



HALVÅRSRAPPORT 2017

ENERGINET

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

INDHOLD

Ledelsesberetning	5
Regnskabsberetning	11
Halvårsregnskab	11
Anvendt regnskabspraksis.....	20
Ledespåtegning.....	21
Hoved- og nøgletal	23

FORORD

Første halvår af 2017 i Energinet har i høj grad været præget af en større organisationsændring, som er designet til at skabe større tydelighed og transparens omkring Energinets aktiviteter.

Organisationsændringen, som trådte i kraft den 1. april i år, skal ses som Energinets bestræbelse på rettidigt at trimme og justere organisationen, så den bedst egner sig til at understøtte nuværende og kommende forretningsaktiviteter. Den nye organisering er fleksibel over for såvel optagelse af nye som udskillelse af eksisterende forretningsområder. Derudover er den nye organisering bedre egnet til at tilpasse sig den nye indtægtsrammeregulering, som vores ejer har besluttet for dele af Energinet, og som skal specificeres og implementeres de kommende år.

Organisationen er ændret fra en funktionsopdeling til en egentlig udskillelse i selvstændige forretningsenheder, som understøttes af to serviceenheder og bindes strategisk sammen af koncerntabe. Organisationsændringen er stadig ny, og der foregår et stort arbejde med at etablere tekniske systemer, optimere styringsstrukturer og finde ind i nye kollegiale relationer og arbejdsopgaver. Derfor er det også glædeligt at konstatere, at Energinets medarbejdere i de løbende "temperaturmålinger" tilkendegiver, at de i høj grad forstår meningen med organisationsændringen og er motiverede til at arbejde på de nye måder, som kræves.

Blandt halvårets betydningsfulde begivenheder i omverdenen bør nævnes, at den af regeringen nedsatte Energikommission offentliggjorde sin rapport og sine anbefalinger, som må ventes at danne en del af grundlaget for kommende politiske forhandlinger om et nyt energiforlig for tiden efter 2020. Energinet arbejder allerede strategisk efter mange af de retninger, som Energikommissionen afstikker i rapporten, fx internationalisering, digitalisering, elektrificering og forberedelse på nye rammevilkår for energiselskaber.

Men vigtigt er det også at udvikle de gode løsninger for gassystemets værdiskabende rolle i den grønne omstilling. Biogassens og andre grønne gassers perspektiver for blandt andet den tunge transport er betydelige elementer, som vi i Energinet vil bidrage med vores faglighed til at muliggøre.

Denne halvårsrapport er hovedsageligt en regnskabsrapportering, hvor det regnskabsmæssigt er en nedjustering af værdien af gaslagerselskabernes egenkapital, der er den mest udslagsgivende begivenhed i det første halvår af 2017. Nedjusteringen skyldes, at en kaverne i gaslageret i Lille Torup er ude af drift på ubestemt tid, at en kapacitetsundersøgelse af gaslageret i Stenlille har vist en reduktion af den salgbare lagerkapacitet, og at der fortsat er lave markedspriser for gaslagerydelser.

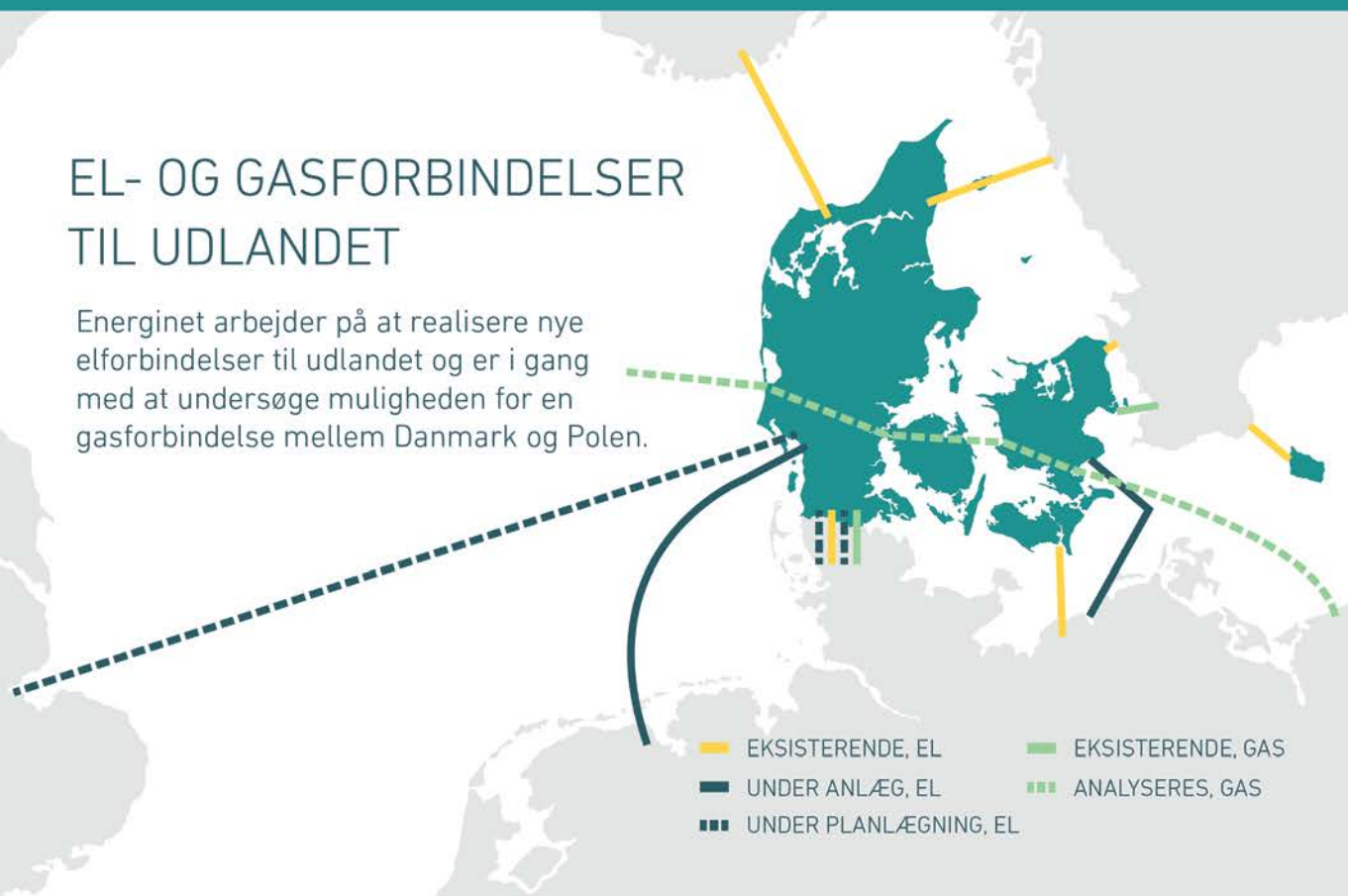
Peder Østermark Andreasen
Adm. direktør, CEO

LEDELSES- BERETNING

Energinet ejer, driver og udvikler el- og gasnet i Danmark

EL- OG GASFORBINDELSER TIL UDLANDET

Energinet arbejder på at realisere nye elforbindelser til udlandet og er i gang med at undersøge muligheden for en gasforbindelse mellem Danmark og Polen.



ENERGINET

TEKNIK OG ANLÆG

FORRETNINGSSERVICE

TSO EL

TSO GAS

GAS STORAGE
DENMARK

DANSK GAS
DISTRIBUTION

Energinet har i april 2017 gennemført en reorganisering, så Energinet nu består af koncernstabe, to serviceenheder og fire selvstændige forretningsenheder.

