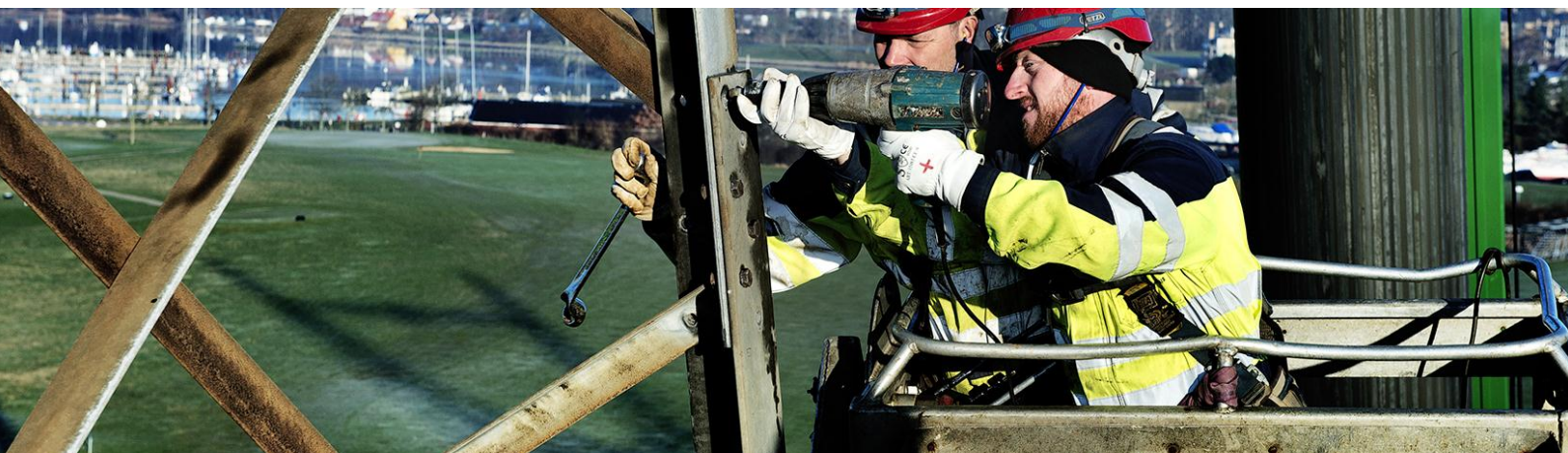




Halvårs- rapport 2014

ENERGINET/DK

Vi forbinder energi og mennesker

Halvårsrapport 2014

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

Rapporten kan downloades på:

www.energinet.dk/halvaarsrapport-2014

Fotos: Maria Tuxen Hedegaard.

Energinet.dk er i gang med at erstatte en stor del af de danske højspændingsmaster med kabler i jorden. Ved Lillebælt er to rækker 400 kV-master erstattet med kabler under Lillebælt og gennem Middelfart. Billederne i halvårsrapporten er fra dette projekt.

Indhold

Ledelsesberetning	
Forord	4
Regnskabsberetning	8
Forretningsområder	10
Finansielt koncernregnskab	24
Resultatopgørelse	25
Balance	27
Egenkapitalopgørelse	28
Pengestrømsopgørelse	30
Note	31
Anvendt regnskabspraksis	33
Ledelsespåtegning	46
Nøgletal	48

Forord

I første halvdel af 2014 slog dansk vindkraft alle rekorder. Den ekstraordinært megen blæst i årets første måneder bragte sammen med flere nye vindmøller vindandelen op på 41,2 pct. af det samlede elforbrug. Den høje vindandel var sammen med den milde vinter og rigeligt vand til de nordiske vandkraftværker årsagen til, at engrosprisen på el blev presset ned på et meget lavt niveau, som ikke er set siden første halvår 2007.

Fortsat høj forsyningssikkerhed

Den høje vindandel, som i enkelte nattetimer kom langt over 100 pct., gav ikke Energinet.dk problemer med at drive elsystemet og skabe balance mellem elforbrug og elproduktion. Konventionelle kraftværker, som kan skrue op og ned for produktionen efter behov, gav sammen med de elektriske forbindelser til udlandet den fleksibilitet, som er helt nødvendig i et elsystem, der i vid udstrækning er baseret på fluktuerende energikilder. Det var medvirkende til, at danskerne også i de første seks måneder af 2014 havde strøm i stikkontakten i meget tæt på 100 pct. af tiden.

Også gasforsyningen var stabil, selv om krisen i Ukraine gav anledning til nervøsitet i store dele af Europa, som får en høj andel af sin gasforsyning fra Rusland via Ukraine. Danmark er i langt overvejende grad forsynet med gas fra Nordsøen og fra de danske gaslagre, som var fyldt op på grund af den milde vinter. På den baggrund er den danske gasforsyning robust over for eventuelle afbrud af gasforsyningen fra Rusland.

Den høje forsyningssikkerhed på både el- og gasområdet er et af Energinet.dk's varemærker, og det skal den vedblive med at være. Virksomheder, institutioner og husholdninger skal kunne stole trygt på, at den grønne omstilling kommer til at gå hånd i hånd med sikker forsyning af el og gas, uden at omkostningerne stiger unødigt. Høj forsyningssikkerhed bliver dog en udfordring, som vokser i takt med, at de fluktuerende energikilder kommer til at fylde mere og mere, og flere konventionelle kraftværker som følge heraf tages ud af drift.

Nye elektriske forbindelser til udlandet

Et af de virkemidler, som samfundsøkonomisk effektivt kan medvirke til at sikre elforsyningen, er flere elektriske elforbindelser til nabolandene. Derfor er det glædeligt, at Energinet.dk og den hollandske TSO, TenneT, nu er i gang med at realisere en elforbindelse mellem Vestdanmark og Holland.

Også en ny elforbindelse mellem Østdanmark og Tyskland via den kommende havmøllepark på Kriegers Flak rykker nærmere, selv om den oprindelige tekniske løsning måtte opgives, da den blev for dyr. Forventningen er, at partnerne træffer investeringsbeslutning om en anden teknisk løsning inden udgangen af 2014, så forbindelsen kan være klar ved udgangen af 2018.

Markedet skal skabe fleksibilitet

På længere sigt skal der flere værktøjer til for at opretholde forsyningssikkerheden på elområdet. Den fleksibilitet, som kraftværker og udlandsforbindelser giver, skal suppleres med andre markedsbaserede instrumenter, der giver forbrugere og producenter incitament til at investere i værktøjer og anlæg, der kan skabe balance i elsystemet. DataHub'en, som siden marts 2013 har gjort det nemmere at skifte elleverandør, og udviklingen af Engrosmodellen, som skal muliggøre én samlet elregning, er blandt de tiltag, som skal skabe grundlaget for mere konkurrence og mere fleksibilitet på elmarkedet.

Stabile rammer

Mål og rammer for udviklingen i den danske energisektor er stabile, og kursen i den danske energipolitik blev før sommerferien bekræftet, da regeringen og Folketingets partier opnåede fælles forståelse om indholdet i vækstplanen. Det betyder, at energiaftalen fra 2012 fastholdes, samtidig med at dansk erhvervslivs konkurrenceevne forbedres, bl.a. gennem lempelse af PSO-afgiften og ved at forlænge opførelsen af havmølleparken Kriegers Flak med to år.

Kursen er derfor stadig ambitiøs. De store investeringer, som Energinet.dk afholder for at indfri ambitionerne, stiller krav om fortsat effektiv drift for at holde omkostningsniveauet i ro. I de seneste år er der gjort en stor indsats for at fastholde fokus på effektivitet, og det har resulteret i væsentlige effektiviseringer, som sidste år gav Energinet.dk en af topplaceringerne i en europæisk benchmark på elområdet.

Virksomheden Energinet.dk

Energinet.dk's mission og vision

Energinet.dk arbejder for det danske samfund. Virksomheden skal alene skabe værdi for landets borgere, institutioner og virksomheder, som betaler for Energinet.dk's ydelser gennem tariffer på el- og gasregningen. Energinet.dk skal ikke optjene overskud til sin ejer – den danske stat ved klima-, energi- og bygningsministeren.

Energiens hovedveje

Energinet.dk ejer, driver og bygger de danske el- og gastransmissionsnet, som også knytter Danmark sammen med el- og gassystemerne i vores nabolande.

