet.dk's rammer**

Energinet.dk er en selvstændig offentlig virksomhed ejet af klima-, energi- og bygningsministeren. Ejeren har den endelige myndighed over virksomheden inden for 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.

## **Ledelsesstruktur**

### **Energinet.dk's ledelsesstruktur**

Klima-, energi- og bygningsministeren varetager statens ejerskab af Energinet.dk.

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

## **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, at ejeren løbende orienteres om virksomhedens aktuelle drift samt de fremtidige udfordringer, som virksomheden står overfor.

## **Ledelsens uafhængighed**

Energinet.dk er certificeret som ejerskabsadskilt transmissionssystemoperatør (TSO) for el og gas, i overensstemmelse med Elforsyningsloven og Naturgasforsyningsloven. Uafhængighedskravene gælder både for Energinet.dk som sådan og for de enkelte personer, der bestriker ledelseshverv for Energinet.dk. I forbindelse hermed har bestyrelsen og direktionen 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 klima-, energi- og bygningsministeren og tre er valgt af medarbejderne. De medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer vælges for fire

Tabel 2: Energinet.dk's governancemodel

RAMMER	LEDELSESSTRUKTUR	KONTROL
<p><b>Eksterne rammer:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Krav fra myndigheder og lovgivning</li> <li>• Aftaler og anbefalinger</li> </ul> <p><b>Interne rammer:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Vedtægter for Energinet.dk</li> <li>• Politikker og principper</li> <li>• Certificeringer og godkendelser</li> <li>• Administrationsgrundlag</li> </ul>	<p>Klima- energi- og bygningsministeren</p> <p>↕</p> <p>Bestyrelse</p> <p>↕</p> <p>Direktion</p> <p>↕</p> <p>Organisation</p>	<p><b>Eksterne kontroller:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Rigsrevisor og PwC (ekstern og intern revision)</li> <li>• Energistyrelsen (sektortilsyn)</li> <li>• Energitilsynet (økonomi og metode)</li> </ul> <p><b>Interne kontroller:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Forretningsintern revision</li> <li>• Risikostyring og internt kontrolmiljø</li> </ul>

år ad gangen og har samme rettigheder, pligter og ansvar som de øvrige bestyrelsesmedlemmer.

Der blev afholdt ni bestyrelsesmøder i 2014. 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.

#### 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.

Energinet.dk har beskrevet virksomhedens efterlevelse af samt begrundelser for afvigelser fra de danske anbefalinger for god selskabsledelse i henhold til årsregnskabslovens § 107 b:

[www.energinet.dk/god-selskabsledelse >>](http://www.energinet.dk/god-selskabsledelse)

#### Bestyrelsens selvevaluering

Bestyrelsen har siden 2009 foretaget en årlig selvevaluering via anonyme spørgeskemaer, hvor der scores på en skala fra 1-5. Selvevalueringen omhandler emner som

arbejdsklima og samarbejde i bestyrelsen, samarbejdet med direktionen, bestyrelsens kompetencer samt bestyrelsesarbejdets generelle tilrettelæggelse, herunder formandens effektivitet i mødeledelsen. Resultaterne drøftes af bestyrelsen på et årligt møde, som er dedikeret til dette emne.

I 2014 lå scoren i alle de undersøgte kategorier på mellem 4 og 5, hvilket er på samme niveau som i 2013. I alle årene har scoren ligget på et meget højt niveau. Læs nærmere på:

[www.energinet.dk/ejer-og-bestyrelse >>](http://www.energinet.dk/ejer-og-bestyrelse)

#### Virksomhedens daglige ledelse

Bestyrelsen har overdraget ansvaret for Energinet.dk's daglige drift til direktionen, som består af den administrerende direktør, finansdirektøren og den tekniske direktør. 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.

Tabel 3: Aflønning af ledelsen (DKK mio.)

**Koncerndirektionens aflønning i 2014**

DKK mio.	Fast løn	Pension	Andre ydelser	I alt
Peder Ø. Andreasen	3,3	0,5	0,1	3,9
Torben Glar Nielsen	1,8	0,3	0,1	2,2
Torben Thyregod	2,4	0,0	0,2	2,6
<b>Koncerndirektionen i alt</b>	<b>7,5</b>	<b>0,8</b>	<b>0,4</b>	<b>8,7</b>

**Aflønningens sammensætning for koncerndirektion og bestyrelse i 2014**

	Koncern-direktion	Bestyrelse	Interessent-forum
Fast grundløn	Ja	Ja	Ja
Kontantbaseret bonusordning	Nej	Nej	Nej
Aktiebaseret incitamentsordning	Nej	Nej	Nej
Opsigelsesvarsel	12 mdr.	Nej	Nej
Pension	0-15 pct.	Nej	Nej
Vederlag for komitearbejde og ad hoc-opgaver	Nej	Nej	Nej
Rejsegodtgørelser *)	Ja	Ja	Ja
Andre ydelser	Ja	Nej	Nej
*) refunderes efter regning			

**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 udviklingen af virksomheden.

**Aflønning af koncerndirektion, bestyrelsen og interessentforum**

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 markedsmæssigt niveau.

**Aflønning af koncerndirektionen**

Bestyrelsesformanden fremsætter forslag om koncerndirektørernes 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.

Koncerndirektørernes aflønning består af en fast grundløn, et pensionsbidrag og samme ydelser som øvrige ledende medarbejdere, dog ikke bonusordninger. Pensionsbidraget kan konverteres til fast løn.

Energinet.dk kan opsig direktører med 12 måneders varsel, mens direktører kan opsig deres stilling i Energinet.dk med seks måneders varsel.

**Aflønning af bestyrelsen**

Vederlaget til bestyrelsen omfatter et fast basisvederlag. For formanden udgør vederlaget TDKK 400 årligt og for øvrige medlemmer TDKK 125 årligt. Vederlaget fastsættes af virksomhedens ejer.

**Aflønning af Interessentforum**

Formanden modtager et årligt honorar på TDKK 35. Øvrige medlemmer honoreres ikke.

**Transaktioner med nærtstående parter**

Et direktionsmedlem har modtaget TDKK 196 for afregning af vindmøllestrøm fra sin privatejede vindmølle i overensstemmelse med gældende regler herfor.

Tabel 4: Principper for interne kontroller



### Interne kontroller og risikostyring i forbindelse med regnskabsaflæggelsen

Bestyrelsen har det overordnede ansvar for risikostyring og det interne kontrolmiljø i forbindelse med regnskabsaflæggelsen. Energinet.dk's interne kontroller er tilrettelagt med henblik på at begrænse risikoen for uregelmæssigheder og væsentlige fejl i den interne og eksterne rapportering. Det interne kontrolsystem er opbygget omkring begrebsrammen COSO (Committee of Sponsoring Organizations).

### Energinet.dk's kontrolmiljøer

#### Ekstern revision

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

Bestyrelsen aflægger årsrapporten for Energinet.dk. Rigsrevisor rapporterer som revisor i Energinet.dk til bestyrelsen.

Rigsrevisor kan rapportere om revisionen til statsrevisorerne efter anmodning fra disse og af egen drift. Udkast til eventuel beretning til statsrevisorerne forelægges 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.

#### Internt revisionsudvalg

Energinet.dk har etableret et internt revisionsudvalg med reference til finansdirektøren. Udvalget består af finansdirektøren, rigsrevisionen, intern revision samt centrale medarbejdere fra Risk Management og Regnskab og Rapportering. Formålet med udvalget er at styrke kontrolmiljøet ved at understøtte en balanceret risikostyring, effektiv intern styring og regnskabsaflæggelse. Udvalget skal ligeledes bistå bestyrelsen med at føre tilsyn med ekstern revision samt sikre effektiviteten af whistleblower-ordningen.

Det er bestyrelsens vurdering, at den nuværende organisation er betryggende for fortsat at sikre et effektivt kontrolmiljø.

### **Risikostyring og internt kontrolmiljø**

Energinet.dk har etableret processer, som understøtter, at risikostyringen håndteres i overensstemmelse med bestyrelsens forretningsorden.

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.

Der kan læses yderligere om Energinet.dk's risikostyring og interne kontrolmiljø her:

[www.energinet.dk/risikostyring-og-kontrolmiljoe](http://www.energinet.dk/risikostyring-og-kontrolmiljoe) >>

### **Whistleblower-ordning**

Energinet.dk har etableret en whistleblower-ordning, så mistanke om mulige overtrædelser af etiske retningslinjer og økonomisk svindel kan indberettes anonymt af medarbejdere eller andre interessenter.

Whistleblower-ordningen, der er etableret via en ekstern leverandør og godkendt af Datatilsynet, trådte i kraft 1. august 2012.

Der er i 2014 ikke modtaget henvendelser via ordningen.

# Energinet.dk set efter i sømmene

*I 2014 præsenterede regeringens elreguleringsudvalg sine anbefalinger til regulering af den danske elforsyningssektor, herunder Energinet.dk.*

Energinet.dk løser sine vigtige samfundsopgaver på en god og kompetent måde, lød elreguleringsudvalgets overordnede konklusion, da det i slutningen af 2014 kom med sine anbefalinger til regulering af elsektoren. Udvalget ønsker, at fremtidens regulering skal skabe samme høje forsyningssikkerhed, understøtte den grønne omstilling, fremme et internationalt elmarked, øge konkurrencen, skabe en omkostningseffektiv sektor og forudsigelige rammer for aktørerne i markedet. Samtidig efterspørger udvalget tydeligere institutionelle rammer omkring Energinet.dk. Det skal bl.a. ske gennem økonomisk regulering, international benchmarking og en klarere opdeling af opgaver og roller. Udvalgets anbefalinger flugter med et stigende behov i omverdenen for bedre at kunne gennemskue Energinet.dk's governance-struktur. De flugter ligeledes med en række organisatoriske ændringer, som blev gennemført i 2014, og som styrker Energinet.dk's governance.

I foråret 2015 følges rapporten op med en styrings- og omkostningsanalyse, der skal belyse den økonomiske regulering og effektivisering af Energinet.dk.

Energinet.dk tager positivt imod elreguleringsudvalgets vurderinger og anbefalinger. Målsætningerne peger i samme retning, som Energinet.dk's nye strategiplan.

## **Stærkere samarbejdsfora**

Energinet.dk vil styrke samarbejdet med interessenterne i den fremtidige opgaveløsning for at imødekomme omverdenens forventninger om øget åbenhed og indflydelse.

I 2014 har Energinet.dk implementeret en ny samarbejds- og høringsmodel. Formålet med modellen er at give interessenterne overblik over de samarbejdsfora, hvor der er de bedste muligheder for dialog og indflydelse. Den nye model skal resultere i stærkere samarbejdsrelationer med interessenterne.



# Bestyrelse

*Bestyrelsen fra venstre: Peter Møllgaard, Birgitte Kiær Ahring, Carl Erik Madsen, Charlotte Møller, Per Sørensen, Niels Fog, Berit Schilling, Hans Simonsen, Poul Erik Morthorst, Hanne Søndergaard, Jess Bernt Jensen*



## **Niels Fog, formand**

Cand.merc. og købmand

Indtrådt som ministerudpeget i 2005, genudpeget i 2007, 2008, 2010, 2012 og 2014.

Udpegningsperioden udløber den 30. april 2016.

Øvrige ledelseshverv:

- Bestyrelsesformand i Datacon A/S
- Bestyrelsesmedlem i BRF Holding A/S, i Fog Holding A/S samt i BRF Fonden
- Direktør i Fog Holding A/S

## **Birgitte Kiær Ahring**

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

Indtrådt som ministerudpeget i 2005, genudpeget i 2007, 2008, 2010, 2012 og 2014.

Udpegningsperioden udløber den 30. april 2016.

Øvrige ledelseshverv:

- Bestyrelsesformand i BioContractors A/S samt i CleanVantage LLC
- Bestyrelsesmedlem i Addition Consulting A/S
- Direktør i BioContractors A/S

## **Charlotte Møller**

Cand.polit., økonomidirektør, PFA Pension

Indtrådt som ministerudpeget den 1. maj 2013, genudpeget i 2014.

Udpegningsperioden udløber den 30. april 2016.

Øvrige ledelseshverv:

- Bestyrelsesmedlem i PFA Bank A/S, i PFA Asset Management A/S samt i PFA Kapitalforening

## **Hanne Søndergaard**

Senior Vice President for Global Categories og Brand, Arla

Indtrådt som ministerudpeget i 2010, genudpeget i 2012 og 2014. Udpegningsperioden udløber den 30. april 2016.

Øvrige ledelseshverv:

- Bestyrelsesformand i Annelise og Tage Søndergaards Fond, i Ejendomsselskabet af 2/1 1989 Esbjerg samt i Tage Søndergaard Holding A/S
- Bestyrelsesmedlem i Arla Fonden
- Direktør i Andelssmør a.m.b.a.

## **Hans Simonsen**

Ingeniør, HD

Indtrådt som ministerudpeget i 2012, genudpeget i 2014.

Udpegningsperioden udløber den 30. april 2016.

Øvrige ledelseshverv:

Bestyrelsesmedlem i Folker A/S

**Per Sørensen**

Ingeniør, HD

Indtrådt som ministerudpeget i 2010, genudpeget i 2012 og 2014.

Udpegningsperioden udløber den 30. april 2016.

Øvrige ledelseshverv:

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

**Peter Møllgaard**

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

Indtrådt som ministerudpeget i 2005, genudpeget i 2007, 2008, 2010, 2012 og 2014.

Udpegningsperioden udløber den 30. april 2016.

Øvrige ledelseshverv:

- Ingen

**Poul Erik Morthorst**

Cand.oecon., professor, DTU Management Engineering, Risø

Indtrådt som ministerudpeget i 2005, genudpeget i 2007, 2008, 2010, 2012 og 2014.

Udpegningsperioden udløber den 30. april 2016.

Øvrige ledelseshverv:

- Ingen

**Berit Schilling**

Afregningskoordinator, Økonomi

Indtrådt som medarbejdervalgt den 1. marts 2013.

Valgperioden udløber den 23. august 2015.

Tidligere medlem af bestyrelsen fra den 24. august 2007 til den 23. august 2011.

Øvrige ledelseshverv:

- Ingen

**Carl Erik Madsen**

Diplomingeniør, Stærkstrøm, Eldrift

Indtrådt som medarbejdervalgt i 2007, genvalgt i 2011.

Valgperioden udløber den 23. august 2015.

Øvrige ledelseshverv:

- Ingen

**Jess Bernt Jensen**

Chefkonsulent, Gasmarked

Indtrådt som medarbejdervalgt i 2011.

Valgperioden udløber den 23. august 2015.

Øvrige ledelseshverv:

- Ingen

# Direktion

*Direktionen fra venstre: Torben Glar Nielsen, Peder Ø. Andreasen, Torben Thyregod*



## **Peder Ø. Andreasen, administrerende direktør, CEO**

Øvrige ledelseshverv:

- Bestyrelsesformand i fire af Energinet.dk's helejede datterselskaber
- Bestyrelsesmedlem i Fonden Lindoe Offshore Renewables Center

## **Torben Thyregod, finansdirektør, CFO**

Øvrige ledelseshverv:

- Bestyrelsesformand for Ambitious Investment ApS
- Bestyrelsesmedlem i fire af Energinet.dk's helejede datterselskaber, i Airport Terminal A ApS og i dets holdingselskab, TOKE Holding ApS, samt i Grapevine ApS
- Direktør i Torben Thyregod Holding ApS samt i Application Producers ApS, Airport Terminal A ApS og Grapevine ApS

## **Torben Glar Nielsen, teknisk direktør, CTO**

Øvrige ledelseshverv:

- Bestyrelsesformand i et af Energinet.dk's helejede datterselskaber
- Bestyrelsesmedlem i Energimuseet

# Interessentforum

## Formand

Anne Grethe Holmsgaard, direktør, BioRefining Alliance

## Medlemmer

Allan Kjersgaard, specialkonsulent, Dansk Affaldsforening  
Asbjørn Bjerre, direktør, Danmarks Vindmølleforening  
Birte Holst Jørgensen, vicedirektør, DTU Management Engineering

Erik Nørregaard Hansen, direktør, Foreningen af Danske Kraftvarmeværker

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

Henrik Lilja, energipolitisk konsulent

Ingeborg Ørbech, konsulent, DI

Jacob Østergaard, professor, centerleder, Institut for Elektroteknologi, DTU Elektro

Jens Astrup Madsen, energichef, Landbrug & Fødevarer

Jens Hoff, professor, Institut for Statskundskab, Københavns Universitet

Jette Miller, adm. direktør, De Frie Energiselskaber

Kim Mortensen, direktør, Dansk Fjernvarme

Lars Otto, chefkonsulent, De Økonomiske Råds sekretariat

Lene Ertner, afdelingsformand, TL Ringsted

Louise Hahn, privatkundedirektør, DONG Energy

Marianne Eriksen, direktør, NEF Fonden

Michael Mikkelsen, direktør, Scanenergi

Morten Blarke, Energianalyse.dk

Nils Ove, administrationschef, Aalborg Forsyning

Sine Beuse Faueryby, klimapolitisk medarbejder, Danmarks Naturfredningsforening

Stine Leth Rasmussen, afdelingschef, Dansk Energi

Svend Erik Jensen, forhandlingssekretær

Tine Skovlund, chefkonsulent, HMN Naturgas I/S

Ulrik Stridbæk, head of Group Regulatory Affairs, DONG Energy

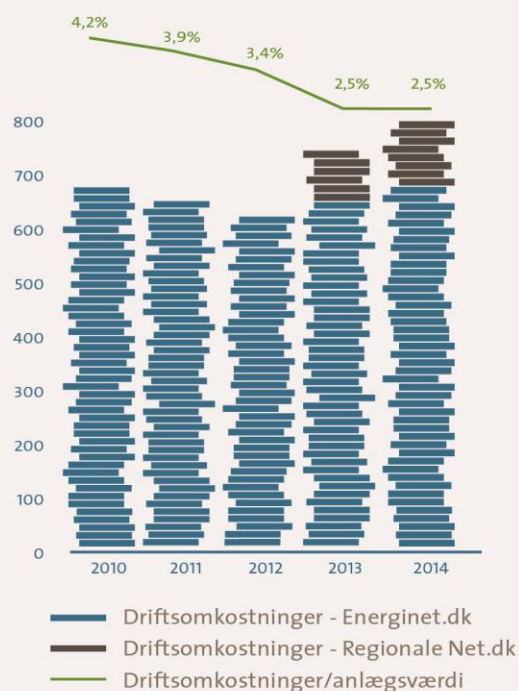
# 2014

## Finansielle nøgletal

Energinet.dk er, bortset fra de kommercielle aktiviteter, underlagt et økonomisk hvile i sig selv-princip.



Energinet.dk har reduceret driftsomkostningerne i forhold til anlægsværdien fra 4,2 pct. i 2010 til 2,5 pct. i 2014. Målet er 2,2 pct. i 2017.



**Anlægsinvesteringer**  
2014: DKK 4,6 mia.  
2013: DKK 3,2 mia.



**Omsætning**  
2014: DKK 10,4 mia.  
2013: DKK 9,5 mia.



**Rentebærende gæld**  
2014: DKK 21,8 mia.  
2013: DKK 18,4 mia.



**Medarbejdere**  
2014: 738  
2013: 680

# Regnskabsberetning

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. Energinet.dk sikrer denne reguleringsmæssige balance via løbende tilpasning af tarifferne for PSO (Public Service Obligations) og for henholdsvis el- og gassystemet.

Midlertidige forskelle mellem indtægter og omkostninger betragtes som tilgodehavender hos eller gæld til forbrugere – 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.

Resultatet for 2014 udgør i alt et underskud på DKK 125 mio. efter skat. Den primære årsag til underskuddet er, at der tilbageføres tidligere opsparede flaskehalsindtægter til tarifferne som følge af energiforliget i 2012. Dette påvirker resultatet negativt med DKK 126 mio. Derudover er årets resultat påvirket af en række modsatrettede forhold, som netto påvirker resultatet positivt med DKK 1 mio. Disse forhold er bl.a. regulering af udskudt skat og

resultatet af kommercielle aktiviteter, som ikke indregnes i tarifferne.

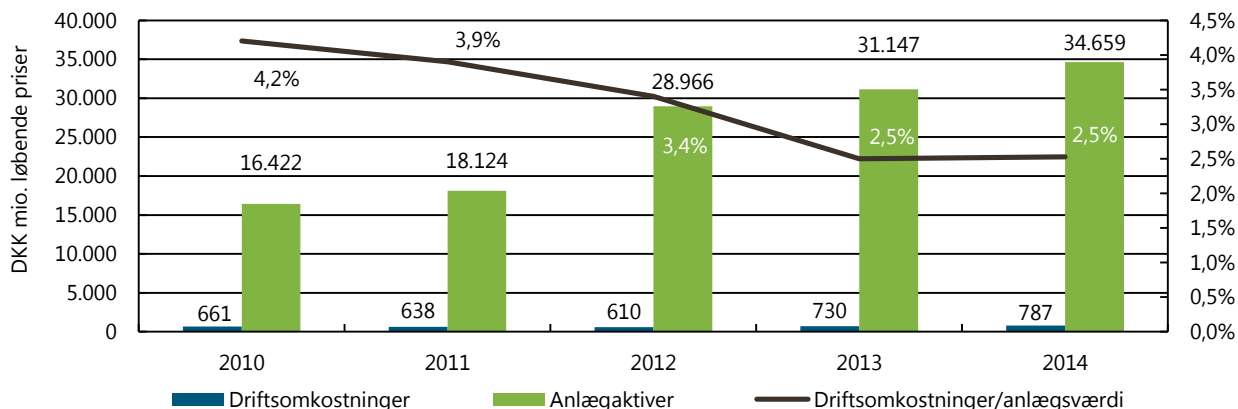
Der er i 2014 realiseret et resultat, som er DKK 162 mio. lavere end 2013. Reduktionen skyldes primært at nettohenlæggelsen til flaskehalsindtægter er DKK 122 mio. mindre end sidste år. Derudover er der realiseret lavere EU-tilskud i 2014, da de afholdte tilskudsberettigede omkostninger har været lavere. Dette forhold påvirker resultatet negativt med DKK 77 mio. Endelig er der igangsat reetablering på strækningen Kassø-Tjele og i forbindelse med søledningen over Lillebælt, som kan indregnes i tarifferne. Med baggrund heri er resultatet positivt påvirket med DKK 40 mio. sammenholdt med 2013. Øvrige forhold som reguleringer af udskudt skat mv. påvirker negativt med DKK 3 mio.

Energinet.dk skal som nævnt ikke optjene overskud, hvilket gør det vanskeligt at dokumentere effektivitet i traditionel forstand. Det er således ikke muligt at beregne en meningsfuld driftsmarginal (EBITDA-margin) for virksomheden, ligesom en beregning af afkastet på den investerede kapital ikke giver mening.

Da Energinet.dk er en virksomhed, hvor anlægsaktiverne udgør en stor post på balancen, er effektiv drift et centralt indsatsområde. Virksomhedens effektivitet opgøres



Tabel 5: Driftsomkostninger og anlægsaktiver 2010-2014



derfor som driftsomkostninger i procent af anlæggenes bogførte værdi.

Energinet.dk købte den 20. august 2012 10 regionale eltransmissionsselskaber. Dette betød en markant øget aktivmasse, og en mulighed for at realisere besparelser og effektiviseringer i driften af eltransmissionsnettet.

De 10 regionale selskaber er nu fusioneret ind i Energinet.dk og det store potentiale for effektiviseringer, på baggrund af stordriftsfordele, er ved at blive realiseret.