LEDELSESBERETNING

Herunder følger en kortfattet oversigt over de væsentlige aktiviteter, milepæle og udfordringer for Energinet i første halvår af 2017. Dernæst følger regnskabsrapporteringen.

Infrastruktur

Energinet sikrer en effektiv drift og udbygning af den overordnede infrastruktur på el- og gasområdet samt en åben og lige adgang for alle brugere af nettene. Etablering og udvikling af transmissionsnettene skal bidrage til en effektiv grøn omstilling, og det kræver store investeringer. Du kan læse mere om Energinets opgaver i forbindelse med transmission og infrastruktur i vores seneste årsrapport: ["Sammen om bæredygtig energi. Årsrapport 2016"](#), side 38-41.

I første halvår af 2017 har de store infrastrukturprojekter, som Energinet er involveret i, udviklet sig i forskellige hastigheder. Herunder omtales kun nogle af halvårets mest betydelige udfordringer eller milepæle i de væsentligste projekter.

Baltic Pipe

Den 6. juni 2017 kunne Energinet og det polske gastransmissionselskab GAZ-SYSTEM S.A. offentliggøre såkaldt Open Season, som er udbud af kapacitet i Baltic Pipe, en mulig gasforbindelse fra Norge over Danmark til Polen. Her kan selskaber i gasmarkedet byde ind og sikre sig kapacitet i Baltic Pipe. Buddene er forpligtende og skal afgøre, om efterspørgslen for at transportere gas frem og tilbage er tilstrækkelig stor, og om der dermed er grundlag for at bygge forbindelsen. Igangsættelsen af Open Season var en vigtig milepæl i Baltic Pipe-projektet, der vil have samfundsøkonomisk gevinst for Danmark, fordi gasforbindelsen tredobler gasflowet i de danske rør og dermed bidrager til lavere tariffer end ellers i et gassystem med faldende dansk forbrug. I juli måned var der positivt resultat af fase 1 af Open Season, hvor transportkunderne afgav bindende bud på, at de vil transportere gas i Baltic Pipe-forbindelsen.

Viking Link

Den 13. januar 2017 kunne udbuddet af kabler og konvertere til Viking Link sættes i gang. Viking Link er en 740 km lang elforbindelse mellem station Revsing i det sydlige Jylland og Bicker Fen i Lincolnshire i England, som Energinet i samarbejde med engelske National Grid undersøger muligheden af. Målet med udbudsprocessen er at kunne have leveringskontrakterne klar til underskrivelse i juli 2018, under forudsætning af at projektet forinden opnår politisk godkendelse. I marts måned 2017 blev prækvalifikationen i forbindelse med udbuddet gennemført og tilbudsgiverne valgt.

Renovering af gaskaverne

Renovering af den vandfyldte kaverne TO-6 i gaslageret i Lille Torup, der drives af forretningsenheden Gas Storage Denmark, er sat i bero, fordi Natur- og Miljøklagenævnet i december 2016 har ophævet tidligere myndighedsgodkendelser af at udlede brine (saltholdigt vand) fra kavernen til Limfjorden. I første halvår af 2017 er der arbejdet intenst med at finde alternative løsninger for renovering af kavernen. Energinet vurderer, at værdien af anlægget i Lille Torup vil svinde med et trecifret millionbeløb (jf. Energinets årsrapport for 2016, side 57), hvis kavernen ikke kan tømmes for vand, hvorfor det har høj prioritet at finde en løsning. Der er endnu

ikke fundet en løsning, men der arbejdes på en række alternative teknologiske muligheder samt evt. mulighed for at udlede det saltholdige vand til mindre følsomme naturområder med færre restriktioner (ikke Natura 2000-områder).

Den uafklarede situation omkring kaverne TO-6 i Lille Torup og en konstateret kapacitetsreduktion i Stenlille Gaslager har medført, at der i forbindelse med aflæggelsen af halvårsrapporten er foretaget en revurdering af gaslagrenes fremtidige indtjeningssevne og følgelig en nedskrivning af aktiverens værdi. Der henvises til regnskabsberetningen på side 10.

Elforsyning til København

Energinets bestyrelse godkendte i maj måned business case for projektet "København Forsyning og Reinvestering", som er et projekt, der vil fylde meget i Energinet de kommende år. Projektet handler både om at erstatte elkabler, der er blevet for gamle, og om at forstærke elforsyningen til Københavnsområdet, så det er bedre rustet til nye forbrugsmønstre og mindre kraftværkskapacitet (Amagerværket udfaser deres Blok 3 omkring år 2020). For Energinet er det en ny udfordring at skulle grave i et så tætbebygget og befolket område for at opretholde den høje forsyningssikkerhed. Blandt andet derfor er det et projekt, som vil være under skærpet fokus i den kommende tid.

Kriegers Flak – Combined Grid Solution

Den 9. maj 2017 blev endnu en milepæl nået i projektet "Kriegers Flak – Combined Grid Solution", da Energinet sammen med den tyske TSO 50Hertz Transmission GmbH kunne tage første spadestik til en ny dobbelt omformerstation i den tyske by Bentwisch nær Rostock. Nettilslutning af Kriegers Flak er nyskabende, fordi to lande for første gang forbindes med elektricitet via anlæg til havmølleparker. Sjælland og Nordtyskland forbindes med en elmotorvej ved, at der lægges kabler mellem transformerplatformene til den kommende Kriegers Flak Havmøllepark og den tyske havmøllepark Baltic 2. Når vinden blæser, transporteres vindenergi i land, og når det er stille vejr, kan kablerne bruges til elhandel mellem Danmark og Tyskland. Energinet ser, at den model, der anvendes i projektet, vil kunne være et forbillede for fremtidige projekter i hele det nordeuropæiske område, i takt med at vindudbygningen tager endnu mere fart.

Rammer for energisystem og markeder

Energinet bidrager til at udvikle energimarkeder og systemer på el- og gasområdet for at sikre en velfungerende konkurrence og balance i nettene. Målet er blandt andet endnu tættere integration med vores nabolande ved at skabe fælles markeder og sammenhængende infrastruktur. Du kan læse mere om Energinets opgaver i forbindelse med systemdrift samt markeds- og systemudvikling i vores seneste årsrapport: ["Sammen om bæredygtig energi. Årsrapport 2016"](#), side 42-49.

Energikommissionens anbefalinger

Den af regeringen nedsatte Energikommission offentliggjorde den 24. april 2017 sine anbefalinger til et nyt energiforlig, der skal definere rammerne for dansk forbrug og produktion af energi fra 2020. Energikommissionen er dermed en del af det forberedende arbejde frem mod regeringens forventede udspil til et nyt energiforlig i efteråret 2017. Energinet har bidraget med ekspertbistand i form af analyser mv. til Energikommissionens rapport. Kommissionens arbejde og et senere energiforlig vil få stor betydning for udviklingen af det samlede energi-

landskab i Danmark og for Energinets opgaver. Som nævnt i forordet, arbejder Energinet allerede nu strategisk efter mange af de retninger, som Energikommisionen afstikker i rapporten, fx internationalisering, digitalisering, elektrificering og forberedelse på nye rammevilkår for energiselskaber.

Anke til Energiklagenævnet

Energinet har i lighed med den norske TSO, Statnett, den 4. maj 2017 anket Energitilsynets beslutning af den 6. april 2017 om at ophæve reservationen på 100 MW til udveksling af systemydelse på Skagerrak 4-forbindelsen mellem Danmark og Norge. Reservationen og udvekslingen af systemydelse er en vigtig del af den samlede samfundsøkonomiske investeringsbeslutning i Danmark og Norge om etablering af Skagerrak 4-forbindelsen for både Statnett og Energinet. Afgørelsen kan have væsentlig betydning for Energinets mulighed for fremadrettet at indgå i internationale aftaler om infrastruktur og markedssamarbejde, og blandt andet på grund af sagens principielle karakter og dens potentielt vidtrækkende negative konsekvenser for Danmark har Energinet ønsket at få afgørelsen prøvet ved Energiklagenævnet.