Sikkerhed for energi

Energinet.dk's kerneydelse er forsyningssikkerhed. Det indebærer, at virksomheden har ansvar for, at det overordnede el- og gassystem er velfungerende, så borgere og virksomheder har sikkerhed for, at de har el og gas i nuet og i fremtiden.

Velfungerende markeder

Energinet.dk har ansvar for at skabe rammerne for velfungerende markeder for el og gas, så både forbrugere og producenter af energi sikres fair priser.

Effektiv omstilling

Energinet.dk bidrager til den grønne omstilling af energisystemet og medvirker til, at omstillingen bliver til gavn for det danske samfund.

Mission

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

Vision

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

Støtte til miljøvenlig energi

På samfundets vegne varetager Energinet.dk en række opgaver, som understøtter den energipolitiske ambition om grøn omstilling. Herunder udbetales støtte til miljøvenlig energi.

Kommercielt drevne selskaber

Energinet.dk har to kommercielt drevne aktiviteter – et gaslager og et selskab, der udlejer fiberkapacitet og sælger rådgivningsydelser.

99,991 PCT.

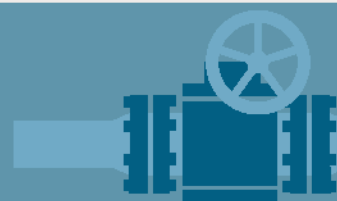
af tiden var der strøm

De danske elforbrugere har verdens højeste forsyningssikkerhed, og gennemsnitligt er de kun uden strøm i 45 minutter om året.

NATURGAS

Forsyningen er sikret til den kommende vinter

I tilfælde af en international gaskrise vurderes produktionen fra Nordsøen og de danske lagre at kunne forsyne danske og svenske gasforbrugere den kommende vinter.



41,2 PCT.

vind i forhold til elforbrug

I 1. halvår 2014 blev, hvad der svarer til 41,2 pct. af elforbruget, dækket af vindkraft. I januar var det hele 61,7 pct. Begge dele er nye rekorder.



DKK 3,6 MIA.

i støtte til miljøvenlig energi i 1. halvår 2014

Alle danskere er med til at muliggøre omstillingen til vedvarende energi gennem PSO-ordningen, som administreres af Energinet.dk. I 1. halvår 2014 betalte danskerne DKK 3,6 mia. over elregningen til støtte til miljøvenlig energi.



ENERGINET.DK

Vi forbinder energi og mennesker

Se en film om Energinet.dk som arbejdsplads.

LAVE ELPRISER

Engrosprisen på el har i 1. halvår 2014 været ca. 25 pct. lavere end i 1. halvår 2013.

Anlægsinvestering i 1. halvår 2014

DKK 1,2 MIA.

Energinet.dk investerer i effektiv og sikker energiforsyning i Danmark og skaber derved rammerne for indpasning af vedvarende energi og øget samhandel til gavn for samfundsøkonomien.

Omkostningsprocent

2,5

De senere år har Energinet.dk reduceret driftsomkostningerne i forhold til anlægsværdien fra 4,2 pct. i 2010 til forventet 2,5 pct. i 2014. Målet er 2 pct. i 2020.



Der henvises i øvrigt til den samlede nøgletaloversigt på side 48-49.

Regnskabsberetning



Tabel 1: Energinet.dk koncernresultat fordelt på segmenter

DKK mio.	El-systemet	Miljø-venlig energi – PSO	Gas-systemet	Kommerciel aktivitet	1. halvår 2014*	1. halvår 2013*	Års-rapport 2013*
Resultatopgørelse							
Omsætning	1.511	3.370	219	85	5.157	4.984	9.481
Periodens over-/underdækning**	-71	406	71	0	406	-723	-196
Resultat af primær drift	27	3	30	28	88	301	46
Resultat af finansielle poster	-157	-3	-31	-19	-210	-230	-429
Periodens resultat	-95	0	0	7	-88	453	37
Balance							
Anlægsaktiver	25.266	422	5.379	1.443	32.320	30.382	31.714
Omsætningsaktiver	893	1.377	531	8	2.809	2.639	3.023
Balancesum	26.159	1.799	5.910	1.451	35.129	33.021	34.737
Akk. over-/underdækning	-215	648	-375	-	58	-875	-348
Rentebærende gæld	14.003	374	3.113	819	18.809	16.530	17.757
Egenkapital	5.345	0	855	219	5.919	6.414	5.998

*) Efter elimineringer

**) + = underdækning, - = overdækning. Der henvises i øvrigt til resultatopgørelsen, hvor omkostninger mv. er specificeret.

Energinet.dk arbejder for det danske samfund og skal ikke optjene overskud til sin ejer – den danske stat ved klima-, energi- og bygningsministeren.

Med baggrund heri er Energinet.dk underlagt et økonomisk hvile i sig selv-princip for alle forretningsområder med undtagelse af de kommercielle aktiviteter. Der er tale om naturlige monopoler, og 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 i de regulerede forretningsområder.

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 periode-mæssig likviditetsforskydning mellem årene, afhængig af forskellen mellem de afholdte omkostninger og de opkrævede tariffer.

Periodens resultat udgør et underskud på DKK 88 mio. efter skat mod et overskud for 1. halvår 2013 på DKK 453 mio. Sidste års resultat for 1. halvår var positivt påvirket af en regulering af udskudt skat på DKK 398 mio. som

følge af Folketingets beslutning om en gradvis nedsættelse af skatteprocenten fra 25 i 2013 til 22 i 2016.

Resultatet for 1. halvår 2014 er i lighed med 1. halvår 2013 påvirket af en reduktion i tarifferne via tilbageførsel af flaskehalsindtægter, opstået som følge af prisforskelle mellem prisområderne pga. begrænset overførselskapacitet. I 2014 udgør tilbageførslen DKK 97 mio. i overensstemmelse med energiaftalen fra 2012 og er på niveau med 1. halvår 2013.

Resultatet for 1. halvår 2014 er herudover påvirket af, at der er henlagt DKK 22 mio. til fremtidige investeringer mod DKK 150 mio. i 1. halvår 2013. Faldet skyldes, at flaskehalsindtægterne i 2014 realiseres under niveauet for 2013.

Periodens resultat er på niveau med forventningerne og anses for tilfredsstillende.

I de følgende afsnit fra side 10 til 21 er resultaterne for Energinet.dk's fire forretningsområder kommenteret, herunder den tariffmæssige over-/underdækning i perioden.

De øvrige regnskabsposter og forventningerne til 2014 kommenteres i afsnittet på side 22 og 23.

Forretningsområder



Elsystemet

Forsyningssikkerhed

I 1. halvår 2014 kom andelen af vindkraft i forhold til elforbruget op på 41,2 pct. Det er ny rekord. Den høje andel skyldes dels mere vind end normalt, dels at vindkraftkapaciteten i løbet af 2013 voksede med ca. 650 MW. Alle de nye vindmøller fra 2013 indgår fuldt ud i vindkraftandelen for 1. halvår 2014.

Den høje vindandel skabte ikke problemer med forsyningssikkerheden, idet de konventionelle kraftværker og elforbindelserne til udlandet gav den nødvendige fleksibilitet. Dette udfordres dog af, at flere konventionelle kraftværker i fremtiden forventes taget ud af drift, samtidig med at der vil komme mere kapacitet fra fluktuerende energikilder.

For at opretholde forsyningssikkerheden og fleksibiliteten i et elsystem, der er under denne forandring, har Energinet.dk kontinuerligt et stort investeringsprogram. I 1. halvår 2014 er der realiseret anlægsinvesteringer for DKK 1.245 mio. Hovedparten af investeringerne er sket i elsystemet. De største enkeltinvesteringer er udbygningen af 400 kV-nettet fra Kassø i Sønderjylland til Tjele ved Viborg, hvor der i 1. halvår 2014 er investeret DKK 270 mio., og et nyt elkabel til Norge, Skagerrak 4, hvor der i 1. halvår 2014 er investeret DKK 215 mio. Begge projekter, som færdiggøres i løbet af 2. halvår 2014, vil medvirke til at opretholde forsyningssikkerheden i pe-

Energinet.dk ejer, driver og udbygger det danske el-transmissionsnet – elektricitetens motorveje – og elektriske forbindelser til udlandet, pt. Sverige, Norge og Tyskland.