Et væsentligt redskab til realiseringen af effektiviseringspotentialet er implementeringen af Asset Management, som giver øget systematik og en risikobaseret tilgang til håndteringen af alle opgaver, der vedrører anlæggenes værdikæde fra udvikling til bortskaffelse. Asset Management fokuserer på anlæggenes samlede livscyklusomkostninger og målet er, at effektiv Asset Management skaber optimering af såvel anlægs- som driftsudgifter, samtidig med at risici kan styres stramt.

Asset Management og andre effektiviseringstiltag som bl.a. standardiseret design samt indkøb gennem større aftaler og på tværs af projekter har betydet, at Energinet.dk siden 2010 har fordoblet anlægsmassen mens driftsomkostningerne er øget marginalt.

Som det fremgår af tabel 4 er det lykkedes at reducere omkostningsprocenten fra 4,2 pct. i 2010 til 2,5 pct. i 2014. De samlede driftsomkostninger udgør DKK 787 mio. i 2014. Til sammenligning udgjorde de DKK 661 mio. i 2010. Anlægsmassen er til sammenligning steget fra DKK 16.422 mio. i 2010 til DKK 34.659 mio. i 2014.

Yderligere effektivisering af driften skal opnås ved at optimere og automatisere processer og arbejdsgange gennem en øget anvendelse af Asset Management, procesoptimering og stordriftsfordele i forbindelse med indkøb og udbygning af el- og gasinfrastrukturen.

Energinet.dk har som mål, at driftsomkostningerne i forhold til anlægsværdien bliver reduceret til 2,2 pct. i 2017.

Driftsresultaterne, påvirkningen på tariffene og omkostningerne for Energinet.dk's fire forretningsområder er kommenteret i de efterfølgende afsnit.

# Segmentopdelt resultatopgørelse

Segmentopdelt resultatopgørelse DKK mio.	El- systemet	Miljøven- lig energi – PSO	Gas- systemet	Kommer- ciel aktivitet	Elimi- neringer*	Års- rapport 2014	Års- rapport 2013
Tarifindtægter	2.256	6.908	318	0	0	9.482	8.451
Flaskehalsindtægter	534	0	0	0	0	534	601
Gebyr for balancering af elsystemet	166	0	0	0	0	166	164
Elproduktionstilskud	0	0	0	0	0	0	48
Øvrige indtægter	18	0	97	168	-34	249	217
<b>Omsætning</b>	<b>2.974</b>	<b>6.908</b>	<b>415</b>	<b>168</b>	<b>-34</b>	<b>10.431</b>	<b>9.481</b>
Over-/underdækning	187	413	177	0	0	777	-196
Tilskud fra EU	1	0	41	0	0	42	130
Andre driftsindtægter	0	0	-4	10	0	6	54
<b>Indtægter i alt</b>	<b>3.162</b>	<b>7.321</b>	<b>629</b>	<b>178</b>	<b>-34</b>	<b>11.256</b>	<b>9.469</b>
Tilskud til energiproduktion	0	-6.854	0	0	0	-6.854	-5.165
Støtte til forskning og udvikling	0	-180	0	0	0	-180	-179
Øvrige energiomkostninger	0	-251	-1	-3	0	-255	-251
Kompensation af nettab	-374	0	0	0	0	-374	-153
Køb af regulerkraft	-133	0	0	0	0	-133	-101
Betaling for reserver/lagerkapacitet	-735	0	-219	0	34	-920	-823
Omkostning ved udenlandske net	-56	0	0	0	0	-56	-50
Betaling for tilsyn	-30	0	-8	0	0	-38	-61
Andre eksterne driftsomkostninger	-346	0	-54	-38	0	-438	-406
<b>Eksterne omkostninger i alt</b>	<b>-1.674</b>	<b>-7.285</b>	<b>-282</b>	<b>-41</b>	<b>34</b>	<b>-9.248</b>	<b>-7.189</b>
Personaleomkostninger	-251	0	-89	-9	0	-349	-324
<b>Omkostninger i alt</b>	<b>-1.925</b>	<b>-7.285</b>	<b>-371</b>	<b>-50</b>	<b>34</b>	<b>-9.597</b>	<b>-7.513</b>
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver	-1.093	-31	-170	-76	0	-1.370	-1.910
<b>Resultat af primær drift</b>	<b>144</b>	<b>5</b>	<b>88</b>	<b>52</b>	<b>0</b>	<b>289</b>	<b>46</b>
Finansielle poster (netto)	-309	-5	-84	-36	0	-434	-429
<b>Resultat før skat</b>	<b>-165</b>	<b>0</b>	<b>4</b>	<b>16</b>	<b>0</b>	<b>-145</b>	<b>-383</b>
Skat af periodens resultat	27	0	-2	-5	0	20	420
<b>Periodens resultat</b>	<b>-138</b>	<b>0</b>	<b>2</b>	<b>11</b>	<b>0</b>	<b>-125</b>	<b>37</b>

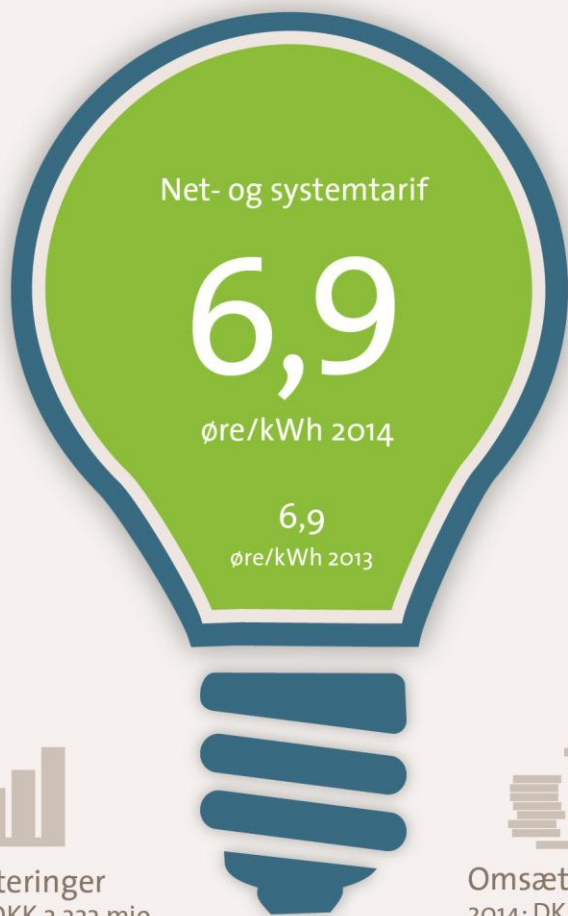
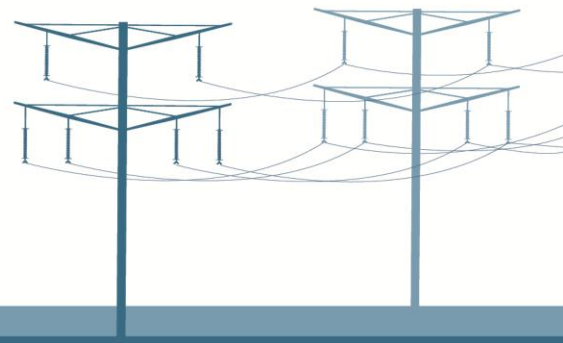
\*) Efter eliminerings



# EL

## Forretningsområdet Elsystemet

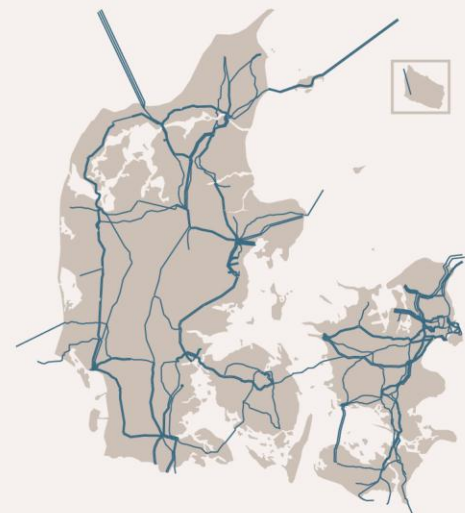
Energinet.dk opkræver tariffer til driften af forretningsområdet, som er baseret på et hvile i sig selv-princip.



Investeringer  
2014: DKK 2.323 mio.  
2013: DKK 3.020 mio.



Omsætning  
2014: DKK 2.974 mio.  
2013: DKK 3.219 mio.



### Luftledninger

Km i 2014: 4.800  
Km i 2013: 4.900



### Sø- og landkabler

Km i 2014: 2.100  
Km i 2013: 1.900



### Udlandsforbindelser

Antal 2014: 10  
Antal i 2013: 9

Tabel 6: Elsystemet

DKK mio.	2014	2013
<b>Resultatopgørelse</b>		
Omsætning	2.974	3.219
Omkostninger	-1.925	-1.668
Af- og nedskrivninger	-1.093	-1.039
Finansielle poster	-309	-358
Årets resultat	-138	219
Årets over-/underdækning*	187	-150
<b>Balance</b>		
Anlægsaktiver	25.750	24.602
Balancesum	26.739	25.896
Akk. over-/underdækning*	44	-144

\*) + = underdækning, - = overdækning

### Forretningsområdet

Energinet.dk ejer, driver og udbygger det danske el-transmissionsnet og elektriske forbindelser til udlandet. Der er på nuværende tidspunkt forbindelser til Sverige, Norge og Tyskland, og Energinet.dk planlægger nye forbindelser til Holland og England. Det er virksomhedens opgave at sørge for forsyningssikkerheden på elområdet, et velfungerende elmarked, og for at indpassningen af vedvarende energi sker på en omkostningseffektiv måde. Elforbrugerne betaler for disse ydelser gennem net- og systemtariffer.

Den høje forsyningssikkerhed opretholdes især gennem effektiv, daglig drift af elsystemet, samarbejde med nabolandenes TSO'er, køb af systemydelser samt optimeret vedligeholdelse og udbygning af eltransmissionsnettet. På denne baggrund skabes der balance mellem elforbrug og elproduktion hvert sekund døgnet rundt.

Velfungerende, internationale engros- og detailmarkeder for el er forudsætningen for, at danske husholdninger, virksomheder og institutioner kan købe el til priser baseret på ægte og fair konkurrence, ligesom de er forudsætningen for, at elproducenterne kan afsætte strøm. De er også forudsætningen for en omkostningseffektiv omstilling af energisystemet. På den baggrund arbejder Energinet.dk bl.a. gennem den europæiske samarbejdsorga-

nisation ENTSO-E på at udvikle og tilpasse markedsdesignet og på at udvikle et grænseoverskridende detailmarked, som muliggør, at forbrugerne kan bidrage til at skabe fleksibilitet og effektivitet i energisystemet.

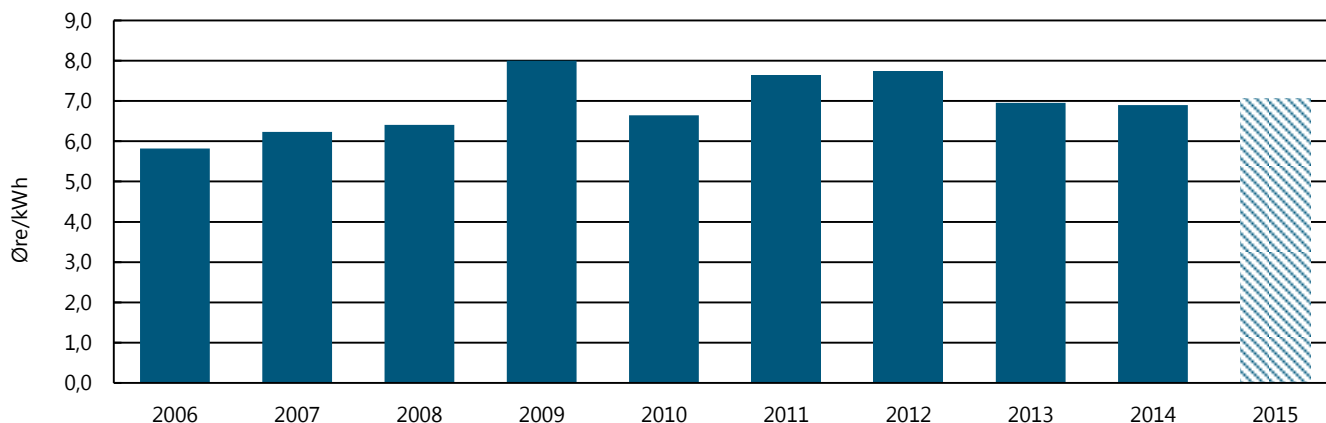
Energinet.dk understøtter aktivt en effektiv omstilling til et elsystem med 50 pct. vedvarende energi i 2020 og på længere sigt et energisystem baseret på 100 pct. vedvarende energi. Gennem bl.a. helhedsorienteret planlægning, samfundsøkonomiske investeringer i elinfrastrukturen, internationalt samarbejde og forsknings-, udviklings- og demonstrationsprojekter arbejder Energinet.dk på at udvikle et fleksibelt energisystem, der effektivt og på tværs af el-, gas-, varme og transportsektorerne kan integrere den vedvarende energi.

### Investeringer

For at indpasse mere vedvarende energi i det danske elsystem og opretholde den høje elforsyningssikkerhed blev der i 2014 foretaget investeringer på DKK 2,3 mia. i bl.a. en række store anlægsprojekter.

Energinet.dk færdiggjorde i 2014 en ny og stærkere 400 kV-forbindelse mellem Kassø ved Aabenraa og Tjele ved Viborg. Den samlede investeringssum beløb sig til DKK 2,6 mia., hvoraf DKK 265 mio. er afholdt i 2014.

Tabel 7: Udvikling i net- og systemtarif (faste 2014-priser)



Herudover blev en ny 700 MW forbindelse mellem Tjele ved Viborg og Kristiansand i Norge færdig. Den såkaldte Skagerrak 4-forbindelse er det fjerde søkabel, der forbinder de danske og norske elnet. Den samlede investeringssum beløb sig til DKK 3,3 mia. Den danske andel er på DKK 1,8 mia., hvoraf DKK 298 mio. blev investeret i 2014.

### Fortsat fokus på effektivitet

Energinet.dk arbejder konstant med at øge effektiviteten og balancere selskabsøkonomien med den samfundsøkonomiske værdiskabelse.

I relation til en effektiv drift er der for de kommende år fastlagt en række ambitiøse virksomhedsmål:

- Yderligere reduktion af driftsomkostninger målt imod den samlede værdi af anlægsaktiver
- Væsentlig reduktion af omkostninger til nettab og systemydelse
- Reduktion af enhedsomkostninger til nye anlæg.

Som et led i at opfylde de fastsatte virksomhedsmål blev forretningsområdet Elsystemet i sommeren 2014 certificeret efter PAS 55: Asset Management.

Asset Management defineres i PAS 55 som de systematiske og koordinerede aktiviteter, hvorigennem en organi-

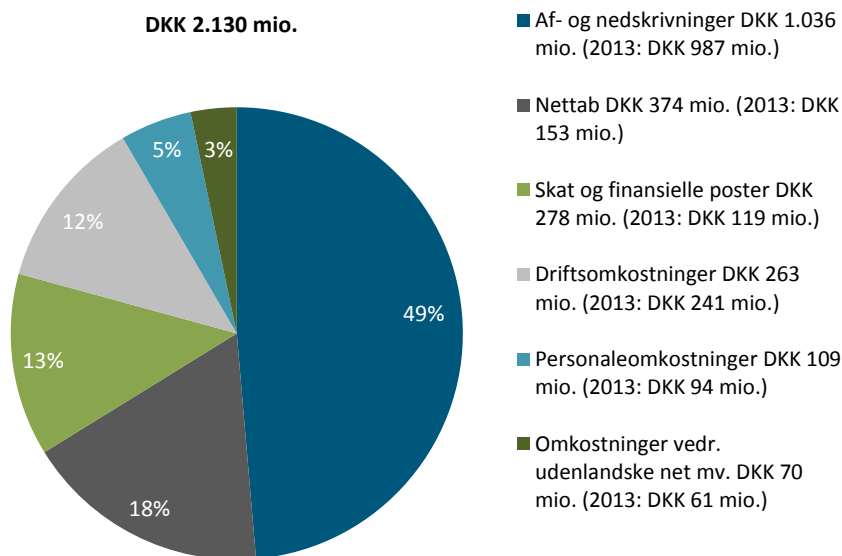
sation optimalt og bæredygtigt styrer sine aktiver, systemer, resultater, risici og omkostninger over anlæggenes livscyklus med henblik på systematisk at realisere virksomhedens strategiske mål og planer.

Formålet med Energinet.dk's Asset Management system er at understøtte, at den samlede værdikæde for vores anlæg, fra idé til bortskaffelse, er så sikker og effektiv som muligt. Dermed gives de bedste forudsætninger for at maksimere den samfundsøkonomiske værdi af investeringerne.

Certificeringen af Energinet.dk's elforretning blev forestået af Lloyd's Register fra England. Gennemgangen af Asset Management systemet for elområdet blev udført i juni 2014, og har bl.a. omfattet udviklings- og anlægsprojekter, vedligeholdelsesarbejde, kontrolcenter, porteføljestyring, myndighedsbehandling, værktøj og instrumenter samt risikostyring.

Energinet.dk vil fortsætte med at arbejde med Asset Management med henblik på at skabe merværdi ved kontinuerlig forbedring af sammenhængende, velfungerende arbejdsprocesser og solid risikostyring.

Tabel 8: Omkostninger for nettarif



Af de DKK 2.130 mio. indgår DKK 1.590 mio. i tariffen, da der i tarifgrundlaget modregnes flaskehalsindtægter og øvrige indtægter på i alt DKK 540 mio. (2013: DKK 622 mio.)

## Net- og systemtarif

Nettariffen dækker omkostninger til drift og vedligehold af det overordnede elnet (132/150 kV og 400 kV) og de elektriske udlandsforbindelser. Omkostningerne består hovedsageligt af afskrivninger, nettab og finansielle poster. De samlede omkostninger på DKK 2.130 mio. i 2014 er reduceret af flaskehalsindtægter mv., der i 2014 udgjorde DKK 540 mio.

Systemtariffen dækker omkostninger til forsyningssikkerhed og omfatter primært betaling for reserver og køb af regulerkraft. Endvidere dækker systemtariffen omkostninger til afskrivninger, personale, drift og betaling for tilsyn. De samlede omkostninger på DKK 1.170 mio. bliver reduceret af indtægter fra balancemarkedet mv., der i 2014 udgjorde DKK 178 mio.

Nettoomkostningerne til net- og systemområdet udgjorde i 2014 i alt DKK 2.582 mio., hvilket svarer til en gennemsnitlig net- og systemtarif på 6,9 øre/kWh før afvikling af akkumuleret overdækning.

## Risiko og følsomhed

I Eltransmissionsnettet opleves mange forskelligartede påvirkninger, og disse påvirkninger kan have indflydelse på omkostningerne og dermed tariffene.

Til tider opstår der fejl og skader på kabler, luftledninger og stationsanlæg som følge af alder, kortslutninger, vind og vejr mv. Et brud på et søkabel medfører bl.a. omkostninger til udbedring af selve skaden, kompensation af vindmøllejerne, hvis det er et kabel til en havmøllepark, eller mistede flaskehalsindtægter, hvis det er et søkabel til et naboland. Eksempelvis kan et brud på kablet til Anholt Havmøllepark betyde en omkostning op til DKK 2 mio. pr. dag.

Den forventede lukning af kraftværker i de kommende år vil føre til et mere presset marked for køb af reserver, som er med til at opretholde forsyningssikkerheden. Dette kan påvirke priserne for reserver i opadgående retning.

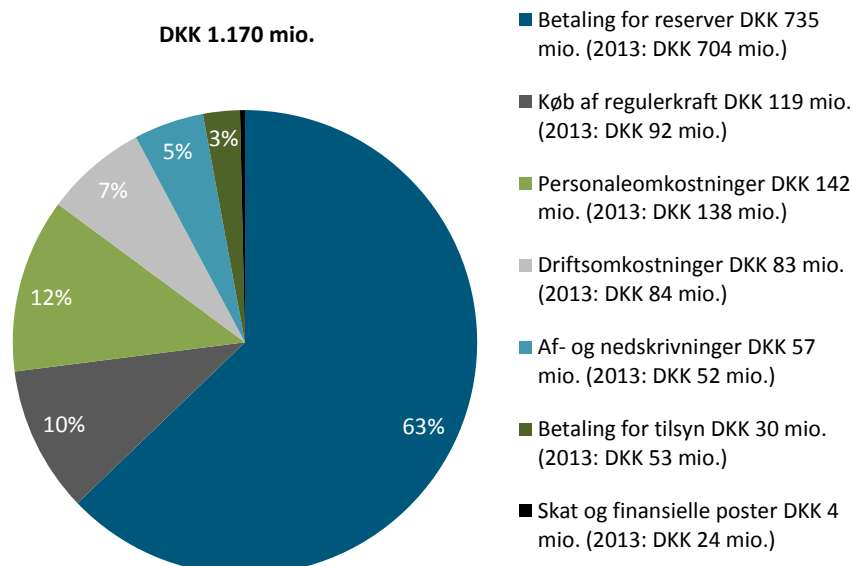
En stigning i omkostningerne på DKK 100 mio. medfører en stigning i net- og systemtariffen på 0,2 øre/kWh, svarende til 4 pct.

## Finansielt resultat

Forretningsområdet drives ud fra et hvile i sig selv-princip, hvor årets eventuelle over-/underdækning tilbagebetales eller opkræves det følgende år.

Omsætningen i forretningsområdet var i 2014 på DKK 2.974 mio., og er faldet med DKK 245 mio. i forhold til 2013. Faldet skyldes hovedsageligt lavere tarifindtægter

Tabel 9: Omkostninger for systemtarif



Af de DKK 1.170 mio. indgår DKK 992 mio. i tariffen, da der i tarifgrundlaget modregnes balanceindtægter og øvrige indtægter på i alt DKK 178 mio. (2013: DKK 183 mio.)

på DKK 110 mio. som følge af et lavere elforbrug i Danmark, og at flaskehalsindtægterne faldt med DKK 67 mio., primært som følge af begrænsninger på forbindelsen mellem Jylland og Nordtyskland.

I forhold til 2013 steg de eksterne omkostninger med DKK 238 mio. i 2014, hvilket hovedsageligt skyldes, at omkostningerne til nettab er DKK 221 mio. højere end i 2013. Dette var forventet, da omkostningerne til nettab var ekstraordinært lave i 2013 som følge af en korrektion af nettabet for perioden 2007-2013.

Energinet.dk købte i 2014 reserver for i alt DKK 735 mio. mod DKK 704 mio. i 2013. Stigningen skyldes hovedsageligt tvangskørsler af kraftværker, idet de lave markedspriser på el har medført, at kraftværkerne har haft mindre incitament til at køre, og dermed har der i perioder været behov for, at Energinet.dk beordrede værkerne i drift mod betaling.

Resultatet efter skat blev et underskud på DKK 138 mio., og den akkumulerede underdækning ved udgangen af 2014 var DKK 44 mio.

### Forventninger til resultat 2015

Net- og systemtariffen vil i 2015 være 7,1 øre/kWh, hvilket er en stigning på 2,8 pct. i forhold til 2014. Stigningen skyldes primært øgede omkostninger til afskrivninger og

finansiering af investeringer. De kommende års høje investeringsniveau giver i sig selv anledning til stigende tariffer. Dette forventes dog i væsentligt omfang opvejet af stigende flaskehalsindtægter på udlandsforbindelserne og effektivisering af energi- og driftsomkostninger.