Aftale om øget kapacitet for el over den dansk-tyske grænse

”Begrænsninger i energiens frie bevægelighed på tværs af landegrænser formindsker muligheder for at indpasse mere vedvarende energi under samtidig fastholdelse af høj forsyningssikkerhed”. Sådan skrev vi i Energinets årsrapport for 2016 (side 17), og i den forbindelse noterede udfordringen med, at ”rådigheden på forbindelsen over den dansk-tyske grænse er mindre, end den kunne være som følge af manglende udbygninger af det tyske elnet”. Den gennemsnitlige eksportrådighed i 2016 var 10,8 %, mens importrådigheden var 85,9 %. I første halvår af 2017 er Danmark og Tyskland kommet et skridt i den rigtige retning med at løse denne udfordring, idet de to landes energiministerier og energitilsyn den 14. juni indgik en aftale om gradvist at hæve minimumsgrænsen for elmarkedets adgang til day ahead-kapacitet i begge retninger mellem Tyskland og Jylland til 1.100 MW i 2020. Op til indgåelsen af aftalen har de ansvarlige for at implementere aftalen, Energinet og den tyske TSO, TenneT TSO GmbH, været i tæt kontakt med energiministerier, energitilsyn og interessenter i elbranchen for at finde mulige løsninger. Energinet mener, at aftalen er en god løsning, som i de kommende år vil sikre mere kapacitet til markedet. Det langsigtede mål er dog stadig en udbygning af nettet og dermed bedre fysisk adgang for de markedsaktører, der vil købe og sælge strøm på tværs af grænsen.

Åbning af Energi Data Service

I Energinet har vi et løbende og forstærket fokus på åbenhed og involvering. I vores årsrapport for 2016 skriver vi (side 16), at vi vil ”bibeholde vores fokus på åbenhed og involvering og fortsat iværksætte mange samarbejdsfora og deltage i samarbejde med energisektorens aktører herhjemme og i udlandet”. Et meget klart eksempel på vores bestræbelser for åbenhed nåede i mål med lanceringen af Energinets Energi Data Service, som skete under Folkemødet på Bornholm og med energi-, forsynings- og klimaminister Lars Christian Lilleholts indvielse den 17. juni 2017. Energinet ligger inde med store mængder data og viden om energisystemet. Data bliver med Energi Data Service nu let tilgængelige for enhver og vil gøre det nemmere for iværksættere, forskere og virksomheder at bruge data fra Energinet til nye tjenester og forretningsmodeller til glæde for samfundet og den grønne omstilling.

Ledelse og samfundsansvar

Energinet er en selvstændig offentlig virksomhed ejet af Energi-, Forsynings- og Klimaministeriet. 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, i bekendtgørelse om økonomisk regulering af Energinet.dk og i statens ejerskabspolitik af 2015. Du kan læse mere om rammerne for Energinets ledelse i vores seneste årsrapport: ["Sammen om bæredygtig energi. Årsrapport 2016"](#), side 60-69.

Konsolidering af naturgasdistributionselskaberne

I foråret 2017 besluttede regeringens økonomiudvalg, at staten skal købe og samle det danske gasdistributionsnet. Beslutningen følger efter et forslag fra regeringens forsyningsstrategi, Forsyning for Fremtiden, 2016. Her var et af målene at konsolidere gasdistributionen og dermed samle gasrør fra HMN Naturgas, NGF Nature Energy og Dansk Gas Distribution – som Energinet købte ifm. børsnoteringen af DONG Energy – i ét selskab. Målet med at samle selskaberne ét sted er ifølge regeringen at effektivisere og dermed gøre det billigere for gasforbrugerne. Energinet forhandler på statens vegne, og efter gældende politiske aftaler skal naturgasdistributionsnettet forblive i offentligt eje. Forhandlingerne vil pågå i andet halvår af 2017.

Ny organisering af Energinet

Som nævnt i forordet til denne halvårsrapport trådte en større organisationsændring af Energinet i kraft den 1. april 2017, hvor Energinet gik fra at være funktionsopdelt til at være udskilt i egentlige, selvstændige forretningsenheder som led i en ny struktur. Energinets rolle som TSO (Transmission System Operator) er nu organisatorisk delt op i en TSO EL og en TSO GAS, og i forening med Energinets overtagelse af DONG Energys tidligere gasdistributionsnet i 2016 betyder det, at Energinet nu består af fire forretningsenheder, som er organisatorisk ligestillede: TSO EL, TSO GAS, Gas Storage Denmark samt Dansk Gas Distribution. De økonomiske funktioner, der er knyttet til forretningsaktiviteterne samt Energinets IT-funktioner er nu samlet i Forretningsservice, der skal understøtte forretningsenhedernes værdiskabelse.

Den skridtvise fuldførelse af at integrere Dansk Gas Distribution som en selvstændig forretningsenhed i Energinet samt ændringen af organisationen er omfattende processer, som på de indre linjer har fyldt meget i Energinet i første halvår af 2017. Det gælder ikke mindst projektet "Next Generation SAP", der skal modernisere Energinets 10 år gamle system til organisatorisk ressourceplanlægning. Det gamle SAP-system understøtter ikke Energinets nuværende behov for økonomistyring og forretningsprocesser, herunder Asset Management.

Med den nye organisering opstår også nye behov for styring af samarbejde på tværs af forretningsenhederne. En helt central del for vores nye måder at arbejde sammen på internt er samhandelsmodellen. Der bliver fortsat arbejdet intenst med at få denne model på plads, og det er intentionen, at vi får skabt en model uden for meget bureaukrati, så vi stadig kan arbejde tæt og smidigt sammen i partnerskaber på tværs af enheder.