Det er virksomhedens opgave at sørge for forsyningssikkerheden på elområdet, et velfungerende elmarked, og at indpasningen af vedvarende energi sker på en omkostningseffektiv måde.

Elforbrugerne betaler for disse ydelser gennem net- og systemtariffer.

Energinet.dk's elanlæg

Ca. 4.900 km luftledninger

Ca. 1.900 km sø- og landkabler

185 transformerstationer

9 elforbindelser til udlandet

rioder med lav elproduktion i Danmark og omvendt sikre afsætningsmuligheder for strømmen i perioder med stor produktion fra eksempelvis vindmøller.

Markedsudvikling og stabile rammer

En målsætning om mere konkurrence i sektoren understøttes bl.a. ved indførelse af DataHub og Engrosmodellen.

Tabel 2: Elsystemet

DKK mio.	1. halvår 2014	1. halvår 2013	1. halvår 2012	Års- rapport 2013	Års- rapport 2012
Resultatopgørelse					
Omsætning	1.511	1.680	1.776	3.219	3.680
Periodens over-/underdækning*	-71	-38	-169	-150	-487
Resultat af primær drift	27	163	70	362	228
Resultat af finansielle poster	-157	-155	-41	-358	-143
Periodens resultat	-95	256	21	219	65
Balance					
Anlægsaktiver	25.266	22.748	12.623	24.602	22.053
Balancesum	26.159	24.184	14.043	25.896	23.236
Akk. over-/underdækning	-215	-32	323	-144	6
Egenkapital	5.345	5.480	5.169	5.434	5.237
Øvrige finansielle nøgletal					
Tarif (øre pr. kWh)	6,9	6,9	7,6	6,9	7,6

*) + = underdækning, - = overdækning. Der henvises i øvrigt til resultatopgørelsen, hvor omkostninger mv. er specificeret.

DataHub'en og Engrosmodellen er systemer, der centralt opsamler information om kundernes elforbrug mv. DataHub'en er medvirkende til at øge konkurrencen, idet elleverandørskift bl.a. effektiviseres og smidiggøres i form af, at alle målerdata hertil er tilgængelige i ét centralt system. Engrosmodellen vil effektivisere afregning af kundernes elforbrug i én samlet regning via elleverandørerne.

Tiltag som disse er eksempler på, at Energinet.dk bidrager til at skabe samfundsværdi. Det er dog også tiltag, som samtidig er medvirkende til et øget aktivitetsniveau i Energinet.dk med deraf følgende vedligeholdelses- og driftsomkostninger. Der er igennem de seneste år opnået markante effektiviseringer i driften af virksomheden. Disse tiltag er til trods for det øgede aktivitets- og investeringsniveau medvirkende til at holde omkostningsniveauet stabilt.

Resultatopgørelse 1. halvår 2014

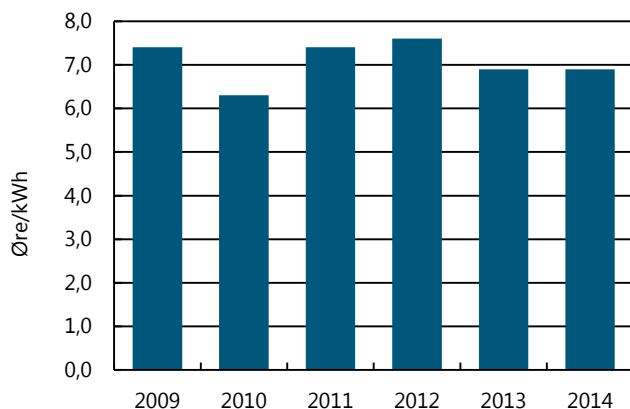
Omsætningen i forretningsområdet var i 1. halvår 2014 på DKK 1.511 mio. Omkostningerne var DKK 872 mio., og resultatet efter skat blev negativt med DKK 95 mio. Til sammenligning var omsætningen i 1. halvår 2013 på DKK 1.680 mio., omkostningerne DKK 984 mio. og resultatet positivt med DKK 256 mio.

Årsagen til den lavere omsætning er dels lavere tariffindtægter som følge af lavere elforbrug, dels lavere indtægter fra udlandsforbindelser. En mindre prisforskel mellem Danmark og resten af Norden har reduceret indtægten fra flaskehalse på udlandsforbindelserne til især Sverige. Resultatet i 1. halvår 2013 var ekstraordinært påvirket af en regulering af udskudt skat på DKK 250 mio. som følge af en gradvis nedsættelse af selskabsskatteprocenten til 22 i 2016.

Resultatet for 1. halvår 2014 er i lighed med 1. halvår 2013 påvirket af en tilbageførsel af flaskehalsindtægter til tariffjerne. I 2014 udgør tilbageførslen DKK 97 mio. i overensstemmelse med energiaftalen fra 2012 og er på niveau med 1. halvår 2013. Resultatet for 1. halvår 2014 er herudover påvirket af, at der er henlagt DKK 22 mio. til fremtidige investeringer mod DKK 150 mio. i 1. halvår 2013. Faldet skyldes, at flaskehalsindtægterne i 2014 realiseres under niveauet for 2013.

Forretningsområdet drives ud fra et hvile i sig selv-princip, hvor årets eventuelle over-/underdækning tilbagebetales/opkræves det følgende år. Den akkumulerede overdækning efter 1. halvår 2014 udgør DKK 215 mio.

Figur 1: Udvikling i net- og systemtariffen



Forventninger til resultatet for 2. halvår 2014

Energinet.dk fortsætter det igangværende arbejde med en effektiv omstilling af energisystemet og gennemfører en omfattende udbygning af infrastrukturen frem til 2020.

Som omtalt i forordet var den oprindelige tekniske løsning på en ny elforbindelse til Tyskland via den kommende havmøllepark på Kriegers Flak for dyr. Der pågår på nuværende tidspunkt analyser og forhandlinger for at sikre den rette løsning. Det forventes, at der inden udgangen af 2014 tages en investeringsbeslutning med udgangspunkt i en anden teknisk løsning, som kan medvirke til at sikre den fremtidige forsyning på Sjælland.

Net- og systemtariffen fastholdes på 6,9 øre/kWh i 2. halvår af 2014. Da elforbruget ser ud til at være lavere end normalt, vil den samlede tarifindtægt i 2014 blive lavere end forventet. Modsat er der realiseret ekstraordinære indtægter, hvormed den samlede akkumulerede overdækning forventes at blive i niveauet DKK 100 mio. ved udgangen af 2014.

Fremme af miljøvenlig energi – PSO

Tilskud til miljøvenlig elproduktion

For at muliggøre omstillingen til vedvarende energi skal Energinet.dk efter lovgivningen yde økonomisk støtte til miljøvenlig elproduktion og til forskning og udvikling inden for miljøvenlige elteknologier og energieffektivisering.

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.

Tilskuddene til vedvarende energi og decentral kraftvarmeproduktion er udformet, så hovedparten af producenterne er sikret en fast pris for den producerede energi, der er uafhængig af den aktuelle markedspris. I de fleste tilfælde varierer de udbetalte tilskud derfor med variationerne i markedsprisen.

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.

Tilskud til forskning og udvikling

Energinet.dk sørger for, at der udføres forskning, udvikling og demonstration af miljøvenlig elproduktion til glæde for samfundet og udviklingen af de danske energisystemer.

Energinet.dk administrerer tilskud til ekstern energiforskning på i alt DKK 180 mio. årligt, primært gennem programmerne ForskEL og ForskVE der begge er finansieret af PSO-tariffen.

Tabel 3: Fremme af miljøvenlig energi – PSO

DKK mio.	1. halvår 2014	1. halvår 2013	1. halvår 2012	Års- rapport 2013	Års- rapport 2012
Resultatopgørelse					
Omsætning	3.370	3.007	2.270	5.734	5.121
Periodens over-/underdækning*	406	-670	108	-143	-466
Balance					
Anlægsaktiver	422	452	502	436	466
Balancesum	1.799	1.594	2.165	1.875	1.494
Akk. over-/underdækning	648	-285	960	242	385
Egenkapital	0	0	0	0	0
Øvrige finansielle nøgletal					
Tarif (gennemsnitlig for perioden) øre/pr. kWh	20,9	17,7	13,7	17,7	15,4

*) + = underdækning, - = overdækning. Der henvises i øvrigt til resultatopgørelsen, hvor omkostninger mv. er specificeret.