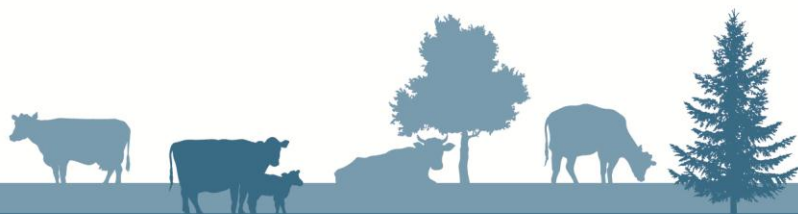
Omkostningerne til systemydelse forventes i 2015 at falde ca. DKK 85 mio. i forhold til 2014, og udgøre en omkostning på DKK ca. 650 mio. Samtidig forventes omkostningerne til nettab i 2015 ca. DKK 20 mio. højere end 2014, primært som følge af idriftsættelse af to synkronkompensatorer samt Skagerrak 4.

Investeringsniveauet fortsætter på et højt niveau i de kommende år. Energinet.dk forventer, at investeringsniveauet i forretningsområdet Elsystemet i 2015 vil udgøre ca. DKK 2.800 mio., hvilket er ca. DKK 400 mio. mere end i 2014. Investeringerne i 2015 relaterer sig primært til nettilslutningen af havmølleparken Horns Rev 3.

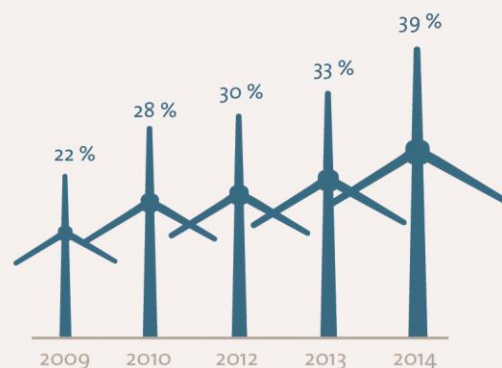
# PSO

## Forretningsområdet Fremme af miljøvenlig energi – PSO

Energinet.dk opkræver og udbetaler samfundets støtte til miljøvenlig energi – såkaldte public service obligations.



Vindkraftens andel af elforbruget



Støtteberettiget kapacitet



### Vindmøller

2014: 4.897 MW  
2013: 4.822 MW



### Decentrale kraftværker

2014: 2.022 MW  
2013: 2.035 MW



### Solceller

2014: 609 MW  
2013: 561 MW



Tabel 10: PSO

DKK mio.	2014	2013
<b>Resultatopgørelse</b>		
Omsætning	6.908	5.734
Omkostninger	-7.285	-5.535
Årets over-/underdækning*	413	-143
<b>Balance</b>		
Anlægsaktiver	405	436
Balancesum	1.931	1.875
Akk. over-/underdækning*	654	242

\*) + = underdækning, - = overdækning

## Forretningsområdet

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.

For at muliggøre omstillingen til vedvarende energi er det nødvendigt, at miljøvenlig elproduktion og udvikling af nye teknologier støttes. Energinet.dk er derfor forpligtet til at yde økonomisk støtte til miljøvenlig elproduktion, som ikke kan klare sig på markedsvilkår, og støtte forskning og udvikling inden for miljøvenlige elteknologier og energieffektiviseringer.

## PSO for el

Energinet.dk yder støtte til el produceret på vindmøller og andre vedvarende energianlæg, til decentrale kraftvarmeværker, som fyrer med affald, naturgas, biogas eller biomasse, og til centrale kraftvarmeværker, som fyrer med biomasse. Energinet.dk udbetaler endvidere kompensation til decentrale værker, som har betalt CO<sub>2</sub>-afgifter af brændsler til elproduktion.

Tilskuddene til vedvarende energi og decentral kraftvarmeproduktion er udformet, så hovedparten af producen-

terne er sikret en fast pris (indtægt), der er uafhængig af den aktuelle markedspris.

Energinet.dk udbetaler tilskuddet på fire forskellige måder:

1. Energinet.dk køber elproduktionen til en garanteret pris og sælger den derefter på elbørsen Nord Pool Spot. Underskuddet indgår i PSO-omkostningerne. Denne afregningsform omfatter en mindre del af landvindmøllerne og små decentrale kraftvarmeværker.
2. Energinet.dk udbetaler et tilskud, som afhænger af markedsprisen på el. Tilskuddet svarer til forskellen mellem en garanteret afregningspris i henhold til Lov om fremme af vedvarende energi og markedsprisen på Nord Pool Spot. Denne afregningsform omfatter vindmøller og øvrige anlæg til produktion af vedvarende energi.
3. Energinet udbetaler et fast tilskud pr. kWh hos producenter, der selv sælger deres elproduktion på markedet. Denne afregningsform omfatter landvindmøller og øvrige anlæg til produktion af vedvarende energi.



4. Energinet.dk supplerer indtægten op til et garanteret provenu hos producenter, der selv sælger deres elproduktion på markedet. Det vil sige, at de får et månedligt tilskud, som varierer med markedsprisen på el. Denne afregningsform omfatter de store, decentrale kraftvarmeværker.

I de fleste tilfælde varierer størrelsen af tilskuddet med variationerne i markedsprisen på el.

### **Tilskud til forskning og udvikling**

Energinet.dk understøtter, at der udføres forskning, udvikling og demonstration inden for miljøvenlige elproduktionsteknologier til glæde for samfundet og udviklingen af de danske energisystemer.

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 administrerer Energinet.dk ForskVE-programmet, som er en støtteordning til udbredelse af solceller, bølgekraft og bioforgasning på DKK 25 mio. om året. ForskVE er tidsbegrænset, og således udmøntes de sidste midler i 2015.

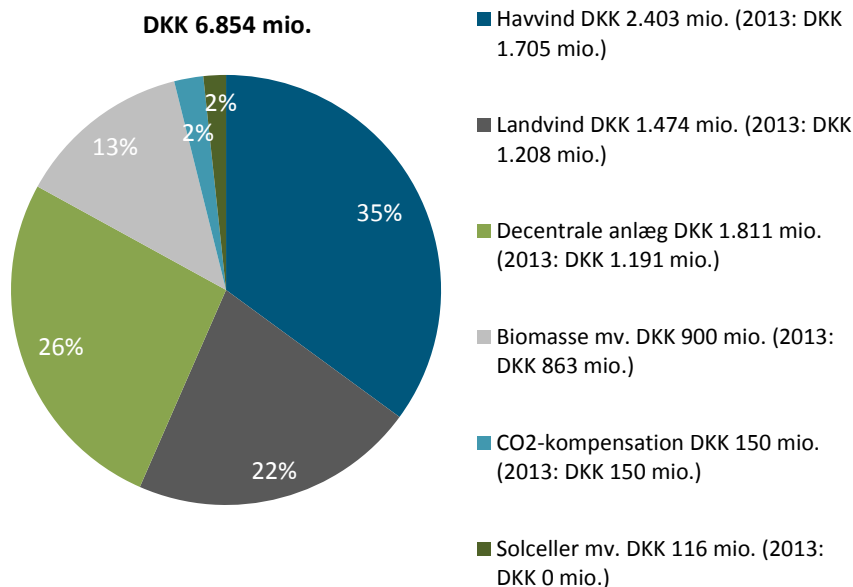
Hvert år fastlægger klima-, energi- og bygningsministeren indsatsområderne for den PSO-finansierede forskning og udvikling efter indstilling fra Energinet.dk. De projekter, som ansøger om støtte, opnår støtte på baggrund af en faglig evaluering af et eksternt, internationalt ekspertpanel og af Energinet.dk.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

I udbuddene til forskning og udvikling for 2014 er en stor del af støtten gået til områderne Smart Grid og lagring.

### **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 ydes DKK 25 mio. årligt i støtte til et forsknings- og udviklingsprogram for energibesparelser og energioptimering, som administreres af Dansk Energi.

Tabel 11: PSO-tilskud for el 2014



Energinet.dk administrerer fire ordninger under lov om fremme af vedvarende energi, som skal sikre opsætningen af vindmøller på landjorden. Det drejer sig om:

1. Garantifonden, som giver lokale vindmøllelaug og initiativgrupper mulighed for at få en garanti til brug for optagelse af lån til finansiering af forundersøgelser i forbindelse med nye vindmølleprojekter.
2. Grøn ordning, som giver kommuner, hvori der opstilles nye vindmøller, mulighed for at søge tilskud til forskellige typer af anlægsarbejder samt kulturelle og informative aktiviteter i lokale foreninger mv.
3. Værditabsordningen, som giver naboer til planlagte vindmøller mulighed for at få erstatning, hvis deres ejendom må forventes at falde i værdi som følge af opstillingen af de nye vindmøller.
4. Køberetsordningen, som giver lokale borgere mulighed for at købe andele i kommende vindmølleprojekter.

#### PSO for gas

Biogas er vedvarende energi, der fortrænger fossile brændsler, og som medfører en række fordele for miljø og klima. Energinet.dk administrerer de nye støtteordninger til opgradering og anvendelse af biogas, der pro-

duceres på basis af biomasse – i Danmark primært gylle og organisk affald.

I henhold til Naturgasforsyningsloven udbetaler Energinet.dk tilskud til opgraderingsanlæg og renseanlæg, der leverer opgraderet biogas og rensset biogas til henholdsvis naturgasnettet og bygasnet.

Tilskuddet bliver givet i form af pristillæg afhængig af, hvordan gassen bruges.

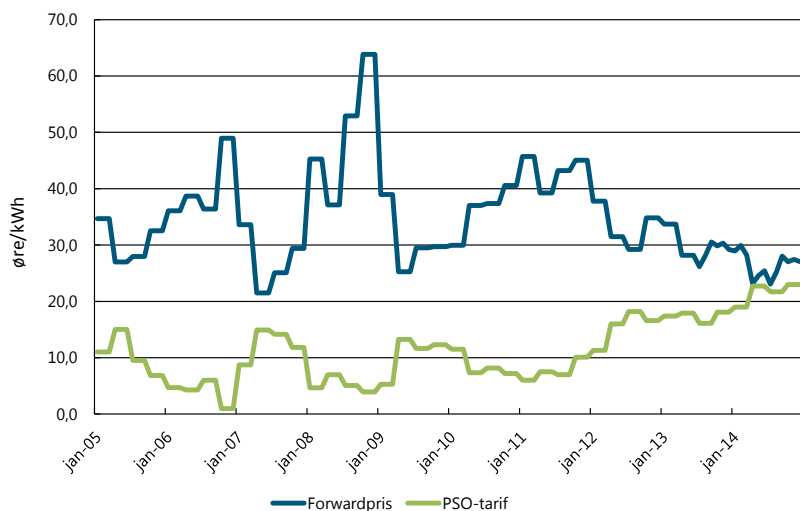
Ordningen trådte i kraft den 9. december 2013, og biogasproduktionen viste i 2014 en kraftig vækst fra nærmest 0 i 2013 til 102 mio. kWh i 2014.

#### Tariffer

PSO-tariffen, der betales af elforbrugerne, dækker primært pristillæg til vedvarende energi og decentrale værker samt forskningsmidler og administration af disse. Tariffen opkræves hos netselskaberne for den mængde, der vedrører forbruget i forsyningsområdet.

Energinet.dk's udbetaling af tilskud til vedvarende energi og decentrale værker afhænger primært af markedsprisen på el, således at en lav markedspris medfører højere udbetalinger og dermed en højere PSO-tarif og omvendt. Samtidig er også mængden af vindkraft afgørende.

Tabel 12: Sammenhæng mellem forwardpris på el og PSO-tariffen for el (løbende priser)



I 2014 var den gennemsnitlige elpris 20 pct. lavere end i 2013. Den primære årsag til faldet i elprisen er, som beskrevet i afsnittet, Vinden presser elprisen i bund i Nord-europa, på side 21, øgede mængder vindkraft i Danmark og Nordtyskland. Desuden var den danske vindkraftproduktion 17 pct. højere end i 2013.

Omkostningerne til PSO udgjorde i 2014 DKK 7.285 mio., hvilket svarer til en gennemsnitlig PSO-tarif på 21,6 øre/kWh mod 17,4 øre/kWh i 2013.

#### Risiko og følsomhed

De væsentligste faktorer, der påvirker PSO-tariffen er som nævnt markedsprisen på el og mængden af vindkraftproduktion.

En faldende markedspris øger udbetalingen af tilskud. Den gennemsnitlige markedspris var på 23,3 øre/kWh i 2014, og et fald på ca. 3 pct. giver en stigning i PSO-omkostningerne på ca. DKK 100 mio. kr. Dette medfører en stigning af PSO-tariffen på ca. 0,3 øre/kWh, svarende til ca. 1,5 pct.

Mere vind øger produktionen af el og dermed udbetalingen til vindmøllejerne. Hvis det blæser ca. 10 pct. mere end et normalår, medfører dette en ekstra udbetaling på ca. DKK 400 mio.

Et stigende antal vindmøller øger tilsvarende produktionen af el og dermed udbetalingerne af PSO-tilskud. Opstilles en ekstra kapacitet på 100 MW på land, svarende til 30 landvindmøller, øges udbetalingerne med ca. DKK 75 mio. Opstilles vindmøllerne i forbindelse med en havmøllepark, øges udbetalingerne med ca. DKK 150-300 mio.

Tarifudviklingen er således styret af forhold, som Energinet.dk ikke kan påvirke på kort sigt. På lang sigt bidrager Energinet.dk dog til en effektiv indpasning af vindkraften ved bl.a. at etablere elforbindelser til udlandet, som er med til at sikre afsætningsmuligheder og dermed højere priser på dansk vindkraft.

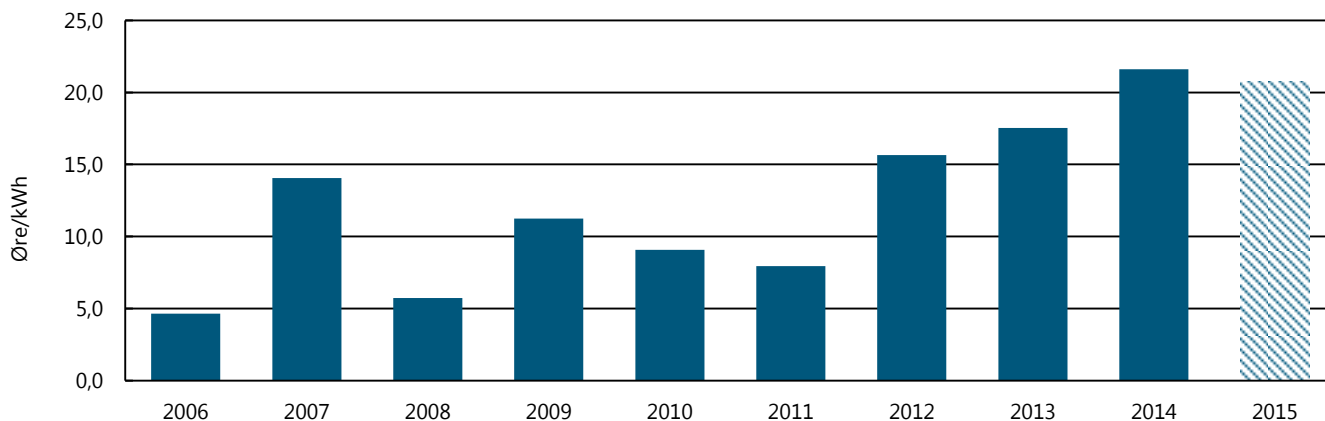
#### Finansielt resultat

Forretningsområdet drives ud fra et hvile i sig selv-princip, hvor årets eventuelle over- eller underdækning tilbagebetales eller opkræves det følgende år.

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

Omsætningen i forretningsområdet var i 2014 på DKK 6.908 mio., hvilket er DKK 1.174 mio. højere end i 2013. Stigningen skyldes hovedsageligt højere tariffer for at dække øgede tilskud til vedvarende energiproduktion

Tabel 13: Udvikling i PSO-tarif for el (faste 2014-priser)



som følge af fortsat lave markedspriser på el og for at afvikle den akkumulerede underdækning fra 2013.

I 2014 udbetalte Energinet.dk i alt DKK 6.854 mio. i tilskud til produktion af miljøvenlig energi mod DKK 5.117 mio. i 2013. Stigningen på DKK 1.737 mio. kan primært tilskrives øgede tilskud til land- og havvindmøller samt decentrale anlæg som følge af en større vindproduktion og lavere elpriser. Herudover blev der udbetalt DKK 116 mio. i tilskud til solceller, hvilket tillige indeholder tilskuddene for 2012 og 2013.

Støtte til forskning og udvikling er på niveau med 2013, mens øvrige PSO-omkostninger i 2014 er steget med DKK 12 mio. i forhold til 2013. Dette skyldes primært øgede omkostninger til etablering af en kabelstation i forbindelse med nettilslutningen af vindmøller.

Underdækningen blev på DKK 413 mio., og den akkumulerede underdækning ved udgangen af 2014 er DKK 654 mio., svarende til ca. 2 øre/kWh i PSO-tariffen.

Som følge af, at PSO-ordningen for gas først trådte i kraft ultimo 2013, blev der i 2013 kun udbetalt DKK 0,1 mio. mod DKK 35 mio. i 2014.

### Forventninger til resultat 2015

I 2015 forventes den gennemsnitlige markedspris på el at blive på 22,7 øre/kWh, hvilket medfører en forventning om en gennemsnitlig PSO-tarif for el på 20,9 øre/kWh. Heri er indregnet effekten af Vækstpakke 2014, hvor den forbrugsbetalte PSO-tarif er nedsat med ca. 3 øre/kWh.

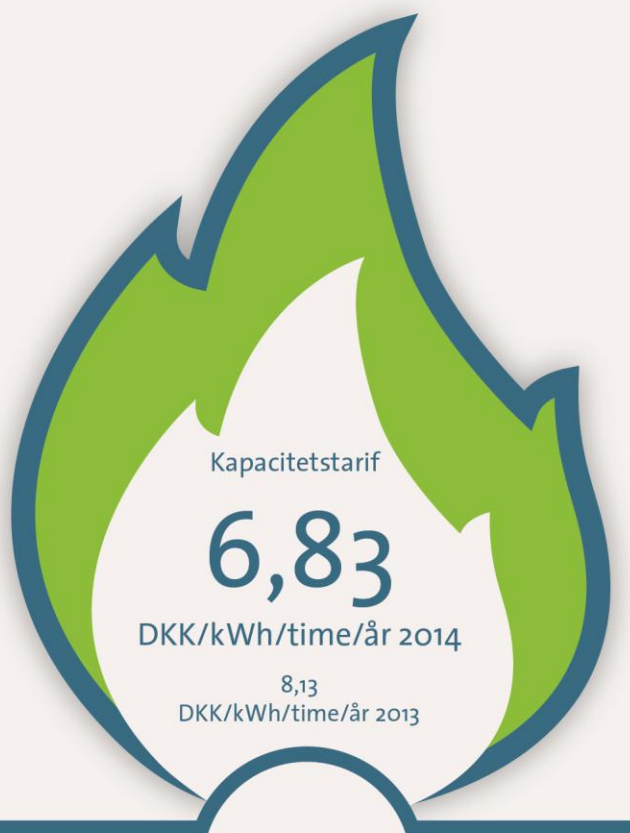
Energinet.dk forventer en stigning i udbetalingen til PSO for gas på DKK 140 mio. til DKK 175 mio. i 2015, hvilket kan tilskrives en signifikant vækst i antallet af biogasanlæg og produceret mængde.

I 2014 opkrævede Energinet.dk PSO-tariffen for gas via gasdistributions- og bygasselskaberne, men fra 2015 vil PSO-ordningen for gas blive finansieret via Finansloven.

# GAS

## Forretningsområdet Gassystemet

Energinet.dk opkræver tariffer til driften af forretningsområdet, som er baseret på et hvile i sig selv-princip.



### Volumentarif

2014: 0,213 øre/kWh  
2013: 0,261 øre/kWh



### Nødforsyningstarif

2014: 0,016 øre/kWh  
2013: 0,063 øre/kWh



### Gasrør

Km i 2014: 954  
Km i 2013: 954



### Kompressorstation

Antal i 2014: 1  
Antal i 2013: 1



### Måler- og regulatorstationer

Antal 2014: 46  
Antal i 2013: 46

Tabel 14: Gassystemet

DKK mio.	2014	2013
<b>Resultatopgørelse</b>		
Omsætning	415	408
Omkostninger	-371	-305
Af- og nedskrivninger	-170	-144
Finansielle poster	-84	-120
Årets resultat	2	169
Årets over-/underdækning*	177	97
<b>Balance</b>		
Anlægsaktiver	5.366	5.400
Balancesum	5.977	6.198
Akk. over-/underdækning*	-270	-446

\*) + = underdækning, - = overdækning

## Forretningsområdet

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 gastariffer.

Forsyningssikkerhed er en kerneopgave for Energinet.dk, der har ansvar for, at der altid er tilstrækkelig mulighed for at transportere gas til alle danske gasforbrugere og for at sikre transport af gas gennem Danmark til vores nabolande. Den langsigtede forsyningssikkerhed tilvejebringes ved omlægninger og udbygning af gasinfrastrukturen i takt med, at de danske gasreserver i Nordsøen reduceres. Således blev der i 2010 skabt mulighed for at importere gas fra Tyskland. Den daglige forsyningssikkerhed opretholdes gennem effektiv drift af gassystemet, optimeret vedligeholdelse af gastransmissionsnettet, adgang til gaslagre og gennem løbende samarbejde med nabolandenes TSO'er.

Velfungerende, internationale gasmarkeder er forudsætningen for, at danske husholdninger, virksomheder, kraftværker og institutioner kan købe gas til priser base-

ret på ægte og fair konkurrence. På den baggrund arbejder Energinet.dk konstant på at udvikle og tilpasse markedsdesignet. En meget stor del af arbejdet foregår som samarbejdsprojekter i ENTOSOG – den europæiske samarbejdsorganisation for TSO'er på gasområdet. Således sker markedsudviklingen i stigende grad mellem flere lande samtidig, og nye regler er i stigende grad harmoniserede. Dette sker for at sikre rammerne for de fremtidige regionale og internationale gasmarkeder. I Danmark sker udviklingen af gasmarkedet i åben dialog mellem Energinet.dk, de nationale myndigheder og de kommercielle aktører på gasmarkedet. Læs mere om udviklingen af gasmarkedet i kapitlet, Fremtidens energimarkeder tager form, på side 24.

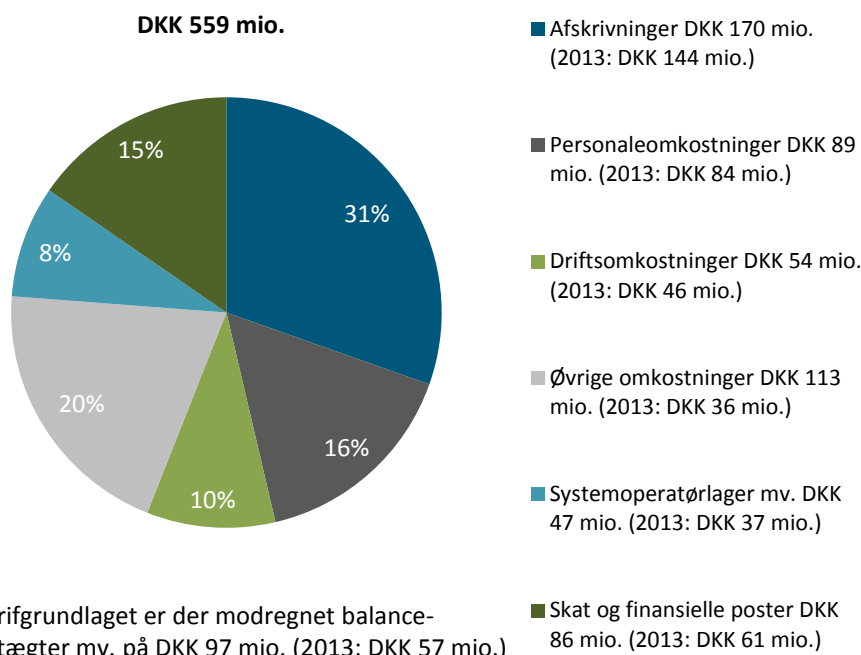
## Tariffer

Energinet.dk opererer med to overordnede tariff typer på gasområdet: Transporttariffer og nødforsyningstariffer. Tarifferne følger gasåret, der løber fra oktober til september.