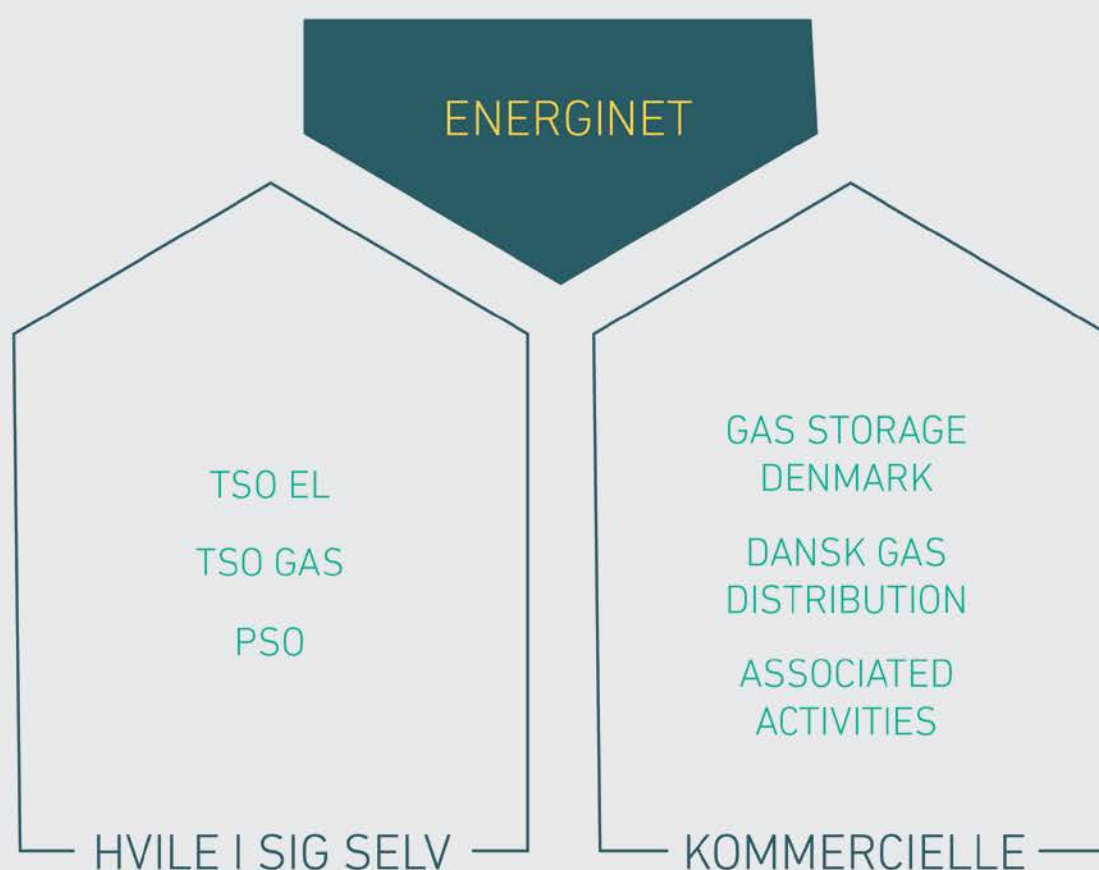
Ny investeringsgovernance

Under overskriften "Et kig ind i 2017", skriver Energinet i sin årsrapport for 2016, at en vigtig opgave bliver "en ny såkaldt investeringsgovernance, som skal medføre, at interessenter, politikere og vores ejer skal involveres på tidligere tidspunkter i de processer, der fører frem til

beslutninger om investeringer” (side 16). Dette arbejde er i fuld gang i en arbejdsgruppe under ledelse af Energistyrelsen og med deltagelse af Energinet, Energitilsynet samt Energi-, Forsynings- og Klimaministeriet. Arbejdet med at udforme en ny investeringsgovernance forventes at være nået i mål med udgangen af 2017. I arbejdet er der fokus på tidlig inddragelse og sikring af reel valgbarhed i udviklingen af nettene (fx ud fra niveauer af forsyningssikkerhed).

REGNSKABS- BERETNING

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



RESULTAT
1. HALVÅR DKK MIO.

-273

2016: -47

Halvårets resultat anses ikke for at være på et tilfredsstillende niveau.



BALANCESUM
1. HALVÅR DKK MIA.

43,8

2016: 38,6

Balancesummen er øget primært som følge af købet af DONG Gas Distribution A/S.



OVERDÆKNING
1. HALVÅR DKK MIO.

-62

2016: -853

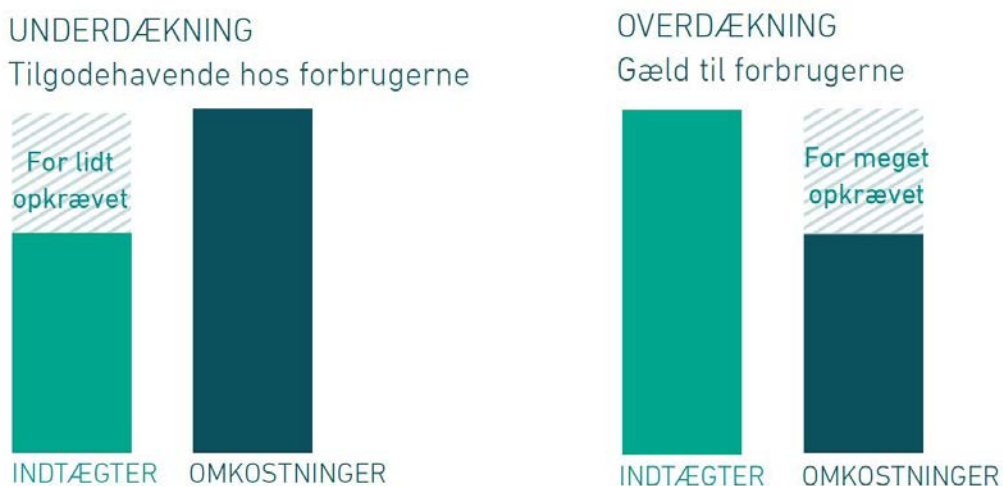
Den akkumulerede overdækning per 30. juni 2017 er DKK 379 mio.

REGNSKABSBERETNING

Med undtagelse af de kommercielle aktiviteter i nogle af datterselskaberne er Energinet underlagt et økonomisk hvile i sig selv-princip for tariffene vedr. el- og gassystemet. Resultatet består derfor alene af en lovbestemt forrentning af grundkapitalen, resultat af kommercielle aktiviteter samt øvrige reguleringer, som ikke indregnes i tariffene.

Virksomhedens indtægter stammer primært fra tariffen, som er underlagt særlig lovgivning og tilsyn. Halvårsregnskabet er udarbejdet ud fra disse principper og redegør for de indtægter og omkostninger, som indgår i tariffene.

Midlertidige forskelle mellem de opkrævede indtægter og de afholdte omkostninger betragtes som tilgodehavender hos eller gæld til forbrugerne – også kaldet over-/underdækning – og vil derfor ikke påvirke resultatet.



Den nye organisering har skabt en koncernenhed og to serviceenheder. Disse enheder service-rer såvel de kommercielle aktiviteter som hvile i sig selv-enhederne. Med undtagelse af aktiviteten i det serviceselskab, som Energinet overtog fra DONG Energy per 30. september 2016 i forbindelse med købet af Dansk Gas Distribution, indregnes enhederne i 2017 fortsat ud fra fordelingsnøgler og vil med baggrund heri ikke realisere resultater, som konsolideres på egenkapitalen.

Dansk Gas Distribution er alene indarbejdet i fjerde kvartal af 2016, hvormed omsætning, omkostninger og resultat for første halvår af 2017 ikke er sammenlignelig med første halvår af 2016.

Resultatet i første halvår af 2017 udgør, som følge af den foretagne nedskrivning på Gas Storage Denmark samt tilbageførslen af tidligere års opsparede flaskehalsindtægter, et underskud på DKK 273 millioner, hvilket ikke er tilfredsstillende.

TSO EL

Energinets omkostninger til TSO EL dækkes primært af de opkrævede net- og systemtariffer. I første halvår af 2017 er der realiseret en overdækning på DKK 159 millioner, primært som følge af lavere omkostninger end forventet. Omkostningerne er lavere på nettab, reservekapacitet og systemydelse samt ved reduktionen af driftsomkostninger på baggrund af flytningen af PSO-opgaver til Energistyrelsen. Den samlede gæld til forbrugerne udgør per 30. juni 2017 DKK 103 millioner.