Resultatopgørelse 1. halvår 2014

Omkostningerne består hovedsageligt af tilskud til vedvarende elproduktion samt forskning i nye teknologier inden for miljøvenlig elproduktion.

1. halvår var præget af megen vind og en stadig større andel af elproduktionen, der oppebærer støtte gennem PSO-ordningen. Sammen med lave elpriser har det betydet, at tilskud til energiproduktion i 1. halvår 2014 var på DKK 3.575 mio. Dette er en stigning på DKK 1.448 mio. svarende til 68 pct. i forhold til 1. halvår 2013, hvoraf merudbetalingen i tilskud til land- og havmøller udgør DKK 875 mio.

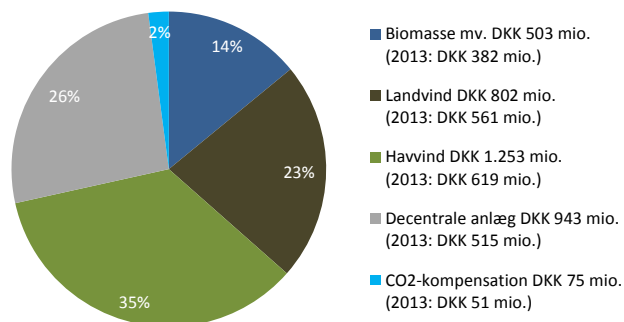
Forretningsområdet drives ud fra et hvile i sig selv-princip, hvor årets eventuelle over-/underdækning tilbagebetales/opkræves hos elforbrugerne det følgende år.

Tarifferne fastsættes kvartalsvis forud for periodens begyndelse på basis af forventede engrospriser på el samt den forventede støtteberettigede elproduktion. De realiserede engrospriser på el i 1. halvår 2014 har været væsentligt under forventningerne. Derudover oversteg den faktiske støtteberettigede elproduktion forventningerne.

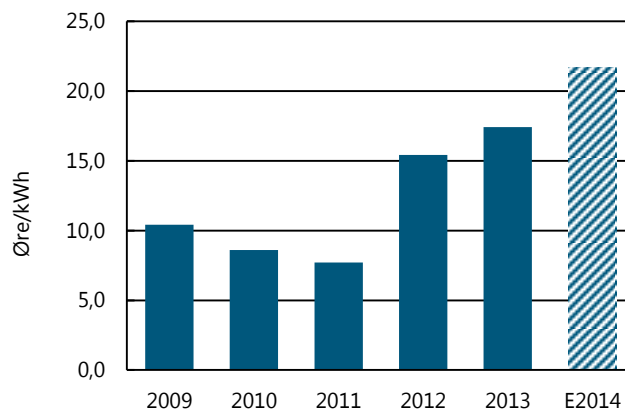
Omsætningen i forretningsområdet i 1. halvår 2014 er på DKK 3.370 mio. Det er en stigning på DKK 363 mio. svarende til 12 pct. i forhold til 1. halvår 2013, hvilket ikke

modsvares stigningen i de udbetalte tilskud. Derfor øges den akkumulerede underdækning, som efter 1. halvår udgør DKK 648 mio. Der vil ske en opkrævning heraf i de kommende kvartaler, hvilket medfører en højere PSO-tarif.

Figur 2: Tilskud til miljøvenlig elproduktion i 1. halvår 2014



Figur 3: Udvikling i den gennemsnitlige PSO-tarif



Forventninger til resultatet for 2. halvår 2014

Stigningen i omkostningerne i 1. halvår 2014 og den forøgede underdækning i PSO-segmentet betyder, at Energinet.dk har udmeldt en stigning i PSO-tarifferne i 3. kvartal 2014 til 21,7 øre/kWh. Denne tariffstigning vil under de nuværende forudsætninger forventeligt reducere den akkumulerede underdækning til et niveau omkring DKK 450 mio. ved udgangen af 2014.

Den gennemsnitlige tarif for 2014 forventes at blive på 21,7 øre/kWh. Til sammenligning udgjorde den gennemsnitlige tarif 17,4 øre/kWh i 2013.

Gassystemet

Forsyningssikkerhed

Energinet.dk sikrer forsyningen af gas til de danske beskyttede forbrugere i tilfælde af, at der opstår en forsyningskrise.

Den anspændte situation mellem Rusland og Ukraine har aktualiseret den europæiske forsyningssikkerhed af gas, da en stor del af den russiske naturgas til de europæiske markeder – ca. 83 mia. m³ gas årligt – transporteres gennem Ukraine. Gasforsyningerne fra Rusland udgør 25 pct. af det samlede forbrug i Europa, hvorfor forsyningerne fra Rusland spiller en væsentlig langsigtet rolle for den europæiske forsyningssikkerhed.

Energinet.dk følger situationen nøje, men umiddelbart er forsyningssikkerheden i Europa ikke truet.

Danmark forsynes primært med gas fra Nordsøen og gaslagrene, og det danske gassystem er meget robust over for påvirkning af gas-flowet fra Rusland. Ligesom i Danmark er lagrene i resten af Europa godt fyldt op, og der er muligheder for at få gas andre steder fra, bl.a. gennem Østersøen (Nord Stream, der kan levere op til 54 mia. m³ gas årligt) og Hviderusland, fra Norge og Algeriet samt som LNG (flydende gas).

Energinet.dk har endvidere med virkning fra oktober 2013 etableret en kompressorstation i Egtved og en

Energinet.dk ejer, driver og udbygger det danske gastransmissionsnet og gasforbindelserne til Sverige og Tyskland.

Det er virksomhedens opgave at sørge for, at gastransmissionsnettet står til rådighed for de kommercielle aktører, at kapaciteten er tilstrækkelig til at sikre gasforsyningen til de danske forbrugere, og at gasmarkedet er velfungerende.

Gasforbrugerne betaler for disse ydelser gennem gastariffer.

Energinet.dk's gasanlæg

Ca. 954 km gasledning

1 kompressorstation

46 måler- og regulatorstationer

rørledning fra Egtved til Ellund i Tyskland, der muliggør import af gas fra Tyskland til Danmark.

EU-landene er tillige i henhold til forsyningssikkerhedsforordningen af 20. oktober 2010 forpligtede til at hjælpe hinanden i tilfælde af svigt i forsyningen af gas.

Markedsprisen på gas på de europæiske gasbørser ligger på det laveste niveau i de seneste 3-4 år, hvilket tyder på,

Tabel 4: Gassystemet

DKK mio.	1. halvår 2014	1. halvår 2013	1. halvår 2012	Års- rapport 2013	Års- rapport 2012
Resultatopgørelse					
Omsætning	219	228	287	408	477
Periodens over-/underdækning*	71	-15	-34	97	-35
Resultat af primær drift	30	109	206	230	303
Resultat af finansielle poster	-31	-36	-23	-120	-51
Periodens resultat	0	149	137	169	192
Balance					
Anlægsaktiver	5.379	5.279	4.707	5.400	5.169
Balancesum	5.910	5.927	5.242	6.198	5.625
Akk. over-/underdækning	-375	-558	-542	-446	-543
Egenkapital	855	841	636	861	692
Øvrige finansielle nøgletal					
Kapacitetsbetaling, DKK/kWh/time/år	7,45	9,48	10,54	9,48	10,54
Volumenbetaling, øre/kWh	0,26	0,11	0,12	0,11	0,12
Nødforsyningsbetaling, øre/kWh	0,11	0,36	0,36	0,36	0,36

*) + = underdækning, - = overdækning. Der henvises i øvrigt til resultatopgørelsen, hvor omkostninger mv. er specificeret.

at markedsdeltagerne ikke forventer afbrydelser i gasforsyningen fra Rusland.

Indtægterne fra gaseksport til Europa udgør en vigtig del af den russiske økonomi, og flere eksperter har peget på, at der er en gensidig interesse i at undgå afbrydelser i gasforsyningen.

Salg af nødforsyningsgas

Kompressorstationen i Egtved og gasrøret fra Ellund til Egtved blev i efteråret 2013 officielt sat i drift, hvilket har medført en meget høj grad af forsyningssikkerhed for det danske og svenske gasmarked.