Transporttarifferne består af en variabel tarif (volumentarif), der afhænger af den gasvolumen, der transporteres, og en kapacitetsbetaling (kapacitetstarif) for den plads, som transporten optager i gassystemet.

Energinet.dk er i henhold til Naturgasforsyningsloven pålagt at sikre forsyningssikkerheden på det danske na-

Tabel 15: Omkostninger for gastransmissionstariffer



turgasmarked. Nødforsyningstarifferne dækker betaling for anvendelse af de underjordiske naturgaslagre i Stenlille og Lille Torup samt for Syd-Arne-søledningen i Nordsøen. Endvidere dækker tarifferne betaling til afbrudte forbrugere.

Som følge af etableringen af en kompressorstation i Egtved og et ekstra gastransmissionsrør fra Egtved til Ellund ved den dansk-tyske grænse i 2013 indførte Energinet.dk differentierede transporttariffer, der i højere grad afspejler investeringen i den nye infrastruktur. I modsætning til tidligere er der tre kapacitetstariffer i stedet for én.

Kapacitetstariffen er opdelt i en tarif, der dækker de historiske investeringer i gastransmissionssystemet, en tarif der dækker den nye investering i gasrøret til Tyskland, samt en tarif der dækker investeringen i kompressorstationen i Egtved.

Transporttarifferne dækker omkostninger til drift og vedligehold af gastransmissionsnettet. Omkostningerne består hovedsageligt af afskrivninger, drifts-, vedligehold- og personaleomkostninger samt finansielle omkostninger. De samlede omkostninger på DKK 559 mio. bliver reduceret af balanceindtægter mv., der i 2014 udgjorde DKK 97 mio.

Tarifferne er væsentlig påvirket af afviklingen af overdækningen og udgjorde den 1. okt. 2014:

Volumentariffen: 0,213 øre/kWh.

Kapacitetstarifferne:

- 6,64 DKK/kWh/time/år for entry i Nybro ved den danske vestkyst og eksport til Tyskland
- 6,81 DKK/kWh/time/år for exit i Danmark og Sverige
- 7,16 DKK/kWh/time/år for entry fra Tyskland

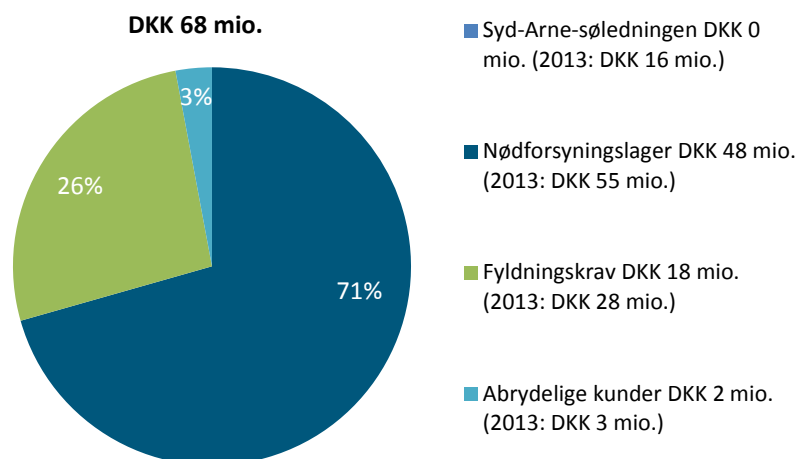
Den gennemsnitlige nødforsyningstarif udgjorde den 1. oktober 2014 0,015 øre/kWh.

Energinet.dk har i 2014 foretaget en evaluering af den nye tarifstruktur og forventer på baggrund heraf, at tarifstrukturen bevares uændret indtil 2016. Energitilsynet har godkendt denne proces.

Med udgangspunkt i fælleseuropæiske regler for tarifstruktur, som forventes implementeret i EU-lovgivningen i løbet af 2015, vil Energinet.dk i samarbejde med transportkunder og andre interessenter opdatere tarifstrukturen med virkning fra oktober 2016.



Tabel 16: Omkostninger til nødforsyning



### Risiko og følsomhed

De væsentligste faktorer, der påvirker gastransmissions-tarifferne er driftsomkostningerne og mængden af gas transporteret i gastransmissionssystemet.

En stigning i driftsomkostningerne på DKK 10 mio. medfører en stigning på ca. 4 pct. i volumentariffen, mens en stigning i kapacitetsomkostningerne på DKK 10 mio. medfører en stigning på ca. 6 pct. i den gennemsnitlige kapacitetstarif.

Volumentariffen er følsom over for den transporterede mængde. Hvis gasforbruget i Danmark falder 20 pct. vil tariffen stige med ca. 10 pct.

### Finansielt resultat

Forretningsområdet drives ud fra et hvile i sig selv-princip, hvor årets eventuelle over- eller underdækning tilbagebetales eller opkræves det følgende år.

Den akkumulerede overdækning var DKK 446 mio. ultimo 2013, hvorfor Energinet.dk i 2013 nedsatte gastarifferne med henblik på at nedbringe overdækningen. Den akkumulerede overdækning var ved udgangen af 2014 reduceret til DKK 270 mio.

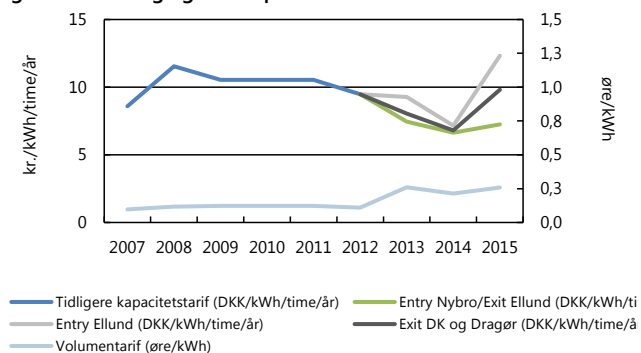
Tarifindtægterne faldt fra DKK 351 mio. i 2013 til DKK 318 mio. i 2014, da tarifferne samlet set blev nedsat for at afvikle overdækningen.

Med henblik på at fastholde forsyningssikkerheden har Energinet.dk udbygget gastransmissionsnettet fra Egtved i Sønderjylland til grænsen. Energinet.dk har modtaget støtte fra EU's økonomiske genopretningsprogram. Projektet blev færdiggjort i 2014, hvorfor de tilskudsberettigede omkostninger var DKK 41 mio. i 2014.

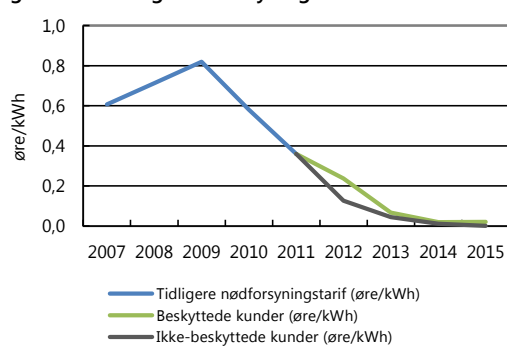
Omkostningerne er steget med DKK 117 mio. fra 2013 til 2014, hvilket primært skyldes øgede afskrivninger som følge af den ny investering i gasrøret til Tyskland og kompressorstationen i Egtved (DKK 26 mio.) samt øgede omkostninger til at sikre balancen mellem de mængder gas, som henholdsvis bliver leveret ind og ud af transmissionssystemet (DKK 66 mio.). Stigningen skal ses i lyset af indførelsen af den nye balancemodell, som sikrer en mere kortsigtet balance gennem handel på gasbørsen.

Modsat er omkostningerne til nødforsyningsydelse faldet fra DKK 102 mio. i 2013 til DKK 68 mio. i 2014. Faldet på DKK 34 mio. skyldes bl.a., at betalingsmodellen for eventuel anvendelse af Syd-Arne-søledningen er ændret, og at nødforsyningsaftalerne med gaslagrene er blevet billigere.

Figur 6: Udvikling i gastransporttariffer



Figur 7: Udvikling i nødforsyningstariffer



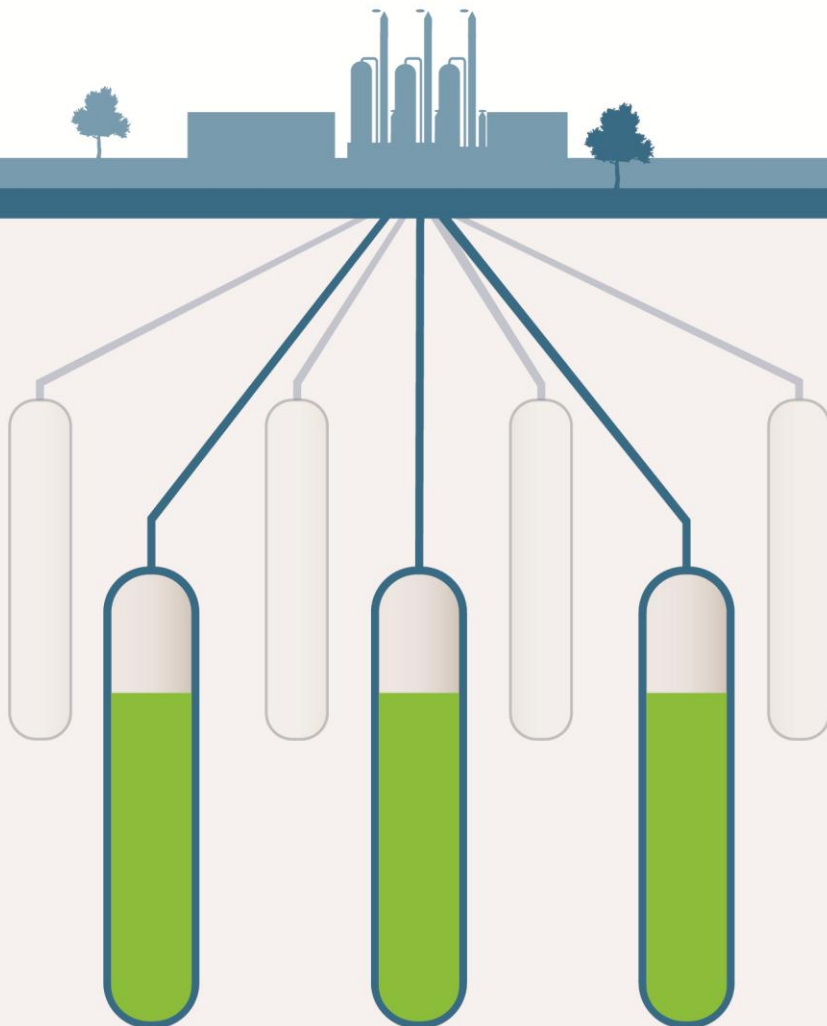
### Forventninger til resultat 2015

Transporttarifferne pr. 1. oktober 2015 forventes at stige i forhold til 2014, da den akkumulerede overdækning forventes afviklet i løbet af 2015. Nødforsyningstarifferne forventes at blive fastholdt på samme niveau som i 2014.

# KOMMERCIEL

## Forretningsområdet Kommercielle aktiviteter

Energinet.dk ejer og driver to kommercielle forretninger.  
Området er udvidet ved købet af gaslageret i Stenlille i 2014.



### Omsætning

2014: DKK 159 mio.  
2013: DKK 175 mio.

### Resultat af primær drift

2014: DKK 47 mio.  
2013: DKK -576 mio.

### Resultat

2014: DKK 7 mio.  
2013: DKK -355 mio.



### Volumen

pr. 31/12 2014  
2014: 1.010 mio. m<sup>3</sup>  
2013: 435 mio. m<sup>3</sup>



### Anlægsaktiver

2014: DKK 4.265 mio.  
2013: DKK 1.471 mio.

### Energinet.dk Associated Activities A/S

Indtægter: 2014: DKK 19 mio. 2013: DKK 14 mio.  
Primær drift: 2014: DKK 5 mio. 2013: DKK 5 mio.  
Resultat: 2014: DKK 4 mio. 2013: DKK 4 mio.

Tabel 17: Energinet.dk gaslageraktiviteter

DKK mio.	2014	2013
<b>Resultatopgørelse*</b>		
Omsætning	159	175
Omkostninger	-37	-43
Af- og nedskrivninger	-75	-708
Resultat af primær drift	47	-576
Finansielle poster	-36	74
Årets resultat	7	-355
<b>Balance**</b>		
Anlægsaktiver	4.265	1.471
Balancesum	4.335	1.455
Egenkapital	1.435	172

\* Resultatopgørelsen vedrører Energinet.dk Lille Torup Gaslager A/S.

\*\* Ændringerne fra 2013 til 2014 skyldes købet af Energinet.dk Stenlille Gaslager A/S den 31. december 2014.

## Forretningsområdet

Energinet.dk ejer og har i 2014 drevet to kommercielle forretninger.

Energinet.dk Lille Torup 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.

## Energinet.dk's gaslageraktiviteter

Energinet.dk har siden 2007 ejet og drevet Energinet.dk Lille Torup Gaslager A/S i Lille Torup ved Viborg. Gassen opbevares i syv underjordiske hulrum, såkaldte kaverner, som er udskyttet i området's salthorst. Naturgaslageret er et 100 pct. ejet datterselskab, som på kommercielle vilkår sælger lagerprodukter på gasmarkedet i konkurrence med tyske gaslagre og andre fleksibilitetsleverandører i det nordvesteuropæiske gasmarked.

Prisforskellen på gas om sommeren og om vinteren, det såkaldte spread, er den vigtigste retningsgiver på markedsprisen for sæsonlagring. Sæsonlagring udgør det største enkelte forretningsområde for gaslagerforretningen, der også omfatter salg af kapacitet til nødforsyning, trading og andre formål. Energinet.dk Lille Torup Gaslager A/S sælger kapaciteten til grossisterne i gasmarkedet,

herunder gasleverandører, tradere, producenter samt til Energinet.dk's forretningsområde.

Gaslageret er væsentligt for at opretholde forsyningssikkerheden på gasområdet i Danmark og Sverige, ligesom adgang til lagerkapacitet er en forudsætning for et vel-fungerende marked.

## Køb af gaslageret i Stenlille

Energinet.dk købte naturgaslageret i Stenlille fra DONG Energy med overtagelse den 31. december 2014 for DKK 2.215 mio. Med købet af det andet danske gaslager opnår Energinet.dk en række samdriftsfordele. Prisen indeholder tillige en kontraktlig merbetaling på DKK 0,4 mia. til DONG Energy, som blev aftalt i forbindelse med købet af gaslageret i Lille Torup i 2007. Energinet.dk ejer således den fulde lagerkapacitet i Danmark.

Gaslageret i Stenlille er det største af de to danske gaslagre. Til forskel fra gaslageret i Lille Torup er det et akviferlager, det vil sige, at gassen opbevares i tætte vandfyldte sandstenslag, beliggende ca. 1.500 m under jorden.

Ejerskabet af begge danske gaslagre vil få betydning for den tekniske drift af anlæggene, og samdriften forventes at kunne levere en lang række fordele for såvel Energi-

Tabel 18: Energinet.dk Associated Activities A/S

DKK mio.	2014	2013
<b>Resultatopgørelse</b>		
Indtægter	19	14
Omkostninger	-13	-8
Af- og nedskrivninger	-1	-1
Resultat af primær drift	5	5
Årets resultat	4	4
<b>Balance</b>		
Anlægsaktiver	1	2
Balancesum	35	33
Egenkapital	35	31

net.dk's gaslagerforretning som det samlede danske gassystem.

### Renovering af en kaverne

Energinet.dk konstaterede i 2013, at en af de syv kaverne i gaslageret i Lille Torup har en korrosionsskade i brøndstrengen. Kavernen drives derfor midlertidigt med reduceret tryk, hvilket medfører et lavere salgsvolumen, indtil skaden er udbedret.

I 2014 blev det besluttet at gennemføre et vedligeholdelsesarbejde på denne kaverne i løbet af 2014 og 2015. En såkaldt brøndstreng samt rør og ventiler over jorden skal udskiftes i forbindelse med renoveringsprojektet, og der indsættes samtidig en ekstra sikkerhedsventil.

For at kunne udskifte komponenterne skal kavernen tømmes for gas, hvilket sker ved at fylde den med vand fra Limfjorden. Efter udskiftning af brøndstreng og brøndhoved fyldes kavernen på ny med gas samtidig med, at vandet ledes ud i Limfjorden igen.

Under udledningen vil der være overvågning af vandkvaliteten, og der vil blive lavet kontrolmålinger i henhold til de myndighedsvilkår, der er knyttet til renoveringstilladelsen, og som blev skærpet senest i december 2014.

### Finansielt resultat

Markedsudviklingen i 2014 var præget af det ekstraordinært varme vejr i vinter- og forårsmånederne i det meste af Europa. Dette medførte, at de europæiske gaslagre var fyldte hen over sommeren, hvilket betød faldende priser på lagerkapacitet.

Energinet.dk Lille Torup Gaslager A/S fik solgt 100 pct. af kapaciteten for lageråret 2013/2014, og indtægterne fra lagerydelser blev i 2014 DKK 159 mio., hvilket er DKK 16 mio. mindre end 2013. Nedgangen var forventet som følge af de lavere priser på lagerkapacitet.

Der er realiseret eksterne omkostninger og personaleomkostninger på DKK 36 mio., hvilket er DKK 7 mio. mindre i forhold til 2013. Faldet skyldes færre omkostninger til drift af kompressorer, hvilket skyldes mindre import af gas fra Tyskland end forventet.

Resultatet for året på DKK 7 mio. er væsentligt bedre end resultatet for 2013 på DKK -355 mio., idet resultatet i 2013 var påvirket af en nedskrivning af gaslagerets værdi på DKK 500 mio.

Stenlille Gaslager blev overtaget den 31. december 2014, og resultatet i 2014 er derfor ikke økonomisk påvirket heraf, da det udelukkende er balanceværdierne pr. 31. december 2014, der er indarbejdet i årsregnskabet.

### **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 mobilantenner på Energinet.dk's højspændingsmaster.

Selskabet sælger herudover energirådgivning i udlandet inden for Energinet.dk's kernekompetencer med særlig fokus på aktiviteter, der understøtter danske politiske og erhvervsmæssige interesser internationalt. Opgaverne vedrører typisk overførsel af viden via målrettede projekter eller gennem generel undervisning og træning. Konsulentopgaverne løses i regi af Energinet.dk Associated Activities A/S under navnet Energinet.dk Energy Consultancy A/S (EEC).

Konsulentforretningen har i 2014 løst en række rådgivnings- og undervisningsopgaver vedrørende udvikling af elsystemer og effektiv integration af vedvarende energi i bl.a. Kina, Afrika og Latinamerika samt kabellægning af højspændingsnettet i Island.

### **Finansielt resultat**

Den samlede indtægt i Energinet.dk Associated Activities A/S udgjorde i 2014 DKK 19 mio. mod DKK 14 mio. i 2013, og består af omsætning vedrørende konsulentforretningen på DKK 9 mio. samt fiberlejeindtægter på DKK 10 mio.

Der er realiseret eksterne omkostninger på DKK 13 mio., hvilket er DKK 5 mio. højere end 2013.

Resultatet for året er et overskud på DKK 4 mio., hvilket er på samme niveau som i 2013.

### **Forventninger til resultat 2015**

Som følge af integrationen af gaslageret i Stenlille forventes resultatet i Energinet.dk Lille Torup Gaslager A/S og Energinet.dk Stenlille Gaslager A/S i 2015 samlet at være i størrelsesordenen DKK 10-20 mio.

Resultatet for Energinet.dk Associated Activities A/S forventes i 2015 at være i størrelsesordenen DKK 2-4 mio.

# Øvrige regnskabsposter og forventninger til 2015

## Kommentarer til øvrige regnskabsposter

De følgende regnskabsposter er ikke kommenteret i de foregående afsnit om forretningsområderne.

## Af- og nedskrivninger på anlægsaktiver

Årets af- og nedskrivninger er faldet fra DKK 1.910 mio. i 2013 til DKK 1.370 mio. i 2014. Nedgangen skal ses i lyset af, at Energinet.dk i 2013 foretog en nedskrivning på anlægsaktiverne i gaslageret i Lille Torup på DKK 594 mio.

## Skat af årets resultat

Skat af årets resultat udgør DKK 20 mio. Skatten af årets resultat er påvirket af en regulering fra tidligere år på DKK 14 mio., hvilket er årsagen til, at skatteprocenten er lavere end 24,5 pct.

Skatten i 2013 var påvirket af nedsættelse af skatteprocenten fra 25 pct. til 22 pct., svarende til DKK 398 mio.

Den udskudte skatteforpligtelse er forøget med DKK 509 mio., hvoraf DKK 494 mio. skyldes købet af Energinet.dk Stenlille Gaslager A/S.

## Gældsforpligtelser og finansielle forhold

Den rentebærende gæld i koncernen er steget med DKK 3.425 mio. fra DKK 18.367 mio. i 2013 til DKK 21.792 mio. i 2014. Stigningen skyldes i al væsentlighed en øget investeringsaktivitet, herunder købet af gaslageret i Stenlille.

Energinet.dk har betalt DKK 2.215 mio., og beløbet er finansieret dels gennem et kapitalindskud fra Energinet.dk, som er lånefinansieret i Danmarks Nationalbank, dels gennem optagelse af lån hos kommercielle banker.

Energinet.dk anvender varighedsmål som styrende finansielt risikomål. Dette betyder, at der skal være en sammenhæng mellem varigheden på aktiverne og varigheden på passiverne. Risikomålet skal være opfyldt mellem 75 pct. - 100 pct. Ved årets start var låneporteføljen sammensat, således at varighedsmålet var opfyldt med 82 pct. Ændringer i selskabets anlægsaktiver og ændringer i sammensætningen af den rentebærende gæld er hovedårsagerne til, at varighedsmålet ved årets udgang er realiseret med 80 pct.

Den gennemsnitlige effektive lånerente på den rentebærende gæld i koncernen var i 2014 2,05 pct. Til sammenligning var den effektive lånerente på den rentebærende gæld i 2013 2,45 pct.

## Pengestrømsopgørelse

Pengestrømmene fra driftsaktivitet udgør DKK 1.120 mio. i 2014 mod DKK 1.094 mio. i 2013.

De samlede investeringer udgør DKK 4.623 mio. i 2014 mod DKK 3.239 mio. i 2013. Investeringsbeløbet i 2014 er



påvirket af købet af gaslageret i Stenlille med DKK 2.215 mio.

Pengestrømmene fra finansieringsaktivitet udgør DKK 4.262 mio. Der er i årets løb optaget nye lån i Danmarks Nationalbank for i alt DKK 3.879 mio., mens der er optaget lån i kommercielle banker for i alt DKK 1.000 mio. Ordinært afdrag på langfristet gæld udgør DKK 75 mio. i 2014. Virksomhedens anvendelse af erhvervsobligationer (Commercial Paper-program) er i årets løb faldet fra DKK 1.461 mio. i 2013 til DKK 919 mio. i 2014.