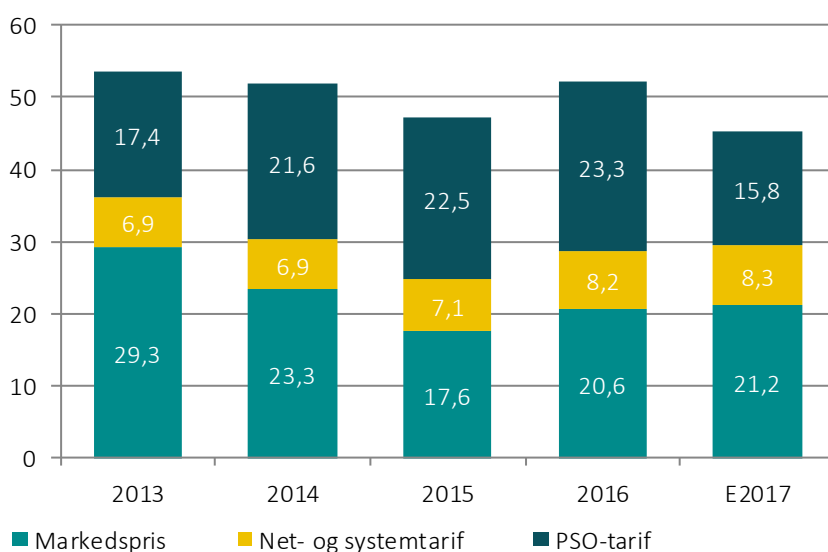
TSO GAS

Inden for gassystemsegmentet dækkes de afholdte omkostninger hovedsageligt af de opkrævede tariffer for transport og nødforsyning. I første halvår af 2017 er der realiseret en underdækning på DKK 38 millioner. Underdækningen skyldes primært lavere tarifindtægter end forventet som følge af lavere transporterede mængder samt en planlagt reduktion af en tidligere oparbejdet overdækning. Den samlede gæld til forbrugerne udgør per 30. juni 2017 DKK 31 millioner.

Miljøvenlig energi – PSO

I første halvår af 2017 udbetalte Energinet i alt DKK 3.889 millioner i tilskud til produktion af miljøvenlig energi – PSO, hvoraf DKK 2.089 millioner vedrørte tilskud til vindmøller og DKK 971 millioner blev udbetalt til decentrale værker. PSO-håndteringen er under overdragelse til Energistyrelsen og delvis finansiering via finansloven frem til 2022, hvor den overgår til fuld finansiering gennem finansloven. Dette forhold påvirker tarifopkrævningen i nedadgående retning. Lovgrundlag og de endelige betingelser for overdragelsen er under afklaring. Det er umiddelbart Energinets forventning, at PSO-området i årsrapporten for 2017 præsenteres som ophørende aktiviteter.

NET- og SYSTEMTARIF, PSO-TARIF OG MARKEDSPRIS
øre/kWh



Der er i første halvår af 2017 realiseret en underdækning på DKK 173 millioner. Underdækningen skyldes hovedsageligt en planlagt reduktion af en tidligere oparbejdet overdækning. Den samlede gæld til forbrugerne udgør per 30. juni 2017 DKK 104 millioner.

Kommercielle aktiviteter

Dansk Gas Distribution

I 2016 købte Energinet DONG Energys gasdistributionsnet i den sydlige del af Jylland og på Syd- og Vestsjælland. Selskabet hedder nu Dansk Gas Distribution og distribuerer gas til over 120.000 kunder.

Resultatet for første halvår af 2017 udgør DKK 15 millioner og svarer til forventningerne.

Gas Storage Denmark

Gas Storage Denmark driver begge danske naturgaslagre i Danmark og sælger lager- og fleksibilitetsydelser på det nordvesteuropæiske marked. Forretningen drives på kommercielle vilkår.

Energinet har nedskrevet værdien på Gas Storage Denmark med et beløb på DKK 320 millioner efter skat, hvilket er den primære årsag til periodens resultat.

De markedsmæssige indikationer på fortsat lave markedspriser sænker de fremtidige indtjeningsforventninger, men den primære årsag til nedskrivningen skal findes i kapacitetsreduktioner i både Lille Torup og Stenlille. Den samlede reduktion af salgbar lagerkapacitet udgør ca. 12 %. Kapacitetsbegrænsningerne får umiddelbar effekt på de kommende års muligheder for indtjening, der således ikke længere lever fuldt ud op til den tidligere budgetterede indtjening. Gas Storage Denmark har tidligere indgået en række længerevarende kontrakter til et højere prisniveau end det nuværende. Disse kontrakter er med til at bibringe forretningsområdet indtjening og likviditet til trods for kapacitetsbegrænsningen og de lave markedspriser.

Resultatet i første halvår af 2017 udgør DKK -303 millioner.

Forventninger til andet halvår af 2017

Energinet forventer i 2017 et omkostnings- og investeringsniveau som i 2016. Der forventes i udgangssituationen et resultat på mellem DKK -400 millioner til DKK -200 millioner efter skat, hvilket er lavere end den udmeldte forventning ved aflæggelsen af årsrapporten for 2016, som følge af nedskrivningen på Gas Storage Denmark.

Begivenheder efter regnskabsperiodens afslutning

Der er ikke indtruffet begivenheder efter regnskabsperiodens udløb, som påvirker det retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling per 30. juni 2017 samt af resultatet af koncernens aktiviteter.

RESULTATOPGØRELSE

Noter	DKK millioner	1. halvår 2017 *	1. halvår 2016	Års- rapport 2016
	Tarifindtægter	4.936	5.820	11.334
	Flaskehalsindtægter	231	171	413
	Gebyrindtægter for balancering af elsystemet	206	-7	49
	PSO-lempelser	1.291	497	1.095
	Øvrige indtægter	189	241	490
1	Omsætning	6.853	6.722	13.381
2	Over-/underdækning **	-62	-853	-1.233
	Tilskud fra EU	110	59	270
	Andre driftsindtægter	3	-14	-6
	Indtægter i alt	6.904	5.914	12.412
	Eksterne omkostninger	-5.389	-4.855	-10.062
	Personaleomkostninger	-286	-225	-460
	Omkostninger i alt	-5.675	-5.080	-10.522
	Af- og nedskrivning på immaterielle og materielle anlægsaktiver	-1.346	-689	-1.647
	Resultat før finansielle poster	-117	145	243
	Finansielle poster (netto)	-233	-204	-410
	Resultat før skat	-350	-59	-167
	Skat af periodens resultat	77	12	24
	Periodens resultat	-273	-47	-143

*) Efter elimineringer

**) + = underdækning og - = overdækning

BALANCE

Noter	DKK millioner	1. halvår 2017 *	1. halvår 2016	Års- rapport 2016
Aktiver				
Anlægsaktiver				
	Immaterielle anlægsaktiver	1.169	1.076	1.197
	Materielle anlægsaktiver	38.786	34.729	38.959
	Finansielle anlægsaktiver	43	48	44
	Anlægsaktiver i alt	39.998	35.853	40.200
Omsætningsaktiver				
	Lagerbeholdninger	67	57	93
	Underdækning	0	0	55
2	Øvrige tilgodehavender	2.992	2.316	3.477
	Likvide beholdninger	763	354	742
	Omsætningsaktiver i alt	3.822	2.727	4.367
	Aktiver i alt	43.820	38.580	44.567
Passiver				
Egenkapital				
	Grundkapital	3.157	3.157	3.157
	Konsolidering af grundkapital	1.047	1.002	1.008
	Andre reserver	1.199	1.592	1.499
	Egenkapital i alt	5.403	5.751	5.664
	Hensatte forpligtelser	7.752	6.553	7.753
Gældsforpligtelser				
	Rentebærende gæld	26.123	22.715	25.679
	Gæld til kreditinstitutter	581	470	1.203
2	Overdækning	379	62	373
	Øvrige gældsforpligtelser	3.582	3.029	3.895
	Gældsforpligtelser i alt	30.665	26.276	31.150
	Passiver i alt	43.820	38.580	44.567