I forlængelse heraf har Energinet.dk i 1. halvår 2014 solgt en tredjedel af gaslagerbeholdningen til nødforsyningsformål. Det skyldes, at forventningerne til behovet for nødforsyningslager i vinteren 2014/2015 er lavere, fordi forbindelsen til Syd Arne i Nordsøen igen er i drift efter et større eftersyn.

Resultatopgørelse 1. halvår 2014

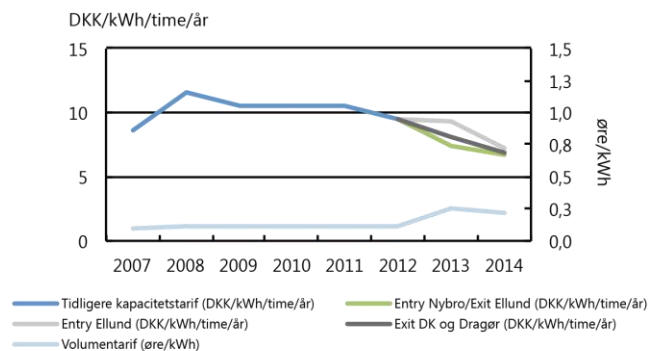
Periodens resultat efter skat blev et resultat på DKK 0 mio. Forretningsområdet drives ud fra et hvile i sig selv-princip, hvor årets eventuelle over-/underdækning tilbagebetales/opkræves det følgende år.

Omsætningen faldt fra DKK 228 mio. i 1. halvår 2013 til DKK 219 mio. i 1. halvår 2014. Det skyldes primært lavere tariffer som følge af tilbagebetaling af overdækning fra tidligere år.

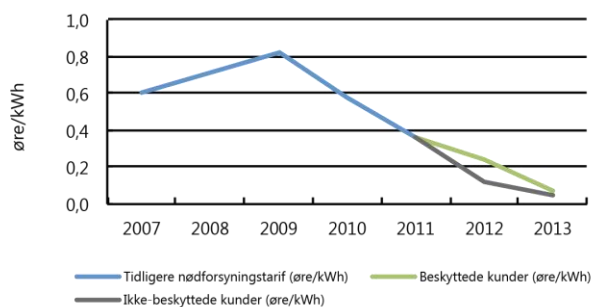
Omkostningerne i 1. halvår 2014 er på niveau med 1. halvår 2013. Dette skyldes, at omkostningerne til nødforsyning er faldet, men omvendt har Energinet.dk haft øgede omkostninger til at sikre balancen mellem de mængder gas, som henholdsvis bliver leveret ind og ud af transmissionssystemet.

Overdækningen ved udgangen af 1. halvår 2014 udgør DKK 375 mio. mod DKK 558 mio. ved udgangen af 1. halvår 2013. Energinet.dk vil i henhold til aftale med Energitilsynet afvikle overdækningen over en 3-årig periode, så overdækningen er afviklet i 2016.

Figur 4: Udvikling i gastransporttariffer



Figur 5: Udvikling i nødforsyningstariffer



Forventninger til resultat for 2. halvår 2014

Resultatet for 2014 forventes på niveau med budgettet, hvilket medfører, at overdækningen under de nuværende forudsætninger forventes yderligere nedbragt med ca. DKK 75 mio. i forhold til udgangen af 1. halvår 2014. Den akkumulerede overdækning forventes at være i niveauet DKK 300 mio. ved udgangen af 2014.

Gastransmissionstarifferne er opdelt i transport- og nødforsyningstariffer. Transporttariffen er fordelt på en volumentarif og en kapacitetstarif. Energinet.dk's variable omkostninger bliver betalt via volumentariffen, og kapitalomkostningerne dækkes af kapacitetstariffen.

Fra 1. oktober 2014 falder volumentariffen med 18 pct. til 0,00213 DKK/kWh, mens kapacitetstariffen falder med 16 pct. til 6,83 DKK/kWh/time/år i forhold til året før.

Tarifferne falder hovedsageligt som følge af tilbageførsel af tidligere års akkumulerede overdækninger samt fastholdelse af det eksisterende omkostningsniveau.

Det forventes tillige, at nødforsyningstarifferne sænkes pr. 1. oktober 2014 som følge af lavere nødforsyningsomkostninger og tilbagebetaling af akkumulerede overdækninger fra tidligere år.

Kommercielle aktiviteter

Energinet.dk Gaslager A/S

Energinet.dk Gaslager A/S er Energinet.dk's datterselskab, som driver gaslagervirksomhed i konkurrence med andre gaslagre og fleksibilitetsleverandører i ind- og udland. Adgang til lagerkapacitet er en forudsætning for et velfungerende marked samt en effektiv anvendelse af den overordnede gasproduktions- og forsyningsinfrastruktur. Gaslagrene spiller endvidere en central rolle i forbindelse med opretholdelse af forsynings sikkerheden i nødsituationer, bidrager til sæsonudjævning i det overordnede forsyningsbillede samt sikrer løbende balance-ring af det overordnede gassystem.

Resultatopgørelse for 1. halvår 2014

Resultatet for perioden er et overskud på DKK 5 mio.

Inden lagerårets begyndelse den 1. maj 2014 havde Energinet.dk Gaslager A/S solgt 100 pct. af gaslagerets kapacitet. Omsætningen fra lagerydelser for 1. halvår 2014 er DKK 78 mio., hvilket er et mindre fald i forhold til omsætningen på DKK 86 mio. i 1. halvår 2013. Faldet skyldes, at de flerårige fastpriskontrakter fra 2009 og 2010 er udløbet, og kapaciteten er blevet solgt igen til de nuværende lavere europæiske markedspriser.

Driftsomkostningerne er på niveau med 1. halvår 2013, mens afskrivningerne er faldet med DKK 19 mio. Faldet skyldes, at gaslagerets værdi blev nedskrevet i 2. halvår

Energinet.dk ejer og driver to kommercielle virksomheder. Energinet.dk Associated Activities A/S udlejer optiske fiberkabler og sælger rådgivningsydelser. Virksomhedens gaslageraktiviteter i Lille Torup drives i Energinet.dk Gaslager A/S (100 pct. ejet af Energinet.dk Gaslager Holding A/S).

Energinet.dk's kommercielle aktiviteter

Gaslager:	Lagerkapacitet	5.076 (GWh)
	Injektionskapacitet	1,8 (GW)
	Udtrækskapacitet	4,0 (GW)

2013 som følge af en forventning om en lavere indtjening frem til 2030 i forhold til de oprindelige forudsætninger ved overtagelsen af gaslageret i 2007. Dette har medført, at de årlige afskrivninger tilsvarende bliver reduceret.

Forventninger til resultat for 2. halvår 2014

Resultatet for Energinet.dk Gaslager A/S for hele 2014 forventes at udvise et positivt resultat på DKK 2-6 mio.

Energinet.dk Associated Activities A/S

Energinet.dk Associated Activities A/S sælger på opfordring af danske industriinteresser energirådgivning i ind- og udland inden for Energinet.dk's kernekompetencer. Det gælder især virksomhedens viden om og erfaring med at integrere vedvarende energi i elsystemet.

Tabel 4: Kommercielle aktiviteter

DKK mio.	1. halvår 2014	1. halvår 2013	1. halvår 2012	Års- rapport 2013	Års- rapport 2012
Resultatopgørelse					
Omsætning	85	87	113	179	208
Resultat af primær drift	28	15	39	-571	68
Resultat af finansielle poster	-19	-25	-31	74	-54
Periodens resultat	7	48	4	-351	4
Balance					
Anlægsaktiver	1.443	2.100	2.161	1.473	2.150
Balancesum	1.451	2.104	2.269	1.488	2.175
Egenkapital*	219	593	515	203	532

* Egenkapitalen er i 2013 præsenteret i overensstemmelse med selskabsregnskaberne for datterselskaberne. Sammenligningstal er tilpasset. Der henvises i øvrigt til resultatopgørelsen, hvor omkostninger mv. er specificeret.

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

Resultatopgørelse 1. halvår 2014

Resultatet for perioden er et overskud på DKK 2 mio.

Omsætningen i Energinet.dk Associated Activities A/S udgør i 1. halvår 2014 DKK 4 mio., hvilket er på niveau med 1. halvår 2013.