Den samlede likviditetspåvirkning i 2014 udgør derfor en stigning på DKK 759 mio., hvilket betyder, at træk på kreditfaciliteter i pengeinstitutter er faldet med DKK 638 mio. fra 2013 til 2014, og likvide beholdninger er steget med DKK 121 mio.

### **Forventninger til 2015**

Energinet.dk-koncernen forventer i 2015 et omkostnings- og investeringsniveau som i 2014. Da tre af de fire forretningsområder drives ud fra et hvile i sig selv-princip, forventes i udgangssituationen et nulresultat svarende til et resultat på DKK -100 mio. til DKK 100 mio. Der henvises i øvrigt til beskrivelsen under forretningsområderne, hvor tarifudviklingen samt resultaterne for de enkelte forretningsområder er uddybet.

### **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 2014 samt af resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter.

## Resultatopgørelse for koncernen

Note	DKK mio.	2014	2013
	Tarifindtægter, Net & System	2.256	2.366
	Tarifindtægter, PSO	6.908	5.734
	Tarifindtægter, Gastransmission	318	351
	Flaskehalsindtægter	534	601
	Gebyrindtægter for balancering af elsystemet	166	164
	Kommerciel omsætning	134	133
	Øvrig omsætning	115	132
<b>1</b>	<b>Omsætning</b>	<b>10.431</b>	<b>9.481</b>
2	Over-/ underdækning *	777	-196
	Tilskud fra EU	42	130
3	Andre driftsindtægter	6	54
	<b>Indtægter i alt</b>	<b>11.256</b>	<b>9.469</b>
	Eksterne omkostninger	-9.248	-7.189
4	Personaleomkostninger	-349	-324
	<b>Omkostninger i alt</b>	<b>-9.597</b>	<b>-7.513</b>
5	Af- og nedskrivning på immaterielle og materielle anlægsaktiver	-1.370	-1.910
	<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>289</b>	<b>46</b>
	Resultat efter skat i associerede virksomheder	0	1
6	Finansielle indtægter	17	25
7	Finansielle omkostninger	-451	-455
	<b>Resultat før skat</b>	<b>-145</b>	<b>-383</b>
8	Skat af årets resultat	20	420
	<b>Årets resultat</b>	<b>-125</b>	<b>37</b>
	<b>Årets resultat overføres til:</b>		
	Konsolidering af grundkapital	-4	0
	Overført til andre reserver	-121	37
	<b>I alt</b>	<b>-125</b>	<b>37</b>

\*) + = underdækning og - = overdækning

## Aktiver for koncernen

Note	DKK mio.	2014	2013
	<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>		
	Goodwill	171	184
	Rettigheder	451	47
	Software	227	221
	Anlæg under udførelse og forudbetalinger for immaterielle anlægsaktiver	236	72
9	<b>Immaterielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>1.085</b>	<b>524</b>
	<b>Materielle anlægsaktiver</b>		
	Grunde og bygninger	433	485
	Tekniske anlæg	32.184	25.682
	Anlægsgas	592	585
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	138	133
	Anlæg under udførelse og forudbetalinger for materielle anlægsaktiver	1.312	4.262
10	<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>34.659</b>	<b>31.147</b>
	<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		
	Kapitalandele i associerede virksomheder	3	3
	Andre kapitalandele	40	40
11	<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>43</b>	<b>43</b>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>35.787</b>	<b>31.714</b>
	<b>Lagerbeholdninger</b>	<b>81</b>	<b>310</b>
	<b>Tilgodehavender</b>		
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	161	451
19	Selskabsskat	29	0
12	Andre tilgodehavender	1.715	1.660
2	Underdækning	698	242
13	Periodeafgrænsningsposter	390	325
	<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>2.993</b>	<b>2.678</b>
	<b>Likvide beholdninger</b>	<b>156</b>	<b>35</b>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>3.230</b>	<b>3.023</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>39.017</b>	<b>34.737</b>

## Passiver for koncernen

Note	DKK mio.	2014	2013
	<b>Egenkapital</b>		
	Grundkapital	3.157	3.157
	Konsolidering af grundkapital	946	950
	Andre reserver	1.767	1.891
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>5.870</b>	<b>5.998</b>
	<b>Hensatte forpligtelser</b>		
14	Udskudte skatteforpligtelser	3.316	2.785
15	Hensatte forpligtelser	4.515	4.182
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>7.831</b>	<b>6.967</b>
	<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>		
16	Gæld til kredit- og realkreditinstitutter	18.801	16.221
17	Periodeafgrænsningsposter	329	318
18	Leasingforpligtelser	52	58
	<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>19.182</b>	<b>16.597</b>
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		
16	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	2.221	75
17	Kortfristet del af langfristede periodeafgrænsningsposter	10	7
18	Kortfristet del af langfristet leasingforpligtelse	6	6
	Gæld, erhvervsobligationer	919	1.461
	Gæld til kreditinstitutter	7	645
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	366	371
2	Overdækning	270	590
20	Anden gæld	2.335	2.020
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>6.134</b>	<b>5.175</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>25.316</b>	<b>21.772</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>39.017</b>	<b>34.737</b>
21	Virksomhedssammenslutninger		
22	Sikkerhedsstillelser og pantsætninger		
23	Afledte finansielle instrumenter		
24	Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser		
25	Honorarer til ekstern revisor		
26	Nærtstående parter		

## Egenkapitalopgørelse

DKK mio.	Grund- kapital	Konsoli- dering af grund- kapital	Andre reserver	I alt
<b>Egenkapital 1. januar 2013</b>	<b>3.157</b>	<b>950</b>	<b>1.854</b>	<b>5.961</b>
Årets resultat			37	37
Værdiregulering af sikringsinstrumenter primo			28	28
Værdiregulering af sikringsinstrumenter ultimo			-28	-28
Valutakursregulering af kapitalandele primo			-1	-1
Valutakursregulering af kapitalandele ultimo			1	1
<b>Egenkapital 31. december 2013</b>	<b>3.157</b>	<b>950</b>	<b>1.891</b>	<b>5.998</b>
Årets resultat		-4	-121	-125
Værdiregulering af sikringsinstrumenter primo			28	28
Værdiregulering af sikringsinstrumenter ultimo			-31	-31
Valutakursregulering af kapitalandele primo			-1	-1
Valutakursregulering af kapitalandele ultimo			1	1
<b>Egenkapital 31. december 2014</b>	<b>3.157</b>	<b>946</b>	<b>1.767</b>	<b>5.870</b>

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

	Saldo 1. januar 2014	Perio- dens be- vægelse	Saldo 31. decem- ber 2014
<b>Saldo for andre reserver specificeres således:</b>			
Henlagte indtægter fra flaskehalsindtægter inkl. kapitalisering	1.453	-126	1.327
Henlagte EU-tilskud	497	18	515
Resultat af kommercielle aktiviteter	-287	12	-275
Afskrivning på reetableringsomkostninger vedr. anlæg erhvervet før 1. januar 2005	-153	8	-145
Urealiserede kursreguleringer, finansielle poster	27	2	29
Regulering af udskudt skat	553	-29	524
Resultat i Regionale Net.dk A/S	-172	-8	-180
Dagsværdiregulering af finansielle instrumenter	-28	-1	-29
Valutakursregulering af kapitalandele	1	0	1
<b>Andre reserver 31. december 2014</b>	<b>1.891</b>	<b>-124</b>	<b>1.767</b>

DKK mio.	Henlagte flaske- hals- indtæg- ter	Kapitali- sering	Store- bælts- forbind- elsen	I alt
<b>Saldo for henlagte indtægter fra flaskehalsindtægter kan specificeres således:</b>				
Saldo 1. januar 2014	505	82	866	1.453
Periodens henlæggelse inkl. kapitalisering	43	21	0	64
Overførsel ved idriftsættelse af anlæg	0	0	0	0
Periodens tilbageførsel til tarifgrundlaget	-195	0	-36	-231
Skat	37	-5	9	41
<b>Saldo 31. december 2014</b>	<b>390</b>	<b>98</b>	<b>839</b>	<b>1.327</b>

## Pengestrømsopgørelse

Note	DKK mio.	2014	2013
	<b>Periodens resultat før finansielle poster</b>	<b>289</b>	<b>46</b>
	Tilbageførsel af poster uden indflydelse på pengestrømme	0	-11
	Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver	1.370	1.910
	Betalinger vedrørende hensatte forpligtelser	-7	-12
	Ændring i lagerbeholdninger	229	-205
	Ændring i tilgodehavender	131	-417
	Ændring i forpligtelser	319	135
	Ændring i akkumuleret over-/underdækning	-777	196
	<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>	<b>1.552</b>	<b>1.642</b>
	Renteindbetalinger	7	9
	Renteudbetalinger	-441	-511
	<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>	<b>1.118</b>	<b>1.140</b>
	Betalt selskabsskat	0	-46
	<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>1.120</b>	<b>1.094</b>
	Investering i immaterielle anlægsaktiver	-235	-67
	Investering i materielle anlægsaktiver	-2.173	-3.237
	Salg af materielle anlægsaktiver	0	65
22	Køb af virksomheder	-2.215	0
	<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>-4.623</b>	<b>-3.239</b>
	Provenue ved langfristet låneoptagelse	4.879	2.028
	Afdrag på langfristede lån	-75	-1.455
	Netto indfrielse/låneoptagelse af kortfristet lån	-542	939
	<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>4.262</b>	<b>1.512</b>
	Ændring i likvider	759	-623
	Likvider netto 1. januar	-610	13
	<b>Likvider netto 31. december</b>	<b>149</b>	<b>-610</b>

Pengestrømsopgørelsen kan ikke direkte udledes af resultatopgørelse og balance.



## Noter

Note 1 Segmentopdelt resultatopgørelse DKK mio.	El- systemet	Miljø- venlig energi – PSO	Gas- systemet	Kommer- ciel aktivitet	Elimi- neringer	Års- rapport 2014	Års- rapport 2013
Tarifindtægter	2.256	6.908	318	0	0	9.482	8.451
Flaskehalsindtægter	534	0	0	0	0	534	601
Gebyr for balancering af elsystemet	166	0	0	0	0	166	164
Elproduktionstilskud	0	0	0	0	0	0	48
Øvrige indtægter	18	0	97	168	-34	249	217
<b>Omsætning</b>	<b>2.974</b>	<b>6.908</b>	<b>415</b>	<b>168</b>	<b>-34</b>	<b>10.431</b>	<b>9.481</b>
Over-/underdækning	187	413	177	0	0	777	-196
Tilskud fra EU	1	0	41	0	0	42	130
Andre driftsindtægter	0	0	-4	10	0	6	54
<b>Indtægter i alt</b>	<b>3.162</b>	<b>7.321</b>	<b>629</b>	<b>178</b>	<b>-34</b>	<b>11.256</b>	<b>9.469</b>
Tilskud til energiproduktion	0	-6.854	0	0	0	-6.854	-5.165
Støtte til forskning og udvikling	0	-180	0	0	0	-180	-179
Øvrige energiomkostninger	0	-251	-1	-3	0	-255	-251
Kompensation af nettab	-374	0	0	0	0	-374	-153
Køb af regulerkraft	-133	0	0	0	0	-133	-101
Betaling for reserver/lagerkapacitet	-735	0	-219	0	34	-920	-823
Omkostning ved udenlandske net	-56	0	0	0	0	-56	-50
Betaling for tilsyn	-30	0	-8	0	0	-38	-61
Andre eksterne driftsomkostninger	-346	0	-54	-38	0	-438	-406
<b>Eksterne omkostninger i alt</b>	<b>-1.674</b>	<b>-7.285</b>	<b>-282</b>	<b>-41</b>	<b>34</b>	<b>-9.248</b>	<b>-7.189</b>
Personaleomkostninger	-251	0	-89	-9	0	-349	-324
<b>Omkostninger i alt</b>	<b>-1.925</b>	<b>-7.285</b>	<b>-371</b>	<b>-50</b>	<b>34</b>	<b>-9.597</b>	<b>-7.513</b>
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver	-1.093	-31	-170	-76	0	-1.370	-1.910
<b>Resultat af primær drift</b>	<b>144</b>	<b>5</b>	<b>88</b>	<b>52</b>	<b>0</b>	<b>289</b>	<b>46</b>
Finansielle poster (netto)	-309	-5	-84	-36	0	-434	-429
<b>Resultat før skat</b>	<b>-165</b>	<b>0</b>	<b>4</b>	<b>16</b>	<b>0</b>	<b>-145</b>	<b>-383</b>
Skat af periodens resultat	27	0	-2	-5	0	20	420
<b>Periodens resultat</b>	<b>-138</b>	<b>0</b>	<b>2</b>	<b>11</b>	<b>0</b>	<b>-125</b>	<b>37</b>

◀(fortsat) DKK mio.	El- systemet	Miljø- venlig energi – PSO	Gas- systemet	Kommer- ciel aktivitet	Elimi- neringer	Års- rapport 2014	Års- rapport 2013
Periodens resultat	-138	0	2	11	0	-125	37
Periodens over-/underdækning	187	413	177	0	0	777	-196
<b>Resultat før over-/underdækning</b>	<b>-325</b>	<b>-413</b>	<b>-175</b>	<b>11</b>	<b>0</b>	<b>-902</b>	<b>233</b>
Der er disponeret således:						0	
Konsolidering af grundkapitalen	-4	0	0	0	0	-4	0
Andre reserver overført til egenkapitalen							
- Henlagte EU-tilskud	0	0	18	0	0	18	95
- Henlagte flaskehalsindtægter	-126	0	0	0	0	-126	-4
- Regulering af udskudt skat	-25	0	-2	0	0	-27	354
- Øvrige reserver	17	0	-14	11	0	14	-408
Periodens underdækning	-187	-413	-177	0	0	-777	-97
Periodens overdækning	0	0	0	0	0	0	293
<b>I alt</b>	<b>-325</b>	<b>-413</b>	<b>-175</b>	<b>11</b>	<b>0</b>	<b>-902</b>	<b>233</b>

Segmentopdelt balance	El-systemet	Miljø-venlig energi – PSO	Gas-systemet	Kommerciel aktivitet	Eli-mineriner	Års-rapport 2014	Års-rapport 2013
DKK mio.							
<b>Aktiver</b>							
<b>Anlægsaktiver</b>							
Immaterielle anlægsaktiver	618	38	38	391	0	1.085	524
Materielle anlægsaktiver	25.090	367	5.327	3.875	0	34.659	31.147
Finansielle anlægsaktiver	42	0	1	0	0	43	43
<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>25.750</b>	<b>405</b>	<b>5.366</b>	<b>4.266</b>	<b>0</b>	<b>35.787</b>	<b>31.714</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>							
Lagerbeholdninger	24	0	57	0	0	81	310
Underdækning	44	654	0	0	0	698	242
Øvrige tilgodehavender	827	841	523	104	0	2.295	2.436
Likvide beholdninger	94	31	31	0	0	156	35
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>989</b>	<b>1.526</b>	<b>611</b>	<b>104</b>	<b>0</b>	<b>3.230</b>	<b>3.023</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>26.739</b>	<b>1.931</b>	<b>5.977</b>	<b>4.370</b>	<b>0</b>	<b>39.017</b>	<b>34.737</b>
<b>Passiver</b>							
<b>Egenkapital</b>							
Grundkapital	3.016	0	141	50	-50	3.157	3.157
Konsolidering af grundkapital	844	0	102	0	0	946	950
Andre reserver	1.427	0	620	1.420	-1.700	1.767	1.891
<b>Egenkapital</b>	<b>5.287</b>	<b>0</b>	<b>863</b>	<b>1.470</b>	<b>-1.750</b>	<b>5.870</b>	<b>5.998</b>
<b>Hensatte forpligtelser</b>	<b>5.259</b>	<b>278</b>	<b>1.344</b>	<b>950</b>	<b>0</b>	<b>7.831</b>	<b>6.967</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>							
Rentebærende gæld	14.709	225	3.319	1.938	1.750	21.941	17.757
Gæld til kreditinstitutter	6	0	1	0	0	7	645
Overdækning	0	0	270	0	0	270	590
Øvrige gældsforpligtelser	1.478	1.428	180	12	0	3.098	2.780
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>16.193</b>	<b>1.653</b>	<b>3.770</b>	<b>1.950</b>	<b>1.750</b>	<b>25.316</b>	<b>21.772</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>26.739</b>	<b>1.931</b>	<b>5.977</b>	<b>4.370</b>	<b>0</b>	<b>39.017</b>	<b>34.737</b>

Note 2

Over-/underdækning  
2013  
DKK mio.

Saldo  
1. januar  
2013

Regule-  
ring

Perio-  
dens be-  
vægelse

Saldo 31.  
decem-  
ber 2013

Saldo for over- /underdækning til indregning i tariffer kan specificeres således:

Elsystemet	6	0	-150	-144
Gassystemet	-543	0	97	-446
Miljøvenlig energi – PSO	385	0	-143	242
<b>Over-/underdækning i alt</b>	<b>-152</b>	<b>0</b>	<b>-196</b>	<b>-348</b>

Over-/underdækning er indregnet således i balancen:

		Tilgode- havender i alt	Kortfri- stede gælds- for- pligtelser	I alt
Elsystemet			-144	-144
Gassystemet			-446	-446
Miljøvenlig energi – PSO		242		242
<b>Over-/underdækning i alt</b>		<b>242</b>	<b>-590</b>	<b>-348</b>

2014

Saldo  
1. januar  
2014

Regule-  
ring

Perio-  
dens be-  
vægelse

Saldo 31.  
decem-  
ber  
2014

Saldo for over-/underdækning til indregning i tariffer kan specificeres således:

Elsystemet	-144	0	188	44
Gassystemet	-446	0	177	-270
Miljøvenlig energi – PSO	242	0	412	654
<b>Over-/underdækning i alt</b>	<b>-348</b>	<b>0</b>	<b>777</b>	<b>429</b>

Over-/underdækning er indregnet således i balancen:

		Tilgode- havender i alt	Kortfri- stede gælds- for- pligtelser	I alt
Elsystemet		44		44
Gassystemet			-270	-270
Miljøvenlig energi – PSO		654		654
<b>Over-/underdækning i alt</b>		<b>698</b>	<b>-270</b>	<b>429</b>

Note	DKK mio.	2014	2013
3	<b>Andre driftsindtægter</b>		
	Avance/tab ved salg af nødgas	-4	44
	Øvrige diverse indtægter	10	10
	<b>Andre driftsindtægter i alt</b>	<b>6</b>	<b>54</b>
4	<b>Personaleomkostninger</b>		
	Lønninger og gager	-465	-429
	Pensioner	-49	-44
	Andre omkostninger til social sikring	-5	-4
	Aktiveret intern tid	170	153
	<b>I alt</b>	<b>-349</b>	<b>-324</b>
	Honorar til bestyrelse	-2	-2
	Vederlag til direktion	-9	-8
	Der henvises til afsnittet "Aflønning af koncernledelse, bestyrelsen og interessentforum" på side 33 for yderligere information om aflønning.		
	Gennemsnitligt antal beskæftigede	738	680
5	<b>Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver</b>		
	Goodwill	-13	-189
	Rettigheder	-4	-4
	Software	-110	-107
	Grunde og bygninger	-5	-6
	Tekniske anlæg	-1.182	-1.527
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	-32	-24
	Anlæg under udførelse	-4	0
	Nedskrivning/skrotning	-20	-53
	<b>I alt</b>	<b>-1.370</b>	<b>-1.910</b>
6	<b>Finansielle indtægter</b>		
	Renter af bankindeståender mv.	6	8
	Valutakursgevinster og dagsværdireguleringer mv.	11	17
	<b>I alt</b>	<b>17</b>	<b>25</b>

Note	DKK mio.	2014	2013
7	<b>Finansielle omkostninger</b>		
	Renter af lån, bankgæld mv.	-387	-408
	Kapitalisering af hensættelse til reetablering	-130	-117
	Valutakurstab og dagsværdireguleringer mv.	-4	-24
	Aktiverede renter på anlægsprojekter	70	94
	<b>I alt</b>	<b>-451</b>	<b>-455</b>
8	<b>Skat af årets resultat</b>		
	Årets aktuelle skat	-11	-113
	Årets udskudte skat	14	132
	Aktuel skat vedr. tidligere år	39	2
	Udskudt skat vedr. tidligere år	-25	-1
	Udskudt skat ved nedsættelse af selskabsskatteprocent	0	398
	<b>I alt</b>	<b>17</b>	<b>418</b>
	Der fordeler sig således:		
	Skat af årets resultat	20	420
	Skat af egenkapitalbevægelser	-3	-2
	<b>I alt</b>	<b>17</b>	<b>418</b>
	<b>Afstemning af skatteprocent</b>		
	Selskabsretlig skatteprocent	24,5 %	25,0 %
	Skatteeffekt af ikke-skattepligtige indtægter og ikke-fradragsberettigede udgifter	-18,8 %	-15,0 %
	Skatteeffekt af nedsættelse af selskabsskatteprocent, primo	0,7 %	103,0 %
	Skatteeffekt af nedsættelse af selskabsskatteprocent, indeværende år	-2,4 %	-4,0 %
	Regulering af tidligere års skat	9,3 %	1,0 %
	<b>Effektiv skatteprocent for året</b>	<b>13,3 %</b>	<b>110,0 %</b>
	<b>Betalt skat i året</b>	<b>0</b>	<b>46</b>

Note	DKK mio.	Goodwill	Ret- tigheder	Software	Anlæg under udførelse	Imma- terielle anlægs- aktiver i alt
9	<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>					
	<b>Anskaffelsessum 1. januar</b>	<b>497</b>	<b>97</b>	<b>759</b>	<b>72</b>	<b>1.425</b>
	Tilgang i året	0	0	0	235	235
	Afgang i året	0	0	-43	0	-43
	Tilgang ved virksomhedsovertagelse	0	391	0	0	391
	Overførsel til/fra andre poster	0	-282	105	-72	-249
	Øvrige reguleringer	1	287	20	1	309
	<b>Anskaffelsessum 31. december</b>	<b>498</b>	<b>493</b>	<b>841</b>	<b>236</b>	<b>2.068</b>
	<b>Af- og nedskrivninger 1. januar</b>	<b>-314</b>	<b>-50</b>	<b>-538</b>	<b>0</b>	<b>-902</b>
	Årets af- og nedskrivninger	-13	-4	-110	0	-127
	Tilbageførelser på årets afgange	0	0	37	0	37
	Overførsel til/fra andre poster	0	9	0	0	9
	Øvrige reguleringer	0	3	-3	0	0
	<b>Af- og nedskrivninger 31. december</b>	<b>-327</b>	<b>-42</b>	<b>-614</b>	<b>0</b>	<b>-983</b>
	<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>171</b>	<b>451</b>	<b>227</b>	<b>236</b>	<b>1.085</b>



Note	DKK mio.	Grunde og bygninger	Tekniske anlæg	Anlægs-gas	Andre anlæg	Anlæg under udførelse	Materielle anlægsaktiver i alt
10	<b>Materielle anlægsaktiver</b>						
	<b>Anskaffelsessum 1. januar</b>	<b>557</b>	<b>37.492</b>	<b>586</b>	<b>319</b>	<b>4.262</b>	<b>43.216</b>
	Tilgang i året	1	640	0	0	2.233	2.874
	Afgang i året	0	-39	0	-10	0	-49
	Tilgang ved virksomhedsovertagelse	0	1.945	0	0	0	1.945
	Overførsel til/fra andre poster	-54	5.429	6	40	-5.171	250
	Øvrige reguleringer	3	-205	0	1	33	-168
	<b>Anskaffelsessum 31. december</b>	<b>507</b>	<b>45.262</b>	<b>592</b>	<b>350</b>	<b>1.357</b>	<b>48.068</b>
	<b>Af- og nedskrivninger 1. januar</b>	<b>-72</b>	<b>-11.811</b>	<b>0</b>	<b>-187</b>	<b>0</b>	<b>-12.070</b>
	Årets af- og nedskrivninger	-5	-1.182	0	-32	-4	-1.223
	Tilbageførelser på årets afgang	0	27	0	8	0	35
	Overførsel til/fra andre poster	2	-108	0	0	0	-106
	Øvrige reguleringer	1	-4	0	-1	-41	-45
	<b>Af- og nedskrivninger 31. december</b>	<b>-74</b>	<b>-13.078</b>	<b>0</b>	<b>-212</b>	<b>-45</b>	<b>-13.409</b>
	<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>433</b>	<b>32.184</b>	<b>592</b>	<b>138</b>	<b>1.312</b>	<b>34.659</b>

Finansieringsomkostninger på i alt DKK 245 mio. er aktiveret under "anlægsaktiver". Heraf er DKK 70 mio. aktiveret i 2014.