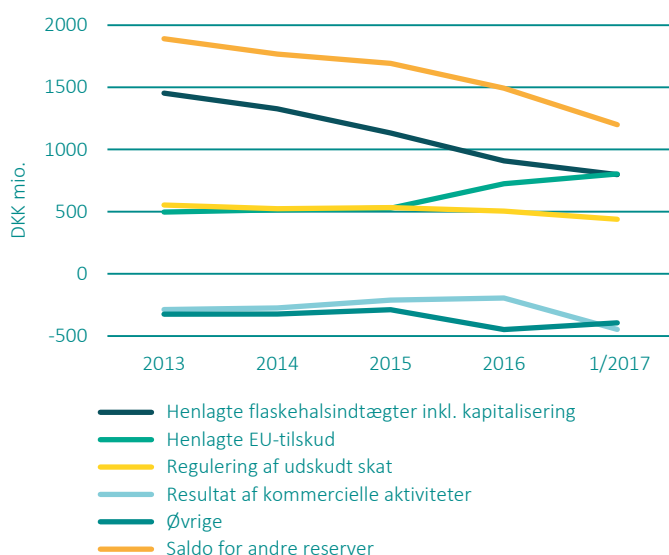
*) Efter eliminerings

EGENKAPITALOPGØRELSE

DKK millioner	Grundkapital	Konsolidering af grundkapital	Andre reserver*	I alt
Egenkapital 1. januar 2016	3.157	987	1.686	5.830
Årets resultat		21	-164	-143
Værdiregulering af sikringsinstrumenter primo			17	17
Værdiregulering af sikringsinstrumenter ultimo			-40	-40
Valutakursregulering af kapitalandele primo			-1	-1
Valutakursregulering af kapitalandele ultimo			1	1
Egenkapital 31. december 2016	3.157	1.008	1.499	5.664
Periodens resultat		39	-312	-273
Værdiregulering af sikringsinstrumenter primo			40	40
Værdiregulering af sikringsinstrumenter ultimo			-28	-28
Valutakursregulering af kapitalandele primo			-1	-1
Valutakursregulering af kapitalandele ultimo			1	1
Egenkapital 30. juni 2017	3.157	1.047	1.199	5.403

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

SPECIFIKATION AF SALDO FOR ANDRE RESERVER



Resultatet for første halvår af 2017 udgør i alt et underskud på DKK 273 millioner efter skat.

Den primære årsag til underskuddet er den foretagne nedskrivning på Gas Storage Denmark på DKK 320 millioner samt tilbageførslen af tidligere års opsparede flaskehalsindtægter til forbrugerne på DKK 112 millioner som følge af energiforliget i 2012.

SPECIFIKATION AF SALDO FOR HENLAGTE INDTÆGTER FRA FLASKEHALSINDTÆGTER



PENGESTRØMSOPGØRELSE

DKK millioner	1. halvår 2017	1. halvår 2016	Års- rapport 2016
Periodens resultat før finansielle poster	-117	145	243
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver	1.346	689	1.647
Betalinger vedrørende hensatte forpligtelser	0	-5	0
Ændring i lagerbeholdninger	26	11	-25
Ændring i arbejdskapital	-209	-653	-695
Ændring i akkumuleret over-/underdækning	61	853	1.233
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	1.107	1.040	2.403
Renteindbetalinger	3	0	17
Renteudbetalinger	-18	-13	-514
Pengestrømme fra ordinær drift	1.092	1.027	1.906
Betalt selskabsskat	-7	-14	14
Pengestrømme fra driftsaktivitet	1.085	1.013	1.920
Investering i immaterielle anlægsaktiver	-93	-205	-368
Investering i materielle anlægsaktiver	-1.035	-1.334	-3.093
Salg af materielle anlægsaktiver	10	31	133
Salg af værdipapirer	0	0	7
Køb af virksomheder	0	0	-1.771
Udbytte fra associerede virksomheder	1	0	0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-1.117	-1.508	-5.092
Provenue ved langfristet låneoptagelse	0	0	3.110
Afdrag på langfristede lån	-58	-48	-826
Netto indfrielse/låneoptagelse af kortfristet lån	733	-244	-244
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	675	-292	2.040
Ændring i likvider	643	-787	-1.132
Likvider netto primo	-461	671	671
Likvider netto ultimo	182	-116	-461

NOTER

Note 1	Miljø- venlig energi –		Kom- mercielle aktiviteter		1. halvår 2017*	1. halvår 2016	Års- rapport 2016
Segmentopdelt resultatopgørelse	TSO EL	PSO	TSO GAS				
DKK millioner							
Tarifindtægter	1.375	2.917	199	445	4.936	5.820	11.334
Flaskehalsindtægter	231	0	0	0	231	171	413
Balanceringsindtægter	78	0	128	0	206	-7	49
Generelle PSO-lempelser	0	1.291	0	0	1.291	497	1.095
Øvrige indtægter	4	0	1	526	189	241	490
Omsætning	1.688	4.208	328	971	6.853	6.722	13.381
Over-/underdækning	-159	173	38	-114	-62	-853	-1.233
Tilskud fra EU	110	0	0	0	110	59	270
Andre driftsindtægter	0	0	-5	8	3	-14	-6
Indtægter i alt	1.639	4.381	361	865	6.904	5.914	12.412
Tilskud til energiproduktion	0	-4.210	0	0	-4.210	-3.808	-7.412
Støtte til forskning og udvikling	0	-12	0	0	-12	-77	-108
Øvrige energiomkostninger	0	-147	0	-5	-152	-169	-482
Kompensation af nettab	-174	0	0	0	-174	-176	-394
Køb af regulerkraft	-50	0	0	0	-50	36	-21
Betaling for reserver/lagerkapacitet	-259	0	-172	0	-431	-399	-981
Omkostning ved udenlandske net	-33	0	0	0	-33	-26	-52
Betaling for tilsyn	-25	0	-5	0	-30	-32	-73
Andre eksterne drifts- omkostninger	-291	0	-64	-284	-297	-204	-539
Eksterne omkostninger i alt	-832	-4.369	-241	-289	-5.389	-4.855	-10.062
Personaleomkostninger	-89	0	-16	-181	-286	-225	-460
Omkostninger i alt	-921	-4.369	-257	-470	-5.675	-5.080	-10.522
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver	-537	-13	-69	-727	-1.346	-689	-1.647
Resultat af primær drift	181	-1	35	-332	-117	145	243
Finansielle poster (netto)	-177	1	-36	-21	-233	-204	-410
Resultat før skat	4	0	-1	-353	-350	-59	-167
Skat af periodens resultat	-1	0	0	78	77	12	24
Periodens resultat	3	0	-1	-275	-273	-47	-143

*) Efter elimineringer

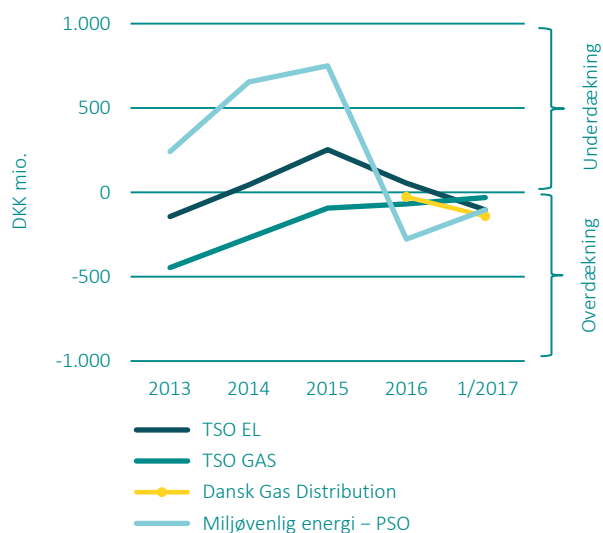
**) + = underdækning og - = overdækning

Note 2 Over-/underdækning DKK millioner	Saldo 1. januar 2017	Periodens bevægel- ser	Tilgode- havender 1. halvår 2017	Gæld 1. halvår 2017
---	----------------------------	------------------------------	---	---------------------------

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

TSO EL	55	-159		-103
TSO GAS	-69	38		-31
Dansk Gas Distribution	-27	-114		-141
Miljøvenlig energi – PSO	-277	173		-104
Over-/underdækning i alt	-318	-62	0	-379

UDVIKLING I OVER-/UNDERDÆKNING PER SEGMENT



Overdækning er en gæld til forbrugerne og underdækning et tilgodehavende hos forbrugerne.