Herudover er der realiseret andre indtægter på DKK 7 mio., hvilket primært kan henføres til lejeindtægter.

Der er i perioden realiseret eksterne omkostninger på DKK 7 mio., hvilket er på niveau med 1. halvår 2013.

Forventninger til resultat for 2. halvår 2014

Resultatet for Energinet.dk Associated Activities A/S for hele 2014 forventes at udvise et positivt resultat på DKK 3-7 mio.

Øvrige regnskabsposter og forventninger til 2014

Kommentarer til øvrige regnskabsposter

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

Af- og nedskrivninger på anlægsaktiver

Årets afskrivninger er steget fra DKK 634 mio. i 1. halvår 2013 til DKK 677 mio. i 1. halvår 2014. De samlede afskrivninger for 2013 udgjorde DKK 1.910 mio. Den primære årsag til den store afskrivning i 2013 var en nedskrivning på anlægsaktiverne i gaslageret på DKK 594 mio.

Gældsforpligtelser og finansielle forhold

Den netto rentebærende gæld i Energinet.dk-koncernen er steget med DKK 620 mio. fra DKK 18.367 mio. ved udgangen af 2013 til DKK 18.987 mio. ved udgangen af 1. halvår 2014. Stigningen skyldes i al væsentlighed investeringsaktiviteten.

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. og 100 pct. Ved udgangen af 1. halvår 2014 var låneporteføljen sammensat, så varighedsmålet var opfyldt med 80 pct. Dette er uændret i forhold til årets start.

Den gennemsnitlige effektive lånerente på den rentebærende gæld i koncernen var i 1. halvår 2014 1,89 pct. Til sammenligning var den effektive lånerente på den rentebærende gæld i 2013 2,29 pct. for hele året.

Pengestrømsopgørelse

Den samlede likviditetspåvirkning i 2014 er positiv med DKK 432 mio.

Pengestrømmene fra driftsaktivitet udgør DKK 600 mio. i 1. halvår 2014 mod DKK 1.518 mio. i 1. halvår 2013. Den væsentligste årsag til faldet skal findes i udviklingen i den akkumulerede over- og underdækning. I 1. halvår 2013 havde denne specifikke post et positivt likviditetsbidrag på DKK 723 mio., mens den i 1. halvår 2014 havde en modsatrettet effekt på DKK 406 mio. Årsagen til udviklingen kan primært henføres til udbetaling af større tilskud i 2014 i PSO-området end forventet.

Salg af nødforsyningsgas, som var anskaffet i 2. halvår 2013 til at dække et midlertidigt behov, påvirker positivt med DKK 228 mio. sammenholdt med 1. halvår 2013.

De samlede investeringer udgør netto DKK 1.245 mio. i 2014 mod DKK 1.338 mio. i 1. halvår 2013.

Pengestrømmene fra finansieringsaktivitet udgør i 1. halvår 2014 DKK 1.077 mio. Der er i årets løb optaget nye lån i Danmarks Nationalbank for i alt DKK 993 mio., mens ordinære afdrag og indfrielse udgør DKK 38 mio. Virksomhedens kortfristede gæld er steget med DKK 122 mio. som følge af en øget anvendelse af erhvervsobligationer (Commercial Paper-program) og kreditfaciliteter i pengeinstitutter.

Forventninger til 2014

Da forretningsområderne 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 og forventningerne for de enkelte forretningsområder er uddybet.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke indtruffet begivenheder efter regnskabsperiodens udløb, som påvirker det retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2014 samt af resultatet af koncernens aktiviteter.

Finansielt koncernregnskab



Resultatopgørelse

Segmentopdelt resultatopgørelse	El- systemet	Miljø- venlig energi – PSO	Gas- systemet	Kommer- ciel aktivitet	1. halvår 2014*	1. halvår 2013*	Års- rapport 2013*
DKK mio.							
Tarifindtægter	1.130	3.370	179	0	4.679	4.398	8.451
Flaskehalsindtægter	277	0	0	0	277	314	601
Gebyr for balancering af elsystemet	96	0	0	0	96	94	164
Elproduktionstilskud	0	0	0	0	0	50	48
Øvrige indtægter	8	0	40	85	105	128	217
Omsætning	1.511	3.370	219	85	5.157	4.984	9.481
Over-/underdækning	-71	406	71	0	406	-723	-196
Tilskud fra EU	0	0	17	0	17	87	130
Andre driftsindtægter	0	0	-4	7	3	52	54
Indtægter i alt	1.440	3.776	303	92	5.583	4.400	9.469
Tilskud til energiproduktion	0	-3.575	0	0	-3.575	-2.177	-5.165
Støtte til forskning og udvikling	0	-89	0	0	-89	-89	-179
Øvrige energiomkostninger	0	-94	0	0	-94	-92	-251
Kompensation af nettab	-180	0	0	0	-180	-211	-153
Køb af regulerkraft	-55	0	0	0	-55	-78	-101
Betaling for 132/150 kV-nettet	0	0	0	0	0	0	0
Betaling for reserver/lagerkapacitet	-336	0	-124	0	-439	-398	-823
Omkostning ved udenlandske net	-27	0	0	0	-27	-27	-50
Betaling for tilsyn	-4	0	-3	0	-7	-32	-61
Andre eksterne driftsomkostninger	-143	0	-19	-20	-182	-192	-406
Eksterne omkostninger i alt	-745	-3.758	-146	-20	-4.648	-3.296	-7.189
Personaleomkostninger	-127	0	-45	-5	-177	-169	-324
Omkostninger i alt	-872	-3.758	-191	-25	-4.825	-3.465	-7.513
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver	-541	-15	-82	-39	-670	-634	-1.910
Resultat af primær drift	27	3	30	28	88	301	46
Finansielle poster (netto)	-157	-3	-31	-19	-210	-230	-429
Resultat før skat	-130	0	-1	9	-122	71	-383
Skat af periodens resultat	35	0	1	-2	34	382	420
Periodens resultat	-95	0	0	7	-88	453	37

*) Efter elimineringer

◀(fortsat) DKK mio.	El- systemet	Miljø- venlig energi - PSO	Gas- systemet	Kommer- ciel aktivitet	1. halvår 2014	1. halvår 2013	Års- rapport 2013
Periodens resultat	-95	0	0	7	-88	453	37
Periodens over-/underdækning	-71	406	71	0	406	-723	-196
Resultat før over-/underdækning	-24	-406	-71	7	-494	1.176	233
Der er disponeret således:							
Konsolidering af grundkapitalen	12	0	1	0	13	17	0
Andre reserver overført til egenkapitalen							
- Henlagte EU-tilskud	0	0	7	0	7	65	95
- Henlagte flaskehalsindtægter	-63	0	0	0	-63	34	-4
- Regulering af udskudt skat	-27	0	-3	0	-30	312	354
- Øvrige reserver	-17	0	-5	7	-15	25	-408
Periodens underdækning	0	-406	-71	0	-477	0	-97
Periodens overdækning	71	0	0	0	71	723	293
I alt	-24	-406	-71	7	-494	1.176	233

Balance

Segmentopdelt balance DKK mio.	El- systemet	Miljø- venlig energi - PSO	Gas- systemet	Kommer- ciel akti- vit	1. halvår 2014*	1. halvår 2013*	Års- rapport 2013*
Aktiver							
Anlægsaktiver							
Immaterielle anlægsaktiver	513	222	31	2	578	699	524
Materielle anlægsaktiver	24.711	200	5.347	1.441	31.699	29.644	31.147
Finansielle anlægsaktiver	42	0	1	0	43	39	43
Anlægsaktiver i alt	25.266	422	5.379	1.443	32.320	30.382	31.714
Omsætningsaktiver							
Lagerbeholdninger	24	0	44	0	68	91	310
Underdækning	0	648	0	0	648	0	242
Øvrige tilgodehavender	839	719	473	6	2.037	2.225	2.436
Likvide beholdninger	30	10	14	2	56	323	35
Omsætningsaktiver i alt	893	1.377	531	8	2.809	2.639	3.023
Aktiver i alt	26.159	1.799	5.910	1.451	35.129	33.021	34.737
Passiver							
Egenkapital							
Grundkapital	3.016	0	141	50	3.157	3.157	3.157
Konsolidering af grundkapital	860	0	103	0	963	967	950
Andre reserver	1.469	0	611	169	1.799	2.290	1.891
Egenkapital	5.345	0	855	219	5.919	6.414	5.998
Hensatte forpligtelser	5.080	275	1.333	366	7.054	6.408	6.967
Gældsforpligtelser							
Rentebærende gæld	14.003	374	3.113	819	18.809	16.530	17.757
Gæld til kreditinstitutter	140	47	47	0	234	37	645
Overdækning	215	0	375	0	590	875	590
Øvrige gældsforpligtelser	1.376	1.103	187	47	2.523	2.756	2.780
Gældsforpligtelser i alt	15.734	1.524	3.722	866	22.156	20.199	21.772
Passiver i alt	26.159	1.799	5.910	1.451	35.129	33.021	34.737