Note	DKK mio.	Kapital- an- dele i associe- rede virksom- heder	Andre kapital- andele	Finan- sielle anlægs- aktiver i alt
11	<b>Finansielle anlægsaktiver</b>			
	<b>Anskaffelsessum pr. 1. januar</b>	<b>3</b>	<b>40</b>	<b>43</b>
	Tilgang i året	0	0	0
	Afgang i året	0	0	0
	<b>Anskaffelsessum pr. 31. december</b>	<b>3</b>	<b>40</b>	<b>43</b>
	<b>Værdireguleringer pr. 1. januar</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Tilgang i året	0	0	0
	Afgang i året	0	0	0
	Udbetalt udbytte	0	0	0
	Årets resultat	0	0	0
	<b>Værdireguleringer pr. 31. december</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december	3	40	43

Navn	Hjemsted	Ejerandel	Selskabs- kapital (mio.)	Koncern 2014
<b>Kapitalandele i associerede virksomheder</b>				
European Market Coupling Company GmbH*	Hamburg (D)	20 %	EUR 1,6	3
I alt				3

\*) Under likvidering

Navn	Hjemsted	Ejerandel	Selskabs- kapital (mio.)	Koncern 2014
<b>Andre kapitalandele</b>				
Dansk Gasteknisk Center A/S	Hørsholm (DK)	15,6 %	DKK 9	1
Nord Pool Spot AS	Oslo (N)	18,8 %	NOK 54	36
Capacity Allocation Service Company.eu S.A.	Luxembourg (L)	7,1 %	EUR 42	3
Prisma European Capacity Platform GmbH	Leipzig (DE)	7,3 %	EUR 0	0
I alt				40

Finansielle anlægsaktiver i alt

43

Note	DKK mio.	2014	2013
12	<b>Andre tilgodehavender</b>		
	Markedsværdi af finansielle instrumenter	642	545
	Energiafregning	1.022	997
	Øvrige tilgodehavender	51	118
	<b>I alt</b>	<b>1.715</b>	<b>1.660</b>
	Forfaldstidspunktet for andre tilgodehavender forventes at blive:		
	Under 1 år	1.084	1.115
	1-5 år	36	56
	Efter 5 år	595	489
	<b>I alt</b>	<b>1.715</b>	<b>1.660</b>
13	<b>Periodeafgrænsningsposter</b>		
	EU-tilskud	290	246
	Forudbetalinger	100	79
	<b>I alt</b>	<b>390</b>	<b>325</b>
	Forfaldstidspunktet for andre tilgodehavender forventes at blive:		
	Under 1 år	390	325
	1-5 år	0	0
	Efter 5 år	0	0
	<b>I alt</b>	<b>390</b>	<b>325</b>
14	<b>Udskudte skatteforpligtelser</b>		
	Udskudt skat pr. 1. januar	2.785	3.325
	Tilgang ved virksomhedsovertagelse	520	-11
	Regulering vedrørende tidligere år	25	1
	Udskudt skat ved nedsættelse af selskabsskatteprocent	0	-398
	Ændring i udskudt skat vedrørende årets resultat	-14	-134
	Ændring vedrørende sikringsinstrumenter	0	2
	<b>I alt</b>	<b>3.316</b>	<b>2.785</b>
	<b>Udskudt skat vedrører</b>		
	Immaterielle anlægsaktiver	19	57
	Materielle anlægsaktiver	4.459	3.382
	Omsætningsaktiver	-79	-25
	Gældsforpligtelser	-1.083	-629
	<b>I alt</b>	<b>3.316</b>	<b>2.785</b>

Der er anvendt en skatteprocent på 22 %.

Note	DKK mio.	2014	2013
15	<b>Hensatte forpligtelser</b>		
	Hensatte forpligtelser pr. 1. januar	4.182	3.417
	Årets hensatte forpligtelser	266	141
	Tilgang i forbindelse med virksomhedsovertagelse	80	0
	Ændring i nutidsværdi	0	636
	Årets forbrugte hensatte forpligtelser	-13	-12
	<b>I alt</b>	<b>4.515</b>	<b>4.182</b>
	Reetableringsforpligtelser	4.360	4.020
	Øvrige hensatte forpligtelser	155	162
	<b>I alt</b>	<b>4.515</b>	<b>4.182</b>
	Forfaldstidspunktet for hensatte forpligtelser forventes at blive:		
	Under 1 år	200	167
	1-5 år	130	28
	Efter 5 år	4.185	3.987
	<b>I alt</b>	<b>4.515</b>	<b>4.182</b>

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 2014-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. Nyopførte anlæg har medført en forøgelse af hensættelsen med DKK 128 mio. og virksomhedskøb med DKK 80 mio. Pr. 31. december 2014 udgør den samlede reetableringsforpligtelse DKK 4.360 mio.

Note	DKK mio.	2014	2013
16	<b>Gæld til kreditinstitutter og realkreditinstitutter</b>		
	Gæld til realkreditinstitutter	112	112
	Gæld til kreditinstitutter	20.910	16.184
	<b>Langfristede lån</b>	<b>21.022</b>	<b>16.296</b>

#### Primære finansielle instrumenter 2014

Långiver	Hovedstol	Valuta	Nom. rente	Udløb	Regnskabsmæssig værdi	Regnskabsmæssig værdi inkl. swaps
Nationalbanken	1.115	DKK	4,00	2015	1.146	1.135
Nationalbanken	1.490	DKK	4,00	2017	1.542	1.506
Nationalbanken	500	DKK	4,00	2019	554	554
Nationalbanken	1.000	DKK	3,00	2021	1.089	1.089
Nationalbanken	1.500	DKK	1,50	2023	1.503	1.503
Nationalbanken	3.000	DKK	0,10	2023	3.117	3.117
Nationalbanken	1.000	DKK	7,00	2024	1.332	956
Nationalbanken	2.200	DKK	1,75	2025	2.313	2.313
Nationalbanken	4.400	DKK	4,50	2039	6.376	6.376
RD	112	DKK	4,76	2027	112	112
DePfa	1.500	DKK	Variabel	2036	938	965
Nordea	1.000	DKK	Variabel	2015	1.000	1.000
<b>Koncern i alt</b>					<b>21.022</b>	<b>20.626</b>

Gældsporteføljen udgør DKK 21.022 mio. Af denne forfalder nominelt DKK 2.221 mio. i 2015. Beløbet er optaget som kortfristede gældsforpligtelser under "Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser".

	2014	2013
<b>Den samlede gæld efter omlægning til DKK forfalder i følgende perioder:</b>		
Under 1 år	2.221	75
1-5 år	2.395	3.002
Efter 5 år	16.406	13.219
<b>I alt</b>	<b>21.022</b>	<b>16.296</b>

DKK mio.	Andre tilgode- havender	Anden gæld	Lån	I alt
<b>Forfald af lån og tilhørende swaps:</b>				
Under 1 år	-11		2.221	2.210
1-5 år	-36	27	2.395	2.386
Efter 5 år	-595	220	16.406	16.030
<b>I alt</b>	<b>-642</b>	<b>247</b>	<b>21.022</b>	<b>20.626</b>

Gældsporteføljen udgør DKK 21.022 mio. Af denne forfalder nominelt DKK 2.221 mio. i 2015. Beløbet er optaget som kortfristede gældsforpligtelser under "Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser".

Note	DKK mio.	2014	2013
17	<b>Periodeafgrænsningsposter</b>		
	EU-tilskud	196	187
	Øvrige periodeafgrænsningsposter	143	138
	<b>I alt</b>	<b>339</b>	<b>325</b>
	Forfaldstidspunktet for periodeafgrænsningsposter forventes at blive:		
	Under 1 år	10	7
	1-5 år	176	171
	Efter 5 år	153	147
	<b>I alt</b>	<b>339</b>	<b>325</b>
18	<b>Leasingforpligtelse</b>		
	Forfaldstidspunktet for leasingforpligtelse forventes at blive:		
	Under 1 år	6	6
	1-5 år	26	26
	Efter 5 år	26	32
	<b>I alt</b>	<b>58</b>	<b>64</b>
19	<b>Selskabsskat</b>		
	Skyldig selskabsskat 1. januar	0	-65
	Årets aktuelle skat	11	113
	Betalt selskabsskat i året	-40	-149
	Modtaget skat vedrørende tidligere år	40	103
	Korrektion vedrørende tidligere år	-40	-2
	<b>I alt</b>	<b>-29</b>	<b>0</b>
20	<b>Anden gæld</b>		
	Tilsagn om tilskud til forskning og udvikling	470	452
	Lønrelaterede poster	103	100
	Markedsværdi af finansielle instrumenter	274	140
	Skyldige renter	68	96
	Energiafregning	893	797
	Øvrige	527	435
	<b>I alt</b>	<b>2.335</b>	<b>2.020</b>



Note	DKK mio.	Energi- net.dk Lille To- rup Gaslager A/S	Energi- net.dk Stenlille Gaslager A/S	2014	2013
21	<b>Virksomhedssammenslutninger (køb af virksomheder)</b>				
	Immaterielle anlægsaktiver	0	391	391	0
	Materielle anlægsaktiver	513	1.945	2.458	0
	Hensatte forpligtelser	-113	-485	-598	0
	Øvrige aktiver og passiver	0	-31	-31	0
	<b>Købspris inklusiv købsomkostninger</b>	<b>400</b>	<b>1.820</b>	<b>2.220</b>	<b>0</b>
	Likvide beholdninger opkøbt i virksomhed		5	5	0
	<b>I alt</b>	<b>400</b>	<b>1.815</b>	<b>2.215</b>	<b>0</b>

Energinet.dk har pr. 31.12.2014 overtaget DONG Storage A/S (Stenlille Gaslager) for en samlet købesum på DKK 1.820 mio.

Energinet.dk har pr. 31.12.2014 afregnet earn out i forbindelse med købet af Lille Torup Gaslager. Earn out'en blev oprindeligt aftalt i 2007 med forventet afregning i 2030. Som led i købet af DONG Storage A/S er denne genforhandlet til en købesum på DKK 400 mio.

## 22 Sikkerhedsstillelser og pantsætninger

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter på DKK 112 mio. er der givet pant i grunde, bygninger og produktionsanlæg vedrørende gasaktiviteterne, hvis regnskabsmæssige værdi ultimo året udgør DKK 5.327 mio. (2013: DKK 5.375 mio.)

Aktiebeholdningen i Energinet.dk Lille Torup Gaslager Holding A/S er stillet til sikkerhed for mellemværende med kreditinstitutter på DKK 938 mio. (2013: DKK 1.012 mio.)

Aktiebeholdningen i Energinet.dk Stenlille Gaslager Holding A/S er stillet til sikkerhed for mellemværende med kreditinstitutter på DKK 1.000 mio. (2013: ej relevant)

Energinet.dk har over for samarbejdspartnere stillet garantier for i alt EUR 27 mio. (2013: 33 mio.) og NOK 5 mio. (2013: NOK 5 mio.)

Note DKK mio.

### 23 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. Der henvises i øvrigt til afsnittet om styring af finansielle risici i regnskabsberetningen. Derudover er der indgået renteswapaftaler med henblik på styring af renterisikoen på låneporteføljen. Vi henviser i øvrigt til beskrivelsen i ledelsesberetningen.

Valutarisici på lån	Lån i valuta	SWAP indlån i valuta	SWAP indlån i DKK	SWAP udlån i DKK	Mar- keds- værdi	Udløb
SEK	-1.170	1.170	918	-942	-23	2015
<b>I alt</b>	<b>-1.170</b>	<b>1.170</b>	<b>918</b>	<b>-942</b>	<b>-23</b>	

Markedsværdi på valutaswapaftaler er DKK -23 mio. og modsvares resultatmæssigt af tilsvarende værdireguleringer på de sikrede lån. Markedsværdien er opført under "Anden gæld".

Valutarisici på kontrakter og råvarer	Kontrakt i valuta	Termin	Kontrakt i DKK	Termin i DKK	Mar- keds- værdi	Udløb
SEK	-77	77	-63	60	-3	2015- 2016
<b>I alt</b>	<b>-77</b>	<b>77</b>	<b>-63</b>	<b>60</b>	<b>-3</b>	

Der er indgået valutaterminsforretninger til sikring af valutarisici i kontrakter. Markedsværdien er DKK -3 mio. og indgår i posten "Anden gæld".

Renterisici på lån	Nominel	Mar- keds- værdi	Udløb
Fast til variabel	-1.000	595	2024
Variabel til fast	1.000	-140	2019
Variabel til fast	1.000	-79	2024
Fast til variabel	-500	11	2015
Fast til variabel	-500	36	2017
Variabel til fast	938	-9	2015
Variabel til fast	900	-18	2020
<b>I alt</b>	<b>1.838</b>	<b>396</b>	

Markedsværdien af renteswapaftaler er DKK 396 mio., som er fordelt med DKK -247 mio., der er opført under "Anden gæld" og med DKK 642 mio., som er opført under "Andre tilgodehavender".

Note

24 **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.

Vattenfall Europe Transmissions GmbH og Vattenfall Trading Services GmbH har udtaget stævning mod Energi E2 A/S (DONG ENERGY), 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. Sagen er afgjort i Landsretten den 25. oktober 2013, hvor Energinet.dk blev dømt til at betale DKK 35 mio. i erstatning med tillæg af renter. Sagsøger har valgt at anke dommen til Højesteret.

Energinet.dk har huslejeforpligtelser på DKK 80 mio. (2013: DKK 80 mio.), heraf forfalder DKK 16 mio. inden for 1 år og DKK 32 mio. mellem 2 og 5 år.

Energinet.dk har leasingforpligtelser på DKK 10 mio. (2013: DKK 10 mio.), heraf forfalder DKK 4 mio. inden for 1 år og DKK 6 mio. mellem 2 og 5 år.

Energinet.dk Associated Activities A/S hæfter for eventualforpligtelser hidrørende fra spaltningen af Eltra 409 A/S. I det omfang eventualforpligtelser i forhold til Eltra 409 A/S måtte opstå, skal sådanne eventualforpligtelser fuldt ud bæres af Energinet.dk Associated Activities A/S.

25 **Honorarer til ekstern og intern revisor**

Rigsrevisionen opkræver ikke honorar for udført revision

DKK mio.

PricewaterhouseCoopers

2014

2013

Revision af koncernregnskab og årsrapporter

1

1

Andre revisionserklæringer

0

0

Skattemæssig assistance

1

0

Andre ydelser

3

3

I alt

5

4

Note

26	<b>Nærtstående parter</b>	Grundlag
	Klima-, Energi- og Bygningsministeriet Stormgade 2-6 1470 København K	100 % ejer
	Bestyrelsen og direktionen	Ledelseskontrol

Der henvises til afsnittet "Transaktioner med nærtstående parter" på side 33 for yderligere information om aflønning til bestyrelse og koncerndirektion.

# Anvendt regnskabspraksis

## Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for den selvstændige offentlige virksomhed Energinet.dk for perioden 1. januar - 31. december 2014 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser 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.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som årsrapporten for 2013.

### Generelt om indregning og måling

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

Forpligtelser indregnes i balancen, når de er sandsynlige og kan måles pålideligt. Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv

rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

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

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

### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Energinet.dk samt datterselskaber, hvori Energinet.dk råder over mere end 50 pct. af stemmerettighederne. Virksomheder, der ikke er datterselskaber, men i hvilke Energinet.dk besidder 20 pct. eller mere af stemmerettighederne og udøver en betydelig indflydelse på disse selskabers driftsmæssige og finansielle ledelse, betragtes som associerede selskaber.

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for Energinet.dk og datterselskaberne 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 datterselskaber udlignes med datterselskabets regnskabsmæssige indre værdi på anskaffelsestidspunktet (past equity-metoden). Datterselskabernes 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 og indregning i seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Ved indregning af udenlandske datterselskaber og associerede selskaber betragtes disse som selvstændige enheder, hvor resultatopgørelsen omregnes til en gennemsnitlig valutakurs, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurs. Kursforskelle, opstået ved omregning af udenlandske datterselskabers 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, naturgas og relaterede serviceydelser. Der foretages indregning i resultatopgørelsen, hvis levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og hvis 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 op-

fyldt. Tilskuddene har til formål at sikre genopretning gennem støtte til økonomiske aktiviteter i EU og dermed beskæftigelsen. Tilskuddet disponeres til en bunden reserve på egenkapitalen, som efterfølgende systematisk tilbageføres via kontoen for over- og underdækninger i resultatopgørelsen.

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

### **Andre driftsindtægter**

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter.

### **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 bestyrelsen og direktionen.

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



#### **Af- og nedskrivninger**

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

#### **Resultat i associerede virksomheder**

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte associerede virksomheders resultat efter skat efter eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

#### **Finansielle indtægter og omkostninger**

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

#### **Skat af årets resultat**

Energinet.dk er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder. Selskabet fungerer som administrationselskab, hvorved den samlede danske skat for alle koncernforbundne virksomheder betales af Energinet.dk.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles fortsat mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling).

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til poster direkte på egenkapitalen. Den andel af den resultatførte skat, der knytter sig til årets ekstraordinære resultat, henføres hertil, mens den resterende del henføres til årets ordinære resultat.

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

#### **Segmentoplysninger**

Segmentoplysninger afgives efter forretningsområder for el og gas. 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 egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og løn. Endvidere indregnes finansieringsomkostninger, der kan henføres til kostprisen.

Rettigheder omfatter opkrævningsrettigheder vedrørende systemtjenester, transaftaler, fastprisaftaler på gaslagerkapacitet, havmølletilslutninger mv.

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, hvis 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, hvis denne er lavere. Herudover ind-

regnes omkostninger til reetablering som en del af kostprisen.

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

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

Anskaffelser i regnskabsåret afskrives forholdsmæssigt fra tidspunktet for ibrugtagning.

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

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

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



### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

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

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

For finansielt leasede aktiver opgøres kostprisen på kontraktindgåelsestidspunktet til laveste værdi af aktivernes dagsværdi eller nutidsværdien af de fremtidige minimumsleasingydelse. 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	10-60 år
Anlægsgas	Afskrives ikke
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10 år

Nyanskaffelser med en anskaffelsestidssum under DKK 100.000 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

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

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

Der foretages nedskrivningstest af materielle aktiver, når der foreligger indikationer af værdiforringelse. Ved ned-

skrivningstest sammenholdes genindvindingsværdien med den regnskabsmæssige værdi af det testede aktiv. Et tab ved værdiforringelse indregnes, når den regnskabsmæssige værdi af et aktiv henholdsvis pengestrømsfrembringende enhed (CGU) overstiger aktivets eller den pengestrømsfrembringende enheds genindvindingsværdi.

Genindvindingsværdien for materielle aktiver er den højeste værdi af aktiverens dagsværdi med fradrag af forventede afhændelsesomkostninger og nutidsværdien af de forventede fremtidige nettopengestrømme (kapitalværdi).

Forudbetaling på ikke-leverede materielle anlægsaktiver aktiveres.

Rente- og låneomkostninger, i relation til lånoptaget 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 re-etableringsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgs- eller skrotningstidspunktet.

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

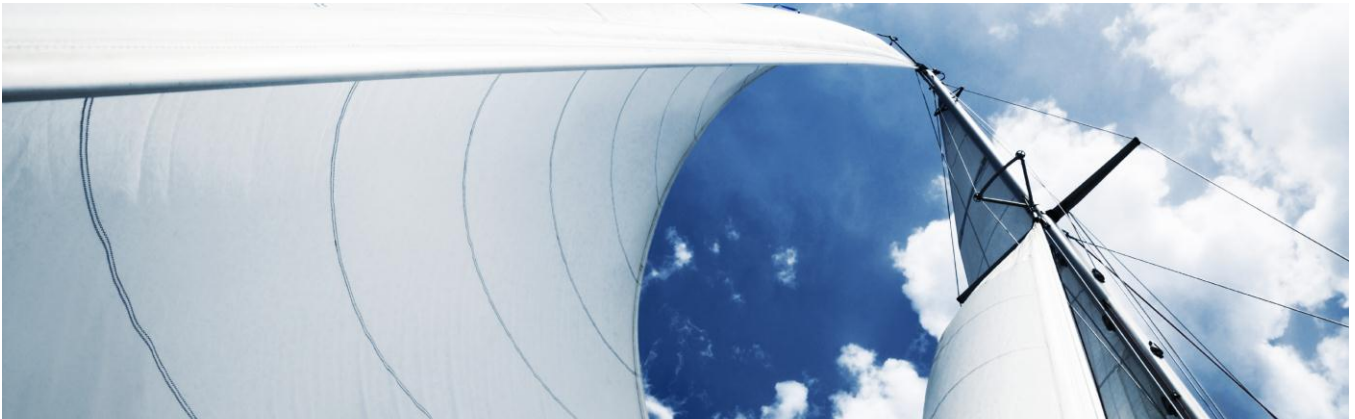
#### **Finansielle anlægsaktiver**

Kapitalandele i associerede virksomheder måles efter den indre værdis metode.

Andre kapitalandele og øvrige finansielle anlægsaktiver måles til dagsværdi, hvis 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.

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



### **Lagerbeholdninger**

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

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

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

### **Underdækning**

Negative differencer mellem realiserede indtægter og summen af nødvendige omkostninger for forretning, som 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.

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

Herudover indeholder posten resultater fra datterselskaber, dagsværdireguleringer af de sikringsinstrumenter, som opfylder kravene til sikring af fremtidige 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, hvis forpligtelsen kan opgøres pålideligt. Hensatte forpligtelser til fjernelse af tekniske anlæg og reetablering måles til nutidsværdien af den på balancetidspunktet forventede fremtidige forpligtelse til nedtagning og oprydning, når anlægget ikke længere skal anvendes. Den hensatte forpligtelse opgøres ud fra de estimerede omkostninger, der tilbagediskonteres til nutidsværdi. Der anvendes en diskonteringsfaktor, der reflekterer Energinet.dk's generelle renteniveau. Forpligtelserne indregnes, når disse opstår, og reguleres løbende for at afspejle ændringer i priseniveau, inflation og diskonteringsrente. Da opgørelsen indeholder en række skøn indregnes alene ændringer i forpligtelsen, der repræsenterer væsentlige ændringer i forudsætningerne. Værdien af den indregnede forpligtelse indregnes under materielle anlægsaktiver og afskrives sammen med de relevante aktiver. Den tidsmæssige forøgelse af nutidsværdien af den hensatte forpligtelse indregnes i årets resultat under finansielle omkostninger.

### **Selskabsskat og udskudt skat**

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

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af periodens skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmedode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser ud fra den på balancedagen vedtagne skattesats.

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

### **Gældsforpligtelser**

Gæld til realkreditinstitutter og kreditinstitutter indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder indregnes de finansielle forpligtelser til





amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, så 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 og modtagne EU-tilskud til anlægsprojekter. Tilskuddene indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at der foretages afskrivninger på de anlæg, som tilskuddene vedrører.