Der har de seneste år været en akkumuleret overdækning på TSO GAS, som er forsøgt afviklet. Der er aftalt en afvikling over flere år med Energitilsynet. Saldoen udgør DKK 31 millioner per 30. juni 2017.

Den akkumulerede overdækning på TSO EL udgør DKK 103 millioner ultimo per 30. juni 2017. Overdækningen er opstået som følge af lavere omkostninger end forudsat ved tariffastsættelsen.

Den akkumulerede overdækning udgør DKK 104 millioner i miljøvenlig energi – PSO per 30. juni 2017. Overdækningen er opstået som følge af en planlagt reduktion af en større oparbejdet underdækning, som har været under afvikling over en årrække.

Den akkumulerede overdækning på Dansk Gas Distribution udgør per 30. juni 2017 DKK 141 millioner.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Halvårsrapporten for den selvstændige offentlige virksomhed Energinet.dk for perioden den 1. januar til 30. juni 2017 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser og lov om Energinet.dk.

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

Halvårsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som årsrapporten for 2016.

For yderligere beskrivelse af anvendt regnskabspraksis henvises til afsnittet herom i årsrapporten for 2016.

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for 2017 for Energinet.dk.

Halvårsrapporten 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 halvårsrapport, er tilstrækkelige, og at halvårsrapporten derfor giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og af den finansielle stilling per 30. juni 2017 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for halvåret 1. januar til 30. juni 2017.

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

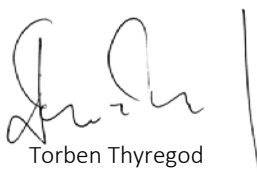
Det er ligeledes vores opfattelse, at de etablerede forretningsgange og interne kontroller, der understøtter, at de dispositioner, der er omfattet af halvårsregnskabet, er i overensstemmelse med lov om Energinet.dk og andre forskrifter samt indgåede aftaler og sædvanlig praksis.

Fredericia, den 24. august 2017

Direktionen



Peder Østermark Andreasen
Adm. direktør, CEO



Torben Thyregod
Finansdirektør, CFO



Torben Glar Nielsen
Teknisk direktør, CTO

Bestyrelsen

Kim Andersen
Formand

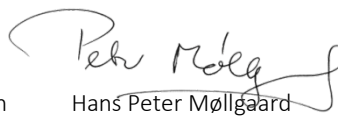
Bente Overgaard

Charlotte Foght Linnemann
Møller Wedel-Heinen

Hans Duus Jørgensen



Hans Heidemann Simonsen



Hans Peter Møllgaard



Lars Erik Clausen



Niels/Frederik Bergh-Hansen



Berit Schilling Nielsen*



Carl Erik Madsen*



Rasmus Munch Sørensen*

* Medarbejdervalgte

HOVED- OG NØGLETAL

Finansielle nøgletal DKK millioner	1. halvår 2017	1. halvår 2016	1. halvår 2015	Års- rapport 2016	Års- rapport 2015
Resultatopgørelse					
Omsætning	6.853	6.722	5.953	13.381	12.364
Periodens over-/underdækning*	-62	-853	538	-1.233	489
EBITDA	1.229	834	912	1.890	1878
Resultat før finansielle poster	-117	145	205	243	419
Finansielle poster, netto	-233	-204	-263	-410	-481
Periodens resultat	-273	-47	-38	-143	-54
Konsolidering af grundkapital	39	15	10	21	41
Balance					
Anlægsaktiver	39.998	35.853	36.009	40.200	35.031
Omsætningsaktiver	3.822	2.727	3.564	4.367	4.109
Balancesum	43.820	38.580	39.573	44.567	39.140
Rentebærende gæld, netto	25.941	22.831	22.394	26.141	22.404
Egenkapital	5.403	5.751	5.855	5.664	5.830
Pengestrømme					
Driftsaktivitet	1.085	1.013	223	1.920	1.298
Investeringsaktivitet	-1.117	-1.508	-906	-5.092	-2.066
heraf investeringer i materielle anlægsaktiver	-1.035	-1.334	-852	-3.093	-1.860
Finansieringsaktivitet	675	-292	107	2.040	1.290
Likvider ved periodens udgang, netto	182	-116	-428	-461	671
Øvrige nøgletal					
Soliditetsgrad (%)	12	15	15	13	15
Kreditvurdering Standard & Poors (rating)	AA-	AA-	AA	AA-	AA-
Energitilsynets udmeldte pristalsregulering (%)	2,4	1,0	0,6	0,7	1,3
Omkostningsprocent, driftsomkostninger (%)	2,2	2,2	2,1	2,1	2,3
EBITDA margin (%)	17,9	12,4	15,3	14,2	15,2
Driftslikviditet/gæld (%)	4,2	4,5	1,0	7,3	5,8

*) + = underdækning, - = overdækning

Ikke-finansielle nøgletal	1. halvår 2017	1. halvår 2016	1. halvår 2015	Års- rapport 2016	Års- rapport 2015
Medarbejderforhold					
Antal arbejdsulykker (per millioner arbejdstimer)**	6,2	6,3	2,9	6,4	2,5
Sygefravær (%)	2,3	2,2	2,2	2,2	2,0
Medarbejderomsætning (%)	6,1	5,4	7,6	11,2	11,8
Gennemsnitligt antal medarbejdere	1.124	932	793	953	834
Tariffer					
Elforbrugstarif i alt (øre/kWh)	24,2	33,6	28,4	31,5	29,6

*) Fra 2016 kan antal arbejdsulykker ikke sammenlignes med tidligere år, da nøgletallet for første halvår af 2017 og 2016 tillige indeholder data for eksterne entreprenører.

Segmentfordelte nøgletal, TSO EL DKK millioner	1. halvår 2017	1. halvår 2016	1. halvår 2015	Års- rapport 2016	Års- rapport 2015
Resultatopgørelse					
Omsætning	1.688	1.531	1.526	3.182	3.077
Årets over-/underdækning	-159	-212	95	-198	209
Resultat af primær drift	718	89	89	138	232
Resultat af finansielle poster	-117	-149	-188	-294	-357
Årets resultat	3	-46	-72	-133	105
Tariffer					
Nettarif (øre/kWh)	5,9	4,3	4,2	4,3	4,2
Systemtarif (øre/kWh)	2,4	3,9	2,9	3,9	2,9

Segmentfordelte nøgletal, Miljøvenlig energi – PSO DKK millioner	1. halvår 2017	1. halvår 2016	1. halvår 2015	Års- rapport 2016	Års- rapport 2015
---	-------------------	-------------------	-------------------	-------------------------	-------------------------

Resultatopgørelse

Omsætning	4.208	4.736	3.934	9.040	8.404
Årets over-/underdækning*	173	-672	330	-1.027	103

Tariffer

PSO-tarif (øre/kWh - gennemsnit for året)	15,9	25,4	21,3	23,3	22,5
---	------	------	------	------	------

Segmentfordelte nøgletal, TSO GAS DKK millioner	1. halvår 2017	1. halvår 2016	1. halvår 2015	Års- rapport 2016	Års- rapport 2015
--	-------------------	-------------------	-------------------	-------------------------	-------------------------