*) Efter elimineringer

Egenkapitalopgørelse

DKK mio.	Grund- kapital	Konsoli- dering af grund- kapital	Andre reserver	I alt
Egenkapital 1. januar 2013	3.157	950	1.854	5.961
Årets resultat			37	37
Værdiregulering af sikringsinstrumenter primo			26	26
Værdiregulering af sikringsinstrumenter ultimo			-26	-26
Valutakursregulering af kapitalandele primo			-1	-1
Valutakursregulering af kapitalandele ultimo			1	1
Egenkapital 31. december 2013	3.157	950	1.891	5.998
Årets resultat		13	-101	-88
Værdiregulering af sikringsinstrumenter primo			26	26
Værdiregulering af sikringsinstrumenter ultimo			-17	-17
Valutakursregulering af kapitalandele primo			-1	-1
Valutakursregulering af kapitalandele ultimo			1	1
Egenkapital 30. juni 2014	3.157	963	1.799	5.919

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

	Saldo 1. januar 2014	Perio- dens be- vægelse	Saldo 30. juni 2014
Saldo for andre reserver specificeres således:			
Henlagte indtægter fra flaskehalsindtægter inkl. kapitalisering	1.453	-63	1.390
Henlagte EU-tilskud	498	7	505
Resultat af kommercielle aktiviteter	-287	8	-279
Afskrivning på reetableringsomkostninger vedr. anlæg erhvervet før 1. januar 2005	-153	-19	-172
Urealiserede kursreguleringer, finansielle poster	27	0	27
Regulering af udskudt skat	551	-30	521
Resultat i Regionale Net.dk A/S	-172	-4	-176
Dagsværdiregulering af finansielle instrumenter	-27	9	-18
Valutakursregulering af kapitalandele	1	0	1
Andre reserver 30. juni 2014	1.891	-92	1.799

DKK mio.	Henlagte flaske- hals- indtæg- ter		Kapitali- sering		Store- bælts- forbin- delsen		I alt
Saldo for henlagte indtægter fra flaskehalsindtægter kan specificeres således:							
Saldo 1. januar 2014	505		82		866		1.453
Periodens henlæggelse inkl. kapitalisering	22		11		0		33
Overførsel ved idriftsættelse af anlæg	0		0		0		0
Periodens tilbageførsel til tarifgrundlaget	-98		0		-18		-116
Skat	18		-3		5		20
Saldo 30. juni 2014	447		90		853		1.390

Pengestrømsopgørelse

DKK mio.	1. halvår 2014	1. halvår 2013	Års- rapport 2013
Periodens resultat før finansielle poster	88	301	46
Tilbageførsel af poster uden indflydelse på pengestrømme	0	0	-11
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver	670	634	1.910
Betalinger vedrørende hensatte forpligtelser	0	15	-12
Ændring i lagerbeholdninger	242	14	-205
Ændring i tilgodehavender	292	-229	-417
Ændring i forpligtelser	-257	136	135
Ændring i akkumuleret over/underdækning	-406	723	196
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	629	1.594	1.642
Renteindbetalinger	3	1	9
Renteudbetalinger	-14	-22	-511
Pengestrømme fra ordinær drift	618	1.574	1.140
Betalt selskabsskat	-18	-56	-46
Pengestrømme fra driftsaktivitet	600	1.518	1.094
Investering i immaterielle anlægsaktiver	-117	-30	-67
Investering i materielle anlægsaktiver	-1.128	-1.308	-3.237
Salg af materielle anlægsaktiver	0	0	65
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-1.245	-1.338	-3.239
Provenue ved langfristet låneoptagelse	993	536	2.028
Afdrag på langfristede lån	-38	-38	-1.455
Netto kortfristet indfrielse/låneoptagelse	122	-395	939
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	1.077	103	1.512
Ændring i likvider	432	283	-623
Likvider netto 1. januar	-610	13	13
Likvider netto 30. juni	-178	296	-610

Pengestrømsopgørelsen kan ikke direkte udledes af resultatopgørelse og balance.

Note

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
Over-/underdækning i alt	-152	0	-196	-348

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

2014	Saldo 1. januar 2014	Regule- ring	Perio- dens be- vægelse	Saldo 30. juni 2014
Saldo for over-/underdækning til indregning i tariffer kan specificeres således:				
Elsystemet	-144	0	-71	-215
Gassystemet	-446	0	71	-375
Miljøvenlig energi – PSO	242	0	406	648
Over-/underdækning i alt	-348	0	406	58

	Tilgode- havender i alt	Kortfri- stede gælds- forplig- telser	I alt
Over-/underdækning er indregnet således i balancen:			
Elsystemet		-215	-215
Gassystemet		-375	-375
Miljøvenlig energi – PSO	648		648
Over-/underdækning i alt	648	-590	58



Anvendt regnskabspraksis

Halvårsrapporten for den selvstændige offentlige virksomhed Energinet.dk for perioden 1. januar - 30. juni 2014 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. Halvårsrapporten er således aflagt som klasse D-virksomhed.

Generelt om indregning og måling

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

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

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

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

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

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Energinet.dk samt 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, inter-

ne mellemværender og udbytte samt fortjeneste og tab ved interne dispositioner.

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

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem anskaffelsessværdi og dagsværdi af overtagne, identificerede aktiver og forpligtelser indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid, dog maksimalt 20 år. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill), der modsvarer en forventet ugunstig udvikling i de pågældende virksomheder, indregnes i balancen under "Hensatte forpligtelser" og indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at tabene eller omkostningerne realiseres eller overføres til "Andre hensatte forpligtelser", efterhånden som forpligtelserne bliver aktuelle og kan opgøres pålideligt.

Goodwill og negativ goodwill fra erhvervede virksomheder kan reguleres indtil udgangen af året efter anskaffelsen.

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

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

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter.

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 indekslån samt amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Skat af årets resultat

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

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

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med

den del, der kan henføres til årets resultat og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til poster direkte på egenkapitalen. Den andel af den resultatførte skat, der knytter sig til årets ekstraordinære resultat, henføres hertil, mens den resterende del henføres til årets ordinære resultat.

De sambeskattede virksomheder indgår i acontoskatteordningen. Tillæg, fradrag og godtgørelser 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, transitaftaler og 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 indregnes omkostninger til reetablering som en del af kostprisen.

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

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

Anskaffelser i regnskabsåret afskrives forholdsmæssigt fra tidspunktet for ibrugtagning.

Immaterielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdien, 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 anskaffelssum under DKK 100.000 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

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

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdien, 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 aktivernes 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 lån optaget til finansiering af forudbetalinger på ikke-leverede materielle anlægsaktiver, indregnes som en del af anskaffelsessummen på de materielle anlægsaktiver.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller skrotning af et materielt anlægsaktiv opgøres som forskellen mellem salgspris, med fradrag af nedtagelses-, salgs-, og reetableringsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgs- eller skrotningstidspunktet.

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

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i 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.

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

Lagerbeholdninger

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

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

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

Underdækning

Negative differencer mellem realiserede indtægter og summen af nødvendige omkostninger for forretningsområderne for henholdsvis el og gas, optages som en særskilt post i balancen til senere indregning i 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 tarifferne, 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 balance-tidspunktet 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 prisniveau, 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 administrationsselskab hæftelsen for datterselskabernes selskabsskatter over for skattemyndighederne i takt med datterselskabernes betaling af sambeskatningsbidrag.

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

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

Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke afskrivningsberettiget goodwill og kontorejendomme samt andre poster, hvor midlertidige forskelle bortset fra virksomheds-overtagelser 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 selskabsskat og ændring i driftskapitalen.