#### **Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser**

Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser omfatter forhold eller situationer, der eksisterer på balancetidspunktet, men hvis regnskabsmæssige virkning

ikke kan opgøres endeligt, før udfaldet af en eller flere usikre fremtidige begivenheder bliver kendt.

#### **Pengestrømsopgørelse**

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

#### **Pengestrømme fra driftsaktivitet**

Pengestrømme fra driftsaktiviteten opgøres som resultat af primær drift reguleret for ikke-likvide driftsposter, finansielle indtægter og omkostninger, betalt selskabskat 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-kredit- og kreditinstitutter.

#### **Nettolikvider/gæld til kreditinstitutter**

Nettolikvider/gæld til kreditinstitutter omfatter saldi i kreditinstitutter samt likvide beholdninger



# Hoved- og nøgletalsdefinitioner

EBITDA margin	$\frac{\text{EBITDA}}{\text{Omsætning}} \times 100$	Køb på Nord Pool Spot i forhold til forbrug	Volume MWh Buy i DK1+DK2 $\frac{\text{Nord Pool Spot} \times 100}{\text{Volume MWh forbrug i DK1 og DK2}}$
Driftslikviditet/gæld	$\frac{\text{Driftsaktivitet}}{\text{Rentebærende gæld}} \times 100$	Salg på Nord Pool Spot i forhold til forbrug	Volume MWh Sell i DK1+DK2 $\frac{\text{Nord Pool Spot} \times 100}{\text{Volume MWh forbrug i DK1 og DK2}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital}}{\text{Balancesum}} \times 100$	Handlet mængde gas på GTF ift. den forbrugte mængde	Volume gas handlet på <u>Gas Transfer Facility (GTF)</u> $\times 100$ / Volume gasforbrug i Danmark
Omkostningsprocent, driftsomkostninger	$\frac{\text{Driftsomkostninger}}{\text{Regnskabsmæssig værdi anlægsaktiver primo}} \times 100$	Køb og salg på Nord Pool Gas	Volume gas handlet på <u>Nord Pool Gas</u> $\times 100$ / Volume gasforbrug i Danmark
Driftsomkostninger	Driftsomkostninger omfatter omkostninger til administration og personaleomkostninger	Antal afbrydelser i 150/400 kV-elnettet	Antal afbrydelser pr. 1.000 km ledning.
EBITDA	Resultat før af- og nedskrivninger, finansielle poster og skat	Leveringspunkter ramt af tekniske problemer (gas)	Leveringspunkter ramt af tekniske problemer (%). I et leveringspunkt tilføres/udtages gas fra Energinet.dk's transmissionsnet.
Konsolidering af grundkapital	Årets realværdisikring af grundkapitalen i henhold til Energitilsynets udmeldte pristalsindeks.	Nettab (GWh)	Tab på udlandsforbindelser + tab på forbindelser til Læsø og Bornholm + tab på Storebælt. Tab på Skagerrak og Konti-Skan deles ligeligt med hhv. Norge og Sverige.
Energitilsynets udmeldte pristalsregulering	Indeksstigning jf. Energitilsynets udmeldte pristalsindeks.	SF <sub>6</sub> -gas udledning ift. i brug (%)	Vægt af SF <sub>6</sub> -gas efterfyldt/Vægt af SF <sub>6</sub> -gas i brug $\times 100$ .
Antal arbejdsulykker eget personale pr. mio. arbejdstimer	Antal uheld med fravær blandt eget personale pr. mio. arbejdstimer jf. Arbejdstilsynets indberetningsregler.	Gasforbrug på M/R-stationer ift. flow (‰)	Gasforbrug på M/R-stationer i Nm <sup>3</sup> / Indenlandsk aftræk i Nm <sup>3</sup> .
Medarbejderomsætning	$\frac{(\text{Tilgange} + \text{Afgange})}{2} \times 100$ / Antal medarbejdere ultimo	Udledning af naturgas fra transmission ift. flow (‰)	Samlet mængde af afblæst naturgas og flared naturgas i Nm <sup>3</sup> / Mængde af naturgas transporteret i transmissionsnettet i Nm <sup>3</sup> .
Medarbejdere	Antal fuldtidsmedarbejdere omregnet efter ATP-metoden	Vindkraftproduktion ift. brutto elforbrug	Opgjort på baggrund af bruttoforbruget af el.
Sygefravær	$\frac{\text{Antal fraværstimer grundet sygdom}}{\text{Antal normtimer}} \times 100$	Vedvarende energiproduktion ift. netto elproduktion	Opgjort på baggrund af målt produktion af netto elproduktion jf. Energistyrelsens opgørelsesmetoder. For 2012 beregnet af Energinet.dk på foreløbige data.

## Resultatopgørelse for moderselskabet

Note	DKK mio.	2014	2013
	Tarifindtægter, Net & System	2.256	2.991
	Tarifindtægter, PSO	6.908	5.734
	Tarifindtægter, Gastransmission	319	351
	Flaskehalsindtægter	533	602
	Gebyrindtægter for balancering af elsystemet	166	164
	Øvrig omsætning	107	114
	<b>Omsætning</b>	<b>10.289</b>	<b>9.956</b>
1	Over-/ underdækning	777	-196
	Tilskud fra EU	42	130
2	Andre driftsindtægter	-4	55
	<b>Indtægter i alt</b>	<b>11.104</b>	<b>9.945</b>
	Eksterne omkostninger	-9.240	-7.802
3	Personaleomkostninger	-338	-313
	<b>Omkostninger i alt</b>	<b>-9.578</b>	<b>-8.115</b>
4	Af- og nedskrivning på immaterielle og materielle anlægsaktiver	-1.294	-1.212
	<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>232</b>	<b>618</b>
	Resultat efter skat i dattervirksomheder	12	-462
	Resultat efter skat i associerede virksomheder	0	1
5	Finansielle indtægter	17	25
6	Finansielle omkostninger	-412	-419
	<b>Resultat før skat</b>	<b>-150</b>	<b>-237</b>
7	Skat af årets resultat	25	274
	<b>Årets resultat</b>	<b>-125</b>	<b>37</b>
	<b>Årets resultat overføres til:</b>		
	Konsolidering af grundkapital	0	0
	Nettoopskrivning efter indre værdis metode	-4	-461
	Overført til andre reserver	-121	498
	<b>I alt</b>	<b>-125</b>	<b>37</b>

## Aktiver for moderselskabet

Note	DKK mio.	2014	2013
	<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>		
	Goodwill	168	180
	Rettigheder	59	49
	Software	227	223
	Anlæg under udførelse og forudbetalinger for immaterielle anlægsaktiver	236	72
8	<b>Immaterielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>690</b>	<b>524</b>
	<b>Materielle anlægsaktiver</b>		
	Grunde og bygninger	418	470
	Tekniske anlæg	28.626	24.672
	Anlægsgas	303	297
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	138	130
	Anlæg under udførelse og forudbetalinger for materielle anlægsaktiver	1.298	4.103
9	<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>30.783</b>	<b>29.672</b>
	<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	1.477	210
	Kapitalandele i associerede virksomheder	3	3
	Andre kapitalandele	40	40
10	<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>1.520</b>	<b>253</b>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>32.993</b>	<b>30.448</b>
	<b>Lagerbeholdninger</b>	<b>81</b>	<b>310</b>
	<b>Tilgodehavender</b>		
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	155	434
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	18	485
18	Selskabsskat	29	0
11	Andre tilgodehavender	1.705	1.662
1	Underdækning	698	242
12	Periodeafgrænsningsposter	390	325
	<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>2.995</b>	<b>3.148</b>
	<b>Likvide beholdninger</b>	<b>113</b>	<b>26</b>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>3.189</b>	<b>3.484</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>36.182</b>	<b>33.932</b>

## Passiver for moderselskabet

Note	DKK mio.	2014	2013
	<b>Egenkapital</b>		
	Grundkapital	3.157	3.157
	Konsolidering af grundkapital	946	950
	Nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0
	Andre reserver	1.767	1.891
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>5.870</b>	<b>5.998</b>
	<b>Hensatte forpligtelser</b>		
13	Udsudte skatteforpligtelser	2.534	2.507
14	Hensatte forpligtelser	4.347	4.096
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>6.881</b>	<b>6.603</b>
	<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>		
15	Gæld til kredit- og realkreditinstitutter	17.939	15.284
16	Periodeafgrænsningsposter	329	318
17	Leasingforpligtelser	52	58
	<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>18.320</b>	<b>15.660</b>
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		
15	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	1.146	0
16	Kortfristet del af langfristede periodeafgrænsningsposter	10	7
17	Kortfristet del af langfristet leasingforpligtelse	6	6
	Gæld, erhvervsobligationer	919	1.461
	Gæld til kreditinstitutter	7	645
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	362	369
	Gæld til tilknyttede selskaber	128	615
1	Overdækning	270	590
19	Anden gæld	2.263	1.978
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>5.111</b>	<b>5.670</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>23.431</b>	<b>21.330</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>36.182</b>	<b>33.932</b>
20	Sikkerhedsstillelser og pantsætninger		
21	Afledte finansielle instrumenter		
22	Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser		
23	Honorarer til ekstern revisor		
24	Nærtstående parter		

## Egenkapitalopgørelse

DKK mio.	Grund-kapital	Konsoli-dering af grund-kapital	Andre reserver	Netto-opskrivning efter indre værdis metode	I alt
<b>Egenkapital 1. januar 2013</b>	<b>3.157</b>	<b>950</b>	<b>1.854</b>	<b>0</b>	<b>5.961</b>
Årets resultat			498	-461	37
Overførsel			-439	439	0
Værdiregulering sikringsinstrumenter primo			-21	48	27
Værdiregulering sikringsinstrumenter ultimo			-1	-26	-27
Valutakursregulering kapitalandele primo			-1	0	-1
Valutakursregulering kapitalandele ultimo			1	0	1
<b>Egenkapital 31. december 2013</b>	<b>3.157</b>	<b>950</b>	<b>1.891</b>	<b>0</b>	<b>5.998</b>
Årets resultat		-4	-121	0	-125
Overførsel			-3	3	0
Værdiregulering sikringsinstrumenter primo			1	26	27
Værdiregulering sikringsinstrumenter ultimo			-1	-29	-30
Valutakursregulering kapitalandele primo			-1	0	-1
Valutakursregulering kapitalandele ultimo			1	0	1
<b>Egenkapital 31. december 2014</b>	<b>3.157</b>	<b>946</b>	<b>1.767</b>	<b>0</b>	<b>5.870</b>

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

	Saldo 1. januar 2014	Perio-dens be-vægelse	Saldo 31. decem-ber 2014
<b>Saldo for andre reserver specificeres således:</b>			
Henlagte indtægter fra flaskehalsindtægter inkl. kapitalisering	1.453	-126	1.327
Henlagte EU-tilskud	497	18	515
Resultat af kommercielle aktiviteter	-287	12	-275
Afskrivning på reetableringsomkostninger vedr. anlæg erhvervet før 1. januar 2005	-153	8	-145
Urealiserede kursreguleringer, finansielle poster	27	2	29
Regulering af udskudt skat	551	-27	524
Resultat i Regionale Net.dk A/S	-172	-8	-180
Dagsværdiregulering af finansielle instrumenter	-26	-3	-29
Valutakursregulering af kapitalandele	1	0	1
<b>Andre reserver 31. december 2014</b>	<b>1.891</b>	<b>-124</b>	<b>1.767</b>

DKK mio.	Henlagte flaske- hals- indtæg- ter	Kapitali- sering	Store- bælts- forbin- delsen	I alt
<b>Saldo for henlagte indtægter fra flaskehalsindtægter kan specificeres således:</b>				
Saldo 1. januar 2014	505	82	866	1.453
Årets henlæggelse inkl. kapitalisering	43	21	0	64
Overførsel ved idriftsættelse af anlæg	0	0	0	0
Årets tilbageførsel til tarifgrundlaget	-195	0	-36	-231
Skat	37	-5	9	41
<b>Saldo 31. december 2014</b>	<b>390</b>	<b>98</b>	<b>839</b>	<b>1.327</b>

## Noter

Note 1	Saldo	Regule-	Perio-	Saldo 31.
Over-/underdækning	1. januar	ring	dens be-	decem-
2013	2013		vægelse	ber 2013
DKK mio.				
Saldo for over-/underdækning til indregning i tariffer kan specificeres således:				
Elsystemet	6	0	-150	-144
Gassystemet	-543	0	97	-446
Miljøvenlig energi – PSO	385	0	-143	242
<b>Over-/underdækning i alt</b>	<b>-152</b>	<b>0</b>	<b>-196</b>	<b>-348</b>

Over-/underdækning er indregnet således i balancen:	Tilgode-	Kortfri-	I alt
	havender	stede	
	i alt	gælds-	
		for-	
		pligtelser	
Elsystemet		-144	-144
Gassystemet		-446	-446
Miljøvenlig energi – PSO	242		242
<b>Over-/underdækning i alt</b>	<b>242</b>	<b>-590</b>	<b>-348</b>

2014	Saldo	Regule-	Perio-	Saldo 31.
	1. januar	ring	dens be-	decem-
	2014		vægelse	ber 2014
Saldo for over-/underdækning til indregning i tariffer kan specificeres således:				
Elsystemet	-144	0	188	44
Gassystemet	-446	0	177	-270
Miljøvenlig energi – PSO	242	0	412	654
<b>Over-/underdækning i alt</b>	<b>-348</b>	<b>0</b>	<b>777</b>	<b>429</b>

Over-/underdækning er indregnet således i balancen:	Tilgode-	Kortfri-	I alt
	havender	stede	
	i alt	gælds-	
		for-	
		pligtelser	
Elsystemet	44		44
Gassystemet		-270	-270
Miljøvenlig energi – PSO	654		654
<b>Over-/underdækning i alt</b>	<b>698</b>	<b>-270</b>	<b>429</b>

Note	DKK mio.	2014	2013
2	<b>Andre driftsindtægter</b>		
	Avance/tab ved salg af nødgas	-4	44
	Øvrige diverse indtægter	0	11
	<b>Andre driftsindtægter i alt</b>	<b>-4</b>	<b>55</b>
3	<b>Personaleomkostninger</b>		
	Lønninger og gager	-454	-418
	Pensioner	-48	-43
	Andre omkostninger til social sikring	-5	-4
	Aktiveret intern tid	169	152
	<b>I alt</b>	<b>-338</b>	<b>-313</b>
	Honorar til bestyrelse	-2	-2
	Vederlag til direktion	-9	-8
	Der henvises til afsnittet "Aflønning af koncernledelse, bestyrelsen og interessentforum" på side 33 for yderligere information om aflønning.		
	Gennemsnitligt antal beskæftigede	724	656
4	<b>Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver</b>		
	Goodwill	-12	-12
	Rettigheder	-3	-16
	Software	-110	-106
	Grunde og bygninger	-5	-5
	Tekniske anlæg	-1.108	-997
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	-32	-24
	Anlæg under udførelse	-4	
	Nedskrivning/skrotning	-20	-52
	<b>I alt</b>	<b>-1.294</b>	<b>-1.212</b>
5	<b>Finansielle indtægter</b>		
	Renter af bankindeståender mv.	6	8
	Valutakursgevinster og dagsværdireguleringer mv.	11	17
	<b>I alt</b>	<b>17</b>	<b>25</b>



Note	DKK mio.	2014	2013
6	<b>Finansielle omkostninger</b>		
	Renter af mellemværende med dattervirksomheder	-1	-3
	Renter af lån, bankgæld mv.	-347	-372
	Kapitalisering af hensættelse til reetablering	-130	-114
	Valutakurstab og dagsværdireguleringer mv.	-4	-24
	Aktiverede renter på anlægsprojekter	70	94
	<b>I alt</b>	<b>-412</b>	<b>-419</b>
7	<b>Skat af årets resultat</b>		
	Årets aktuelle skat	13	-81
	Årets udskudte skat	-2	15
	Aktuel skat vedr. tidligere år	40	2
	Udskudt skat vedr. tidligere år	-26	-1
	Udskudt skat ved nedsættelse af selskabsskatteprocent	0	344
	<b>I alt</b>	<b>25</b>	<b>279</b>
	Der fordeler sig således:		
	Skat af årets resultat	25	274
	Skat af egenkapitalbevægelser	0	5
	<b>I alt</b>	<b>25</b>	<b>279</b>
	<b>Afstemning af skatteprocent</b>		
	Selskabsretlig skatteprocent	24,5 %	25,0 %
	Skatteeffekt af ikke-skattepligtige indtægter og ikke-fradragsberettigede udgifter	-16,6 %	7,0 %
	Skatteeffekt af nedsættelse af selskabsskatteprocent, primo	0,0 %	-153,0 %
	Skatteeffekt af nedsættelse af selskabsskatteprocent, indeværende år	-0,9 %	1,0 %
	Regulering af tidligere års skat	8,4 %	-0,8 %
	<b>Effektiv skatteprocent for året</b>	<b>15,4 %</b>	<b>-120,8 %</b>
	<b>Betalt skat i året</b>	<b>0</b>	<b>46</b>

Note	DKK mio.	Goodwill	Ret- tigheder	Software	Anlæg under udførelse	Imma- terielle anlægs- aktiver i alt
8	<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>					
	<b>Anskaffelsessum 1. januar</b>	<b>0</b>	<b>386</b>	<b>738</b>	<b>72</b>	<b>1.196</b>
	Tilgang i året	0	0	0	235	235
	Afgang i året	0	0	-43	0	-43
	Tilgang ved virksomhedsovertagelse	249	0	1	0	249
	Overførsel til/fra andre poster	0	-282	105	-72	-248
	Øvrige reguleringer	0	-21	18	1	-2
	<b>Anskaffelsessum 31. december</b>	<b>249</b>	<b>83</b>	<b>819</b>	<b>236</b>	<b>1.387</b>
	<b>Af- og nedskrivninger 1. januar</b>	<b>0</b>	<b>-144</b>	<b>-515</b>	<b>0</b>	<b>-660</b>
	Årets af- og nedskrivninger	-12	-3	-110	0	-125
	Tilgang ved virksomhedsovertagelse	-68	0	-1	0	-69
	Tilbageførelser på årets afgang	0	0	37	0	37
	Overførsel til/fra andre poster	0	120	0	0	120
	Øvrige reguleringer	1	3	-3	0	0
	<b>Af- og nedskrivninger 31. december</b>	<b>-81</b>	<b>-24</b>	<b>-592</b>	<b>0</b>	<b>-697</b>
	<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>168</b>	<b>59</b>	<b>227</b>	<b>236</b>	<b>690</b>

Note	DKK mio.	Grunde og bygninger	Tekniske anlæg	Anlægs-gas	Andre anlæg	Anlæg under udførelse	Materielle anlægsaktiver i alt
9	<b>Materielle anlægsaktiver</b>						
	<b>Anskaffelsessum 1. januar</b>	<b>535</b>	<b>23.459</b>	<b>298</b>	<b>315</b>	<b>4.103</b>	<b>28.710</b>
	Tilgang i året	1	127	0	0	2.211	2.339
	Afgang i året	0	-38	0	-10	0	-48
	Tilgang ved virksomhedsovertagelse	0	11.707	0	3	150	11.860
	Overførsel til/fra andre poster	-55	5.411	6	40	-5.154	248
	Øvrige reguleringer	3	-203	-1	1	34	-166
	<b>Anskaffelsessum 31. december</b>	<b>484</b>	<b>40.464</b>	<b>303</b>	<b>349</b>	<b>1.344</b>	<b>42.943</b>
	<b>Af- og nedskrivninger 1. januar</b>	<b>-64</b>	<b>-9.277</b>	<b>0</b>	<b>-185</b>	<b>0</b>	<b>-9.526</b>
	Årets af- og nedskrivninger	-5	-1.108	0	-32	-4	-1.149
	Tilgang ved virksomhedsovertagelse	0	-1.372	0	-1	0	-1.373
	Tilbageførelser på årets afgang	0	27	0	8	0	35
	Overførsel til/fra andre poster	2	-107	0	0	0	-105
	Øvrige reguleringer	1	0	0	-1	-42	-42
	<b>Af- og nedskrivninger 31. december</b>	<b>-66</b>	<b>-11.838</b>	<b>0</b>	<b>-211</b>	<b>-46</b>	<b>-12.160</b>
	<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>418</b>	<b>28.626</b>	<b>303</b>	<b>138</b>	<b>1.298</b>	<b>30.783</b>

Finansieringsomkostninger på i alt DKK 242 mio. er aktiveret under "Anlægsaktiver". Heraf er DKK 70 mio. aktiveret i 2014.

Note	DKK mio.	Kapital- andele i datter- virksom- heder	Kapital- andele i associe- rede virksom- heder	Andre kapital- andele	Finan- sielle anlægs- aktiver i alt
10	<b>Finansielle anlægsaktiver</b>				
	<b>Anskaffessum pr. 1. januar</b>	<b>8.449</b>	<b>3</b>	<b>40</b>	<b>8.492</b>
	Tilgang i året	1.250	0	0	1.250
	Afgang i året	-7.929	0	0	-7.929
	<b>Anskaffessum pr. 31. december</b>	<b>1.770</b>	<b>3</b>	<b>40</b>	<b>1.813</b>
	<b>Værdireguleringer pr. 1. januar</b>	<b>-395</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-395</b>
	Tilgang i året	0	0	0	85
	Afgang i året	85	0	0	0
	Udbetalt udbytte	0	0	0	0
	Årets resultat	12	0	0	13
	Egenkapitalreguleringer	5	0	0	4
	Valutakursreguleringer vedr. udenlandske enheder	0	0	0	0
	<b>Værdireguleringer pr. 31. december</b>	<b>-293</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-293</b>
	<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december</b>	<b>1.477</b>	<b>3</b>	<b>40</b>	<b>1.520</b>

Navn	Hjemsted	Ejerandel	Selskabs- kapital (mio.)	Moder- virksom- hed 2014
<b>Kapitalandele i dattervirksomheder</b>				
Energinet.dk Associated Activities A/S	Fredericia	100 %	0,5	35
Energinet.dk Lille Torup Gaslager Holding A/S	Fredericia	100 %	50	585
Energinet.dk Stenlille Gaslager Holding A/S	Fredericia	100 %	0,5	850
Gaspoint Nordic A/S	Fredericia	100 %	2	7
<b>I alt direkte ejet</b>			<b>53</b>	<b>1.477</b>

DKK mio.

Navn	Hjemsted	Ejerandel	Selskabs- kapital (mio.)	Moder- virksom- hed 2014
<b>Kapitalandele i associerede virksomheder</b>				
European Market Coupling Company GmbH*	Hamburg (D)	20 %	EUR 1,6	3
<b>I alt</b>				<b>3</b>

\*) Under likvidering. Associerede virksomheder er indregnet og målt som selvstændige enheder.