Resultatopgørelse

Omsætning	328	301	315	628	584
Årets over-/underdækning*	38	31	113	24	177
Resultat af primær drift	104	4	42	22	55
Resultat af finansielle poster	-36	-34	-52	-60	-79
Årets resultat	-1	-25	-6	-31	-13

Tariffer

Kapacitetstarif (DKK/kWh/time/år)	16,64	7,24	6,64	11,64	9,45
Volumentarif (øre/kWh)	0,336	0,259	0,213	0,336	0,259
Nødforsyningstarif, beskyttede kunder (øre/kWh)	0,126	0,129	0,019	0,126	0,129
Nødforsyningstarif, ikke-beskyttede kunder (øre/kWh)	0,064	0,083	0,012	0,064	0,083

Segmentfordelte nøgletal, Kommercielle aktiviteter DKK millioner	1. halvår 2017	1. halvår 2016	1. halvår 2015	Års- rapport 2016	Års- rapport 2015
---	-------------------	-------------------	-------------------	-------------------------	-------------------------

Resultatopgørelse

Omsætning	971	154	178	636	338
Resultat af primær drift	395	48	72	84	122
Resultat af finansielle poster	-21	-17	-21	-57	-35
Årets resultat	-275	24	40	21	64

Finansielle nøgletal**Gas Storage Denmark**

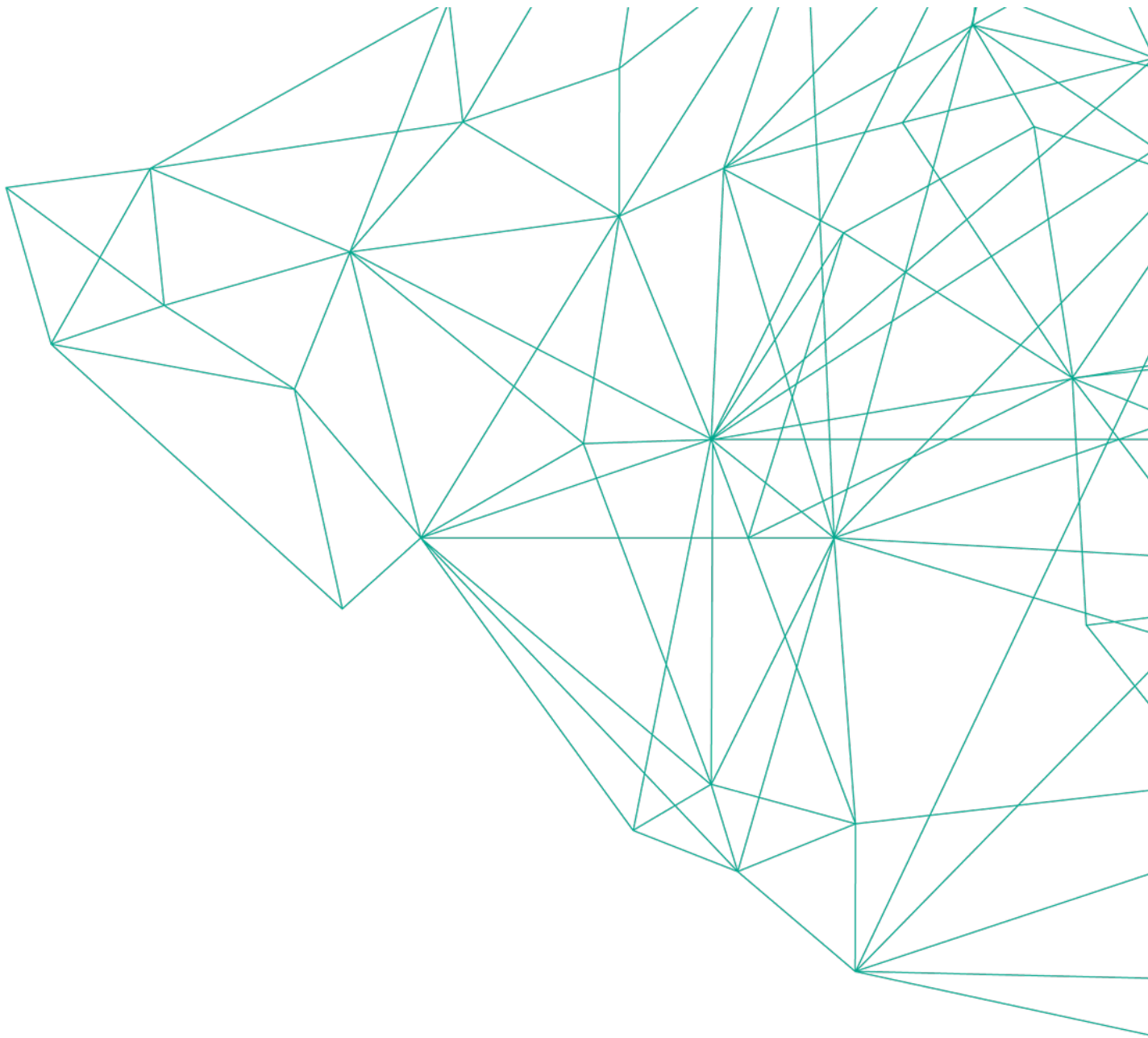
ROCE (%)	-20,0	3,9	4,4	4,0	4,4
Soliditetsgrad (%)	34	38	35	37	36

Dansk Gas Distribution

ROCE (%)	3,5	-	-	1,5	-
Soliditetsgrad (%)	17	-	-	16	-

HOVED- OG NØGLETALSDEFINITIONER

EBITDA MARGIN	$EBITDA / \text{Omsætning} \times 100$
DRIFTSLIKVIDITET/GÆLD	$\text{Driftsaktivitet} \times 100 / \text{Rentebærende gæld}$
SOLIDITETSGRAD	$\text{Egenkapital} \times 100 / \text{Balancesum}$
OMKOSTNINGSPROCENT, DRIFTSOMKOSTNINGER	$\text{Driftsomkostninger} \times 100 / \text{Regnskabsmæssig værdi anlægsaktiver primo}$
DRIFTSOMKOSTNINGER	Driftsomkostninger omfatter omkostninger til administration og personaleomkostninger.
EBITDA	Resultat før af- og nedskrivninger, finansielle poster og skat.
RETURN ON CAPITAL EMPLOYED (ROCE)	$\text{Indtjening før skat og renter (EBIT)} / \text{investeret kapital}$
KONSOLIDERING AF GRUNDKAPITAL	Årets realværdisikring af grundkapitalen i henhold til Energitilsynets udmeldte pristalsindeks.
ENERGITILSYNETS UDMELDTE PRISTALSREGULERING	Indeksstigning, jf. Energitilsynets udmeldte pristalsindeks.
MEDARBEJDERE	Gns. antal fuldtidsmedarbejdere omregnet efter ATP-metoden.
MEDARBEJDEROMSÆTNING *	$(\text{Tilgange} + \text{afgange}) / 2 \times 100 / \text{Antal medarbejdere ultimo}$
ANTAL ARBEJDSULYKKER PER MIO. ARBEJDSTIMER *	Antal uheld med fravær blandt internt personale per mio. arbejdstimer og eksterne entreprenører (12-måneders gennemsnit).
SYGEFRAVÆR *	$\text{Antal fraværstimer grundet sygdom} \times 100 / \text{Antal normtimer}$



ENERGINET

Energinet.dk
Tonne Kjærvej 65
DK-7000 Fredericia

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

KOLOFON

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

Dok. 17/07598-1

Klassifikationskode: Offentlig

Rapporten kan downloades på:

www.energinet.dk/halvaarsrapport-2017

24. august 2017