Pengestrømme fra investeringsaktiviteter

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

Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter

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

Nettolikvider/gæld til kreditinstitutter

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

Hoved- og nøgletalsdefinitioner

EBITDA margin	$\frac{\text{Omsætning} \times 100}{\text{EBITDA}}$	Køb på Nord Pool Spot i forhold til forbrug	Volume MWh Buy i DK1+DK2 $\frac{\text{jf. Nord Pool Spot} \times 100}{\text{Volume MWh forbrug i DK1 og DK2}}$
Driftslikviditet/gæld	$\frac{\text{Driftsaktivitet} \times 100}{\text{Rentebærende gæld}}$	Salg på Nord Pool Spot i forhold til forbrug	Volume MWh Sell i DK1+DK2 $\frac{\text{jf. Nord Pool Spot} \times 100}{\text{Volume MWh forbrug i DK1+DK2}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital} \times 100}{\text{Balancesum}}$	Handlet mængde gas på GTF ift. den forbrugte mængde	Volume gas handlet på Gas Transfer Facility (GTF) $\times 100$ Volume gasforbrug i Danmark
Omkostningsprocent, driftsomkostninger	$\frac{\text{Driftsomkostninger} \times 100}{\text{Regnskabsmæssig værdi anlægsaktiver primo}}$	Køb og salg på Nord Pool Gas	Volume gas handlet på Nord Pool Gas $\times 100$ 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 (pct.). I et leveringspunkt tilføres/udtages gas fra Energinet.dk's transmissionsnet.
Konsolidering af grundkapital	Periodens realværdisikring af grundkapitalen, jf. Energitilsynets udmeldte pristalsindeks.		
Energitilsynets udmeldte pristalsregulering	Regulering, jf. Energitilsynets udmeldte pristalsindeks.	Vindkraftproduktion ift. elforbrug	Opgjort på baggrund af målt brutto elforbrug. For 2014 beregnet af Energinet.dk på foreløbige data.
Antal arbejdsulykker eget personale pr. mio. arbejdstimer	Antal uheld med fravær blandt eget personale pr. mio. arbejdstimer, jf. Arbejdstilsynets indberetningsregler.	Vedvarende energiproduktion ift. netto elproduktion	Opgjort på baggrund af målt produktion af netto elproduktion, jf. Energistyrelsens opgørelsesmetoder. For 2014 beregnet af Energinet.dk på foreløbige data.
Medarbejderomsætning	$\frac{(\text{Tilgange} + \text{afgange})/2 \times 100}{\text{Antal medarbejdere ultimo}}$		
Medarbejdere	Antal fuldtidsmedarbejdere omregnet efter ATP-metoden.		
Sygefravær	Antal fraværstimer $\frac{\text{grundet sygdom} \times 100}{\text{Antal normtimer}}$		

Ledelsespåtegning

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

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

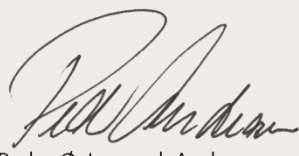
Det er vores opfattelse, at den valgte regnskabspraksis er hensigtsmæssig, at koncernens interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge en halvårsrapport, er tilstrækkelige, og at halvårsrapporten derfor giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og af den finansielle stilling pr. 30. juni 2014 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 30. juni 2014.

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

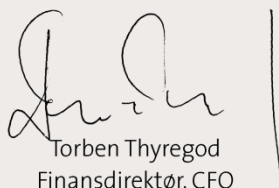
Det er ligeledes vores opfattelse, at de etablerede forretningsgange og interne kontroller, der understøtter, at de dispositioner, der er omfattet af halvårsregnskabet, er i overensstemmelse med lov om Energinet.dk og andre forskrifter samt indgåede aftaler og sædvanlig praksis.

Fredericia, den 27. august 2014

Direktionen



Peder Østermark Andreasen
Adm. direktør



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

Nøgletal

FINANSIELLE NØGLETAL		1. halvår 2014	1. halvår 2013	1. halvår 2012	Årsrap- port 2013	Årsrap- port 2012
Resultatopgørelse						
Omsætning	DKK mio.	5.157	5.153	4.628	9.774	9.805
Over- og underdækning	DKK mio.	406	-723	-95	-196	-988
EBITDA	DKK mio.	758	935	718	1.956	1.579
Resultat før finansielle poster	DKK mio.	88	301	325	46	620
Finansielle poster, netto	DKK mio.	-210	-230	-105	-429	-269
Periodens resultat	DKK mio.	-88	453	162	37	261
Konsolidering af grundkapital	DKK mio.	13	17	51	0	116
Balance						
Anlægsaktiver	DKK mio.	32.320	30.382	19.993	31.714	29.628
Omsætningsaktiver	DKK mio.	2.809	2.639	3.726	3.023	2.692
Balancesum	DKK mio.	35.129	33.021	23.719	34.737	32.320
Rentebærende gæld, netto	DKK mio.	18.987	16.244	10.800	18.367	16.424
Egenkapital	DKK mio.	5.919	6.414	5.838	5.998	5.961
Pengestrømme						
Driftsaktivitet	DKK mio.	600	1.518	563	1.094	1.686
Investeringsaktivitet	DKK mio.	-1.245	-1.338	-1.301	-3.239	-8.202
- heraf investeringer i mat. anlægsaktiver	DKK mio.	-1.245	-1.308	-1.275	-3.237	-2.731
Finansieringsaktivitet	DKK mio.	1.077	103	874	1.522	6.683
Likvider ved periodens udgang, netto	DKK mio.	-178	296	416	-610	13
Nøgletal						
Soliditetsgrad	%	17	19	25	17	18
Kreditvurdering Standard & Poors	rating	AA	AA	AA	AA	AA
Energitilsynets udmeldte pristalsregulering	%	0,6	0,4	3,2	0,0	3,6
Omkostningsprocent, driftsomkostninger	%	2,3	2,5	3,4	2,5	3,4
EBITDA margin	%	14,7	18,1	15,5	20,0	16,1
Driftslikviditet/gæld	%	3,2	9,3	5,2	6,0	10,3

IKKE FINANSIELLE NØGLETAL		1. halvår 2014	1. halvår 2013	1. halvår 2012	Årsrap- port 2013	Årsrap- port 2012
Tariffer						
Forbrugstarif i alt (el)	øre/kWh	24,3	24,6	21,3	24,3	23,0
Nettarif (el)	øre/kWh	2,7	2,8	4,2	2,8	4,2
System (el)	øre/kWh	4,2	4,1	3,4	4,1	3,4
PSO (el) (gennemsnitlig for året)	øre/kWh	20,9	17,7	13,7	17,4	15,4
Kapacitetsbetaling (Gas)	DKK/kWh/h/år	7,45	9,48	10,54	9,48	10,54
Volumenbetaling (Gas)	øre/kWh	0,261	0,109	0,122	0,109	0,122
Nødforsyningsbetaling (Gas)	øre/kWh			0,360		0,360
- Beskyttede kunder	øre/kWh	0,067	0,237		0,237	
- Ikke-beskyttede kunder	øre/kWh	0,045	0,127		0,127	
Medarbejderforhold						
Antal arbejdsulykker eget personale	pr. mio. arbejdstimer	0,0	3,7	0,0	1,6	0,0
Sygefravær	%	1,7	2,0	1,6	1,7	1,7
Medarbejderomsætning	%	9,7	8,2	8,2	10,1	10,6
Medarbejdere	antal	726	669	584	680	618
Markedsforhold						
Køb på Nord Pool Spot ift. forbrug (el)	%	86	93	105	91	104
Salg på Nord Pool Spot ift. forbrug (el)	%	72	103	71	94	63
Handlet mængde gas på GTF ift. forbrug	%	87	66	101	74	103
Køb og salg på Gaspoint Nordic	%	20	19	15	25	17
Forsyningssikkerhed						
Antal afbrydelser i 150/400 kV-nettet (el)	pr. 1000 km	6	5	2	12	8
Punkter ramt af tekniske problemer (gas)	%	0	0	0	0	0
Miljø						
Vindkraftproduktion ift. elforbrug	%	41	31	35	33	30
VE-produktion ift. netto elproduktion	%	50	43	42	46	48

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

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

info@energinet.dk
www.energinet.dk