Navn	Hjemsted	Ejerandel	Selskabs- kapital (mio.)	Moder- virksom- hed 2014
<b>Andre kapitalandele</b>				
Dansk Gasteknisk Center A/S	Hørsholm (DK)	15,6 %	DKK 9	1
Nord Pool Spot AS	Oslo (N)	18,8 %	NOK 54	36
Capacity Allocation Service Company.eu S.A.	Luxembourg (L)	7,1 %	EUR 42	3
Prisma European Capacity Platform GmbH	Leipzig (DE)	7,3 %	EUR 0	0
<b>I alt</b>				<b>40</b>

Finansielle anlægsaktiver i alt

1.520

11	<b>Andre tilgodehavender</b>		
	Markedsværdi af finansielle instrumenter	642	545
	Energiafregning	1.022	997
	Øvrige tilgodehavender	41	119
	<b>I alt</b>	<b>1.705</b>	<b>1.661</b>
	Forfaldstidspunktet for andre tilgodehavender forventes at blive:		
	Under 1 år	1.074	1.115
	1-5 år	36	56
	Efter 5 år	595	490
	<b>I alt</b>	<b>1.705</b>	<b>1.661</b>
12	<b>Periodeafgrænsningsposter</b>		
	EU-tilskud	290	246
	Forudbetalinger	100	79
	<b>I alt</b>	<b>390</b>	<b>325</b>
	Forfaldstidspunktet for andre tilgodehavender forventes at blive:		
	Under 1 år	390	325
	1-5 år	0	0
	Efter 5 år	0	0
	<b>I alt</b>	<b>390</b>	<b>325</b>
13	<b>Udskudte skatteforpligtelser</b>		
	Udskudt skat pr. 1. januar	2.507	2.864
	Regulering vedrørende tidligere år	26	1
	Udskudt skat ved nedsættelse af selskabsskatteprocent	0	-345
	Ændring i udskudt skat vedrørende årets resultat	1	-8
	Ændring vedrørende sikringsinstrumenter	0	-5
	<b>I alt</b>	<b>2.534</b>	<b>2.507</b>
	<b>Udskudt skat vedrører</b>		
	Immaterielle anlægsaktiver	19	57
	Materielle anlægsaktiver	3.677	3.105
	Omsætningsaktiver	-79	-25
	Gældsforpligtelser	-1.083	-630
	<b>I alt</b>	<b>2.534</b>	<b>2.507</b>

Der er anvendt en skatteprocent på 22 %.

Note	DKK mio.	2014	2013
14	<b>Hensatte forpligtelser</b>		
	Hensatte forpligtelser pr. 1. januar	2.092	1.900
	Årets hensatte forpligtelser	264	141
	Tilgang ved fusion	2.004	0
	Ændring i nutidsværdi	0	63
	Årets forbrugte hensatte forpligtelser	-13	-12
	<b>I alt</b>	<b>4.347</b>	<b>2.092</b>
	Reetableringsforpligtelser	4.192	1.930
	Øvrige hensatte forpligtelser	155	162
	<b>I alt</b>	<b>4.347</b>	<b>2.092</b>
	Forfaldstidspunktet for hensatte forpligtelser forventes at blive:		
	Under 1 år	200	167
	1-5 år	130	28
	Efter 5 år	4.017	1.897
	<b>I alt</b>	<b>4.347</b>	<b>2.092</b>

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 2014-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 2014 har fusion mellem Regionale Net og moderselskabet overført reetableringsforpligtelsen til moderselskabet. Nyopførte anlæg har medført en forøgelse af hensættelsen med DKK 128 mio. Pr. 31. december 2014 udgør den samlede reetablingsforpligtelse DKK 4.192 mio.

Note	DKK mio.	2014	2013
15	<b>Gæld til kreditinstitutter og realkreditinstitutter</b>		
	Gæld til realkreditinstitutter	112	112
	Gæld til kreditinstitutter	18.973	15.172
	<b>Langfristede lån</b>	<b>19.085</b>	<b>15.284</b>

#### Primære finansielle instrumenter 2014

Långiver	Hoved- stol	Valuta	Nom. rente	Udløb	Regn- skabs- mæssig værdi	Regn- skabs- mæssig værdi inkl. swaps
Nationalbanken	1.115	DKK	4,00	2015	1.146	1.135
Nationalbanken	1.490	DKK	4,00	2017	1.542	1.506
Nationalbanken	500	DKK	4,00	2019	554	554
Nationalbanken	1.000	DKK	3,00	2021	1.089	1.089
Nationalbanken	1.500	DKK	1,50	2023	1.503	1.503
Nationalbanken	3.000	DKK	0,10	2023	3.117	3.117
Nationalbanken	1.000	DKK	7,00	2024	1.332	956
Nationalbanken	2.200	DKK	1,75	2025	2.313	2.313
Nationalbanken	4.400	DKK	4,50	2039	6.377	6.377
RD	112	DKK	4,76	2027	112	112
	<b>Modervirksomhed i alt</b>				<b>19.085</b>	<b>18.662</b>

Gældsporteføljen udgør DKK 19.085 mio. Af denne forfalder nominelt DKK 1.146 mio. i 2015. Beløbet er optaget som kortfristede gældsforpligtelser under "Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser".

	2014	2013
<b>Den samlede gæld efter omlægning til DKK forfalder i følgende perioder:</b>		
Under 1 år	1.146	0
1-5 år	2.096	2.702
Efter 5 år	15.843	12.582
<b>I alt</b>	<b>19.085</b>	<b>15.284</b>



DKK mio.	Andre tilgode- havender	Anden gæld	Lån	I alt
<b>Forfald af lån og tilhørende swaps:</b>				
Under 1 år				
0	-11		1.146	1.135
1-5 år	-36		2.096	2.060
Efter 5 år	-595	220	15.843	15.467
<b>I alt</b>	<b>-642</b>	<b>220</b>	<b>19.085</b>	<b>18.662</b>

Gældsporteføljen udgør DKK 19.085 mio. Af denne forfalder nominelt DKK 1.146 mio. i 2015. Beløbet er optaget som kortfristede gældsforpligtelser under "Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser".

Note	DKK mio.	2014	2013
16	<b>Periodeafgrænsningsposter</b>		
	EU-tilskud	196	187
	Øvrige periodeafgrænsningsposter	143	138
	<b>I alt</b>	<b>339</b>	<b>325</b>
	Forfaldstidspunktet for periodeafgrænsningsposter forventes at blive:		
	Under 1 år	10	7
	1-5 år	176	171
	Efter 5 år	153	147
	<b>I alt</b>	<b>339</b>	<b>325</b>
17	<b>Leasingforpligtelse</b>		
	Forfaldstidspunktet for leasingforpligtelse forventes at blive:		
	Under 1 år	6	6
	1-5 år	26	26
	Efter 5 år	26	32
	<b>I alt</b>	<b>58</b>	<b>64</b>
18	<b>Selskabsskat</b>		
	Skyldig selskabsskat 1. januar	0	-65
	Årets aktuelle skat	10	113
	Betalt selskabsskat i året	-40	-149
	Modtaget skat vedrørende tidligere år	40	103
	Korrektion vedrørende tidligere år	-39	-2
	<b>I alt</b>	<b>-29</b>	<b>0</b>
19	<b>Anden gæld</b>		
	Tilsagn om tilskud til forskning og udvikling	470	452
	Lønrelaterede poster	102	98
	Markedsværdi af finansielle instrumenter	247	104
	Skyldige renter	63	90
	Energiafregning	893	797
	Øvrige	488	437
	<b>I alt</b>	<b>2.263</b>	<b>1.978</b>
20	<b>Sikkerhedsstillelser og pantsætninger</b>		
	Der henvises til note 22 i det finansielle koncernregnskab.		

Note DKK mio.

## 21 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. Der henvises i øvrigt til afsnittet om styring af finansielle risici i regnskabsberetningen. Derudover er der indgået renteswapaftaler med henblik på styring af renterisikoen på låneporteføljen. Vi henviser i øvrigt til beskrivelsen i ledelsesberetningen.

Valutarisici på lån	Lån i valuta	SWAP indlån i valuta	SWAP indlån i DKK	SWAP udlån i DKK	Markeds-værdi	Udløb
SEK	-1.170	1.170	918	-942	-23	2015
<b>I alt</b>	<b>-1.170</b>	<b>1.170</b>	<b>918</b>	<b>-942</b>	<b>-23</b>	

Markedsværdireguleringer på valutaswapaftaler er DKK -23 mio. og modsvares resultatmæssigt af tilsvarende værdireguleringer på de sikrede lån.

Valutarisici på kontrakter og råvarer	Kontrakt i valuta	Termin	Kontrakt i DKK	Termin i DKK	Markeds-værdi	Udløb
SEK	-77	77	-63	60	-3	2015-2016
<b>I alt</b>	<b>-77</b>	<b>77</b>	<b>-63</b>	<b>60</b>	<b>-3</b>	

Der er indgået valutaterminsforretninger til sikring af valutarisici i kontrakter. Markedsværdien er DKK -3 mio. og indgår i posten "Anden gæld".

Renterisici på lån	Nominel	Markeds-værdi	Udløb
Fast til variabel	-1.000	595	2024
Variabel til fast	1.000	-140	2019
Variabel til fast	1.000	-79	2024
Fast til variabel	-500	11	2015
Fast til variabel	-500	36	2017
<b>I alt</b>	<b>0</b>	<b>423</b>	

Markedsværdien af renteswapaftaler er DKK 423 mio., som er fordelt med DKK -220 mio., der er opført under "Anden gæld" og med DKK 642 mio., som er opført under "Andre tilgodehavender".

Note

---

22 **Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser**

Der henvises til note 24 i det finansielle koncernregnskab.

23 **Honorarer til ekstern og intern revisor**

Der henvises til note 25 i det finansielle koncernregnskab.

24 **Nærtstående parter**

Der henvises til note 26 i det finansielle koncernregnskab.

# Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for den selvstændige offentlige virksomhed Energinet.dk for perioden 1. januar - 31. december 2014 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser 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.

Der henvises til side 91, hvor anvendt regnskabspraksis for Energinet.dk-koncernen er beskrevet. Afvigelser i forhold til koncernpraksis er beskrevet nedenfor.

## **Finansielle anlægsaktiver**

I årsregnskabet for moderselskabet indregnes kapitalandele i dattervirksomheder efter den indre værdis metode, dvs. til den forholdsmæssige andel af den regnskabsmæssige indre værdi i disse virksomheder.

Andel af resultat i dattervirksomheder er indregnet i moderselskabets resultatopgørelse.

I moderselskabet henlægges den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheden via overskudsdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode.

Der foretages nedskrivningstest af finansielle aktiver, når der foreligger indikationer af værdiforringelse. Ved nedskrivningstest sammenholdes genindvindingsværdien med den regnskabsmæssige værdi af det testede aktiv. Et tab ved værdiforringelse indregnes, når den regnskabsmæssige værdi af et aktiv henholdsvis pengestrømsfrembringende enhed (CGU) overstiger aktivets eller den pengestrømsfrembringende enheds genindvindingsværdi.

Genindvindingsværdien for finansielle aktiver er den højeste værdi af aktivernes dagsværdi med fradrag af forventede afhændelsesomkostninger og nutidsværdien af de forventede fremtidige nettopengestrømme (kapitalværdi).

## **Pengestrømsopgørelse**

Der er ikke udarbejdet en særskilt pengestrømsopgørelse for moderselskabet i henhold til årsregnskabslovens § 86. Der henvises til pengestrømsopgørelsen for koncernen i koncernårsrapporten.

## **Segmentnote**

Der gives ikke særskilt segmentoplysninger for moderselskabet. Der henvises til segmentnoten for koncernen i det finansielle koncernregnskab, jf. note 1, side 73.

# Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2014 for Energinet.dk.

Årsrapporten og ledelsesberetningen er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven 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 2014 samt af resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014.

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 de etablerede forretningsgange og interne kontroller, der understøtter, at de dispositioner, der er omfattet af koncernregnskabet og årsregnskabet, er i overensstemmelse med 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.

Fredericia, den 19. marts 2015

Direktionen



Peder Østermark Andreasen  
Adm. direktør, CEO



Torben Thyregod  
Finansdirektør, CFO



Torben Glar Nielsen  
Teknisk direktør, CTO

## Bestyrelsen

Niels Fog  
Formand

Birgitte Kiær Ahring

Charlotte Møller

Hanne Søndergaard

Hans Simonsen

Per Sørensen

Peter Møllgaard

Poul Erik Morthorst

Berit Schilling\*

Carl Erik Madsen\*

Jess Bernt Jensen\*

\* Medarbejdervalgte

# Revisionspåtegning afgivet af intern revisor

## **Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Energinet.dk for perioden 1. januar - 31. december 2014, 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 udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning samt god offentlig revisionsetik 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 regnskabs-



mæssige 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 2014 samt af resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014 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 19. marts 2015**

**PricewaterhouseCoopers**

**Statsautoriseret Revisionspartnerselskab**



Jens Otto Damgaard  
Statsautoriseret revisor



Brian Christiansen  
Statsautoriseret revisor

# Revisionspåtegning afgivet af ekstern revisor

## **Påtegning på koncernregnskabet, årsregnskabet og ledelsesberetningen**

Vi har revideret koncernregnskabet, årsregnskabet og ledelsesberetningen for Energinet.dk for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014. 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 2014 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 koncern-

regnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl, samt for valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udførelse 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 revisionskik, jf. lov om revisionen af statens regnskaber m.m. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation. God offentlig revisionskik er baseret på de grundlæggende revisionsprincipper i rigsrevisionernes internationale standarder (ISSAI 100-999).

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 revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i koncernregnskabet, årsregnskabet og ledelsesberetningen. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet, årsregnskabet og ledelsesberetningen, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen 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 2014 samt af resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014 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.

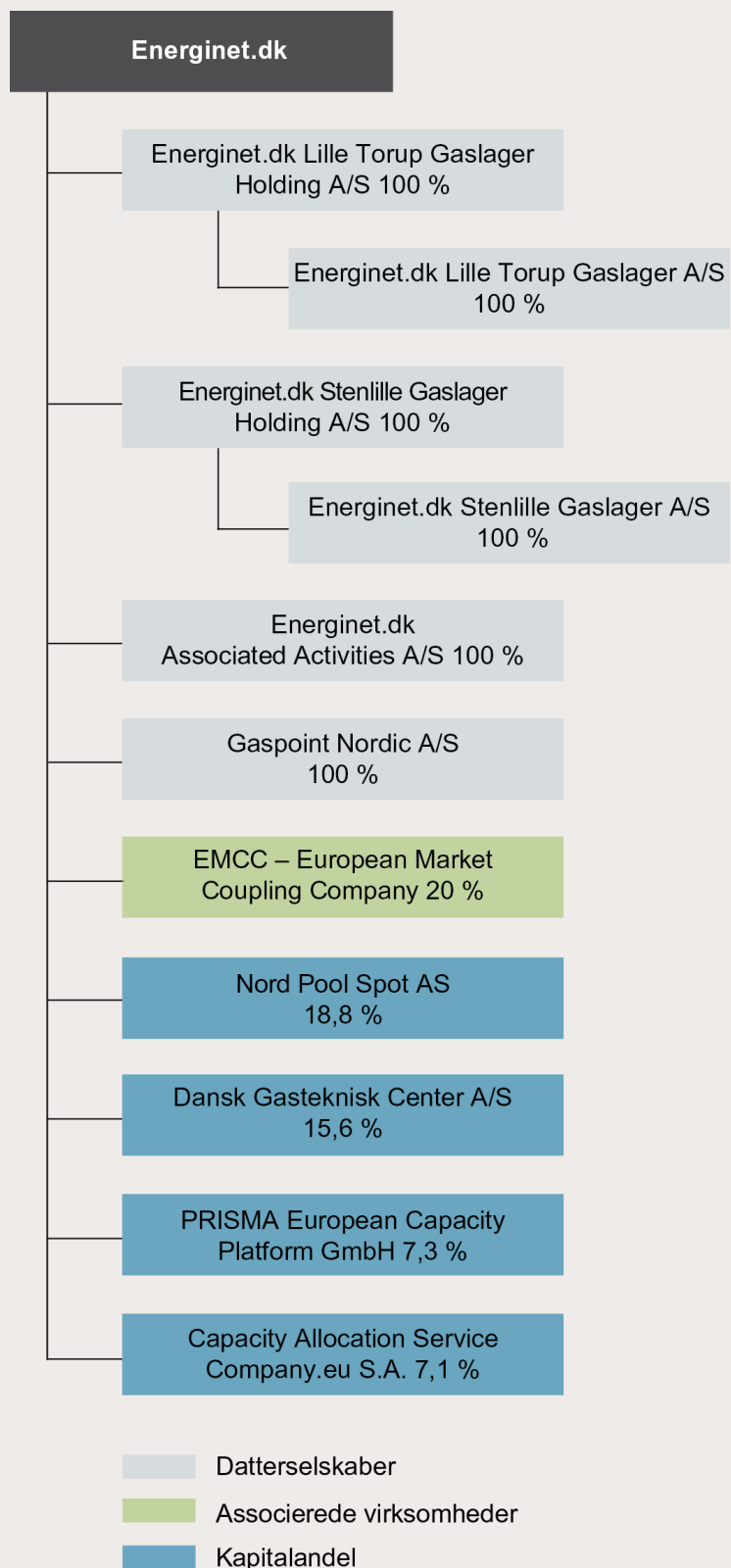
**Fredericia, den 19. marts 2015**  
**Rigsrevisionen**



Lone Strøm  
Rigsrevisor

Morten Brædstrup-Holm  
Kontorchef

# Koncernen pr. 31.12.2014



# Nøgletal

<b>FINANSIELLE NØGLETAL (DKK mio.)</b>	2014	2013	2012	2011	2010
<b>Resultatopgørelse</b>					
Omsætning	10.431	9.481	9.441	6.783	7.718
Årets over-/underdækning*	777	-196	-988	530	158
EBITDA	1.659	1.956	1.579	1.615	2.230
Resultat før finansielle poster	289	46	620	749	1.086
Finansielle poster, netto	-434	-429	-269	-342	-302
Årets resultat	-125	37	261	128	695
Konsolidering af grundkapital	-4	0	116	176	154
<b>Balance</b>					
Anlægsaktiver	35.787	31.714	29.628	19.052	17.423
Omsætningsaktiver	3.230	3.023	2.692	3.175	2.914
Balancesum	39.017	34.737	32.320	22.227	20.337
Rentebærende gæld, netto	21.792	18.367	16.424	10.006	7.995
Egenkapital	5.870	5.998	5.961	5.669	5.569
<b>Pengestrømme</b>					
Driftsaktivitet	1.120	1.094	1.686	101	1.937
Investeringsaktivitet	-4.623	-3.239	-8.202	-2.025	-1.103
heraf investeringer i materielle anlægsaktiver	-2.173	-3.237	-2.731	-2.166	-1.040
Finansieringsaktivitet	4.262	1.512	6.683	1.110	-591
Likvider ved årets udgang, netto	149	-610	13	-154	660
<b>Nøgletal</b>					
Soliditetsgrad (%)	16	17	18	26	27
Kreditvurdering Standard & Poors (rating)	AA	AA	AA	AA	AA
Energitilsynets udmeldte pristalsregulering (%)	-0,4	0,0	3,6	5,5	3,8
Omkostningsprocent, driftsomkostninger (%)	2,5	2,5	3,4	3,9	4,2
EBITDA margin (%)	15,9	20,6	16,7	23,8	28,9
Driftslikviditet/gæld (%)	5,1	6,0	10,3	1,0	24,2

\* + = underdækning, - = overdækning

For definition af hoved- og nøgletal henvises til koncernregnskabet's afsnit om beskrivelse af anvendt regnskabspraksis.

**FINANSIELLE NØGLETAL PER SEGMENT**

	2014	2013	2012	2011	2010
<b>Resultatopgørelse – EL</b>					
Omsætning	2.974	3.219	3.680	3.391	3.674
Årets over-/underdækning*	187	-150	-487	-13	455
Resultat af primær drift	144	362	228	340	775
Resultat af finansielle poster	-309	-358	-143	-155	-105
Årets resultat	-138	219	65	-36	650
<b>Balance</b>					
Anlægsaktiver	25.750	24.602	22.053	12.082	10.560
Balancesum	26.739	25.896	23.236	13.753	11.986
<b>Resultatopgørelse – PSO</b>					
Omsætning	6.908	5.734	5.121	2.601	3.004
Årets over-/underdækning*	413	-143	-466	696	-190
<b>Balance</b>					
Anlægsaktiver	405	436	466	503	493
Balancesum	1.931	1.875	1.494	1.853	1.352
<b>Resultatopgørelse – GAS</b>					
Omsætning	415	408	477	628	881
Årets over-/underdækning*	177	97	-35	-153	-107
Resultat af primær drift	88	230	303	274	180
Resultat af finansielle poster	-84	-120	-51	-88	-89
Årets resultat	2	169	192	146	36
<b>Balance</b>					
Anlægsaktiver	5.366	5.400	5.169	4.260	4.073
Balancesum	5.977	6.198	5.625	4.691	4.664
<b>Resultatopgørelse – KOMMERCIEL</b>					
Omsætning	168	179	208	249	253
Resultat af primær drift	52	-571	68	99	97
Resultat af finansielle poster	-36	74	-54	-63	-72
Årets resultat	11	-351	4	18	11
<b>Balance</b>					
Anlægsaktiver	4.266	1.473	2.150	2.207	2.303
Balancesum	4.370	1.488	2.175	2.210	2.359

\* + = underdækning, - = overdækning

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

**IKKE FINANSIELLE NØGLETAL**

	2014	2013	2012	2011	2010
<b>Tariffer</b>					
Elforbrugstarif alt (øre/kWh)	28,5	24,3	23,0	15,1	14,8
- Net	2,8	2,8	4,2	4,5	3,5
- System	4,1	4,1	3,4	2,9	2,8
- PSO (gennemsnitlig for året)	21,6	17,4	15,4	7,7	8,6
Gas kapacitetsbetaling (DKK/kWh/time/år)	6,83	8,13	9,48	10,54	10,54
Gas volumenbetaling (øre/kWh)	0,213	0,261	0,109	0,122	0,122
Nødforsyningsbetaling for gas (øre/kWh)				0,36	0,580
- Beskyttede kunder	0,019	0,067	0,237		
- Ikke-beskyttede kunder	0,012	0,045	0,127		
<b>Medarbejderforhold</b>					
Antal arbejdsulykker eget personale (pr. mio. arb. timer)	0,7	1,6	0,0	2,2	2,3
Sygefravær (%)	1,6	1,7	1,7	2,1	2,0
Medarbejderomsætning (%)	11,0	10,1	10,6	9,4	6,8
Medarbejdere i alt	738	680	618	572	544
<b>Markedsforhold</b>					
Køb af el på Nord Pool Spot ift. forbrug (%)	85	91	104	95	85
Salg af el på Nord Pool Spot ift. forbrug (%)	72	94	63	80	96
Handlet mængde gas på GTF ift. Forbrug (%)	74	74	103	91	62
Køb og salg af gas på Gaspoint Nordic (%)	35	25	17	9	8
<b>Forsyningsikkerhed</b>					
Antal afbrydelser i 150/400 kV-nettet (pr. 1000 km)	13	12	8	6	8
Punkter ramt af tekniske problemer ift. gas (%)	0	0	0	0	0
<b>Miljø</b>					
Nettab (GWh)	876	852	989	980	919
SF <sub>6</sub> -gasudledning i forhold til brug (%)	0,4	0,3	0,7	1,1	0,9
Gasforbrug på M/R-stationer i forhold til flow (‰)	0,82	0,80	0,83	0,76	0,79
Udledning af naturgas i forhold til flow (‰)	0,05	0,02	0,01	0,03	0,01
Vindkraftproduktion ift. bruttoforbrug (%)	39	33	30	28	22
VE-produktion ift. netto-elproduktion (%)	56	46	48	37	34

For definition af hoved- og nøgletal henvises til koncernregnskabet's afsnit om beskrivelse af anvendt regnskabspraksis.



Energinet.dk  
Tonne Kjærsvej 65  
7000 Fredericia  
Tlf. 70 10 22 44  
CVR-nr. 28980671

info@energinet.dk  
www.energinet.dk

Energinet.dk's årsrapport udkommer  
kun i en elektronisk version.

Rapporten kan downloades på:  
[www.energinet.dk/aarsrapport-2014](http://www.energinet.dk/aarsrapport-2014)

