



Samfundsansvar

Fremskridtsrapport til FN
Global Compact 2015

CEO statement

Verdens klimaudfordringer vokser, og menneskets brug af fossile brændsler er medvirkende. Et stigende antal naturkatastrofer er allerede en global realitet, som ændrer livsbetingelserne for mange mennesker på jorden.

I Energinet.dk tror vi på, at vi som mennesker og som virksomhed har et ansvar for at passe på kloden. Det er ikke for sent at handle.

Selvom vi er et lille land og en lille TSO, er vi ikke i tvivl om, at vi har en vigtig rolle at spille i forhold til at ændre verdens energiforsyning fra fossil til grøn energi, så udledningen af CO₂ kan begrænses. Vi har som land og som virksomhed opbygget væsentlige kompetencer, der kan benyttes til at vende udviklingen. Danmark og Energinet.dk er det eksempel, som andre lader sig inspirere af og lærer af.

I 2015 slog Danmark igen verdensrekorden i vindkraft i energisystemet. Det kan kun lykkes, fordi vi ser os selv som en del af en fælles, europæisk omstilling. Med lanceringen af EU's Energiunion i 2015 viser Europa nye takter til en mere fælles energipolitik. For mig er det den helt rigtige vej at gå, og jeg har derfor også personligt valgt at investere energi og opmærksomhed i det europæiske samarbejde, gennem min overtagelse af posten som formand for de europæiske systemansvarlige i ENTSO-E.

Det er nemlig vores tilgang, at der skal findes internationale løsninger på internationale problemer. Og det var med stor glæde vi kunne være vidner til, at verdens lande med afslutningen af 2015 fik en bindende klimaaftale i Paris. Det er et vigtigt vendepunkt i klimapolitikens historie, og med aftalen står det tydeligere end nogensinde, at vi i verden står sammen om de globale udfordringer.

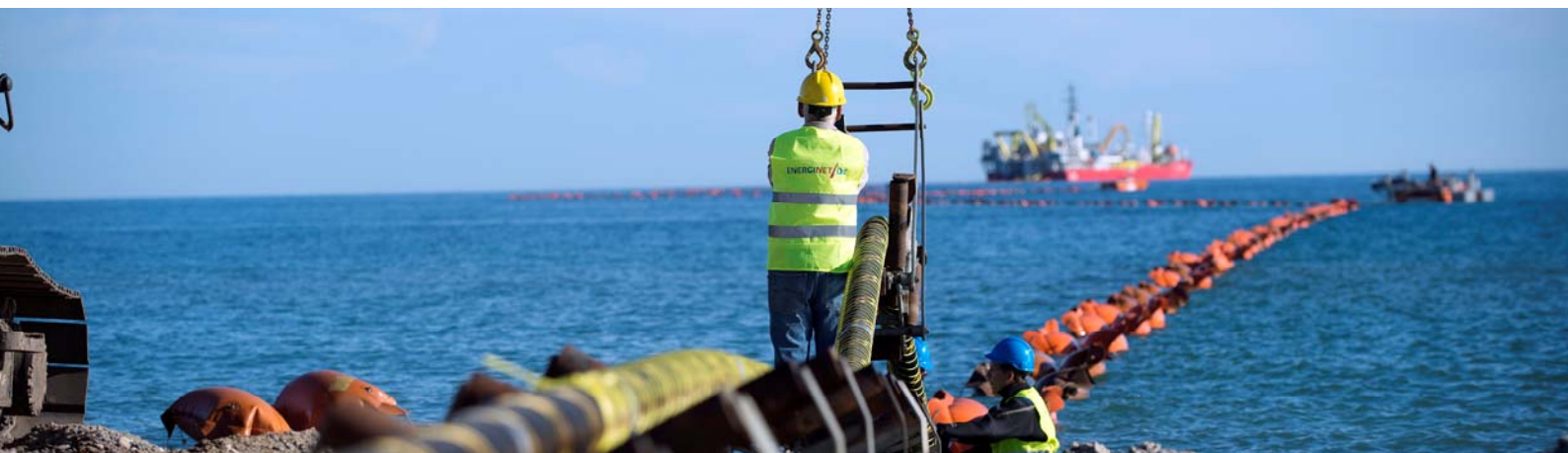
Derfor glæder det mig også fortsat at kunne udtrykke min støtte til FN Global Compact's 10 principper.

Peder Østermark Andreassen

Administrerende direktør

Energinet.dk rapporterer om sine politikker og fremskridt på www.energinet.dk/samfundsansvar2015

I Årsrapporten for 2015 er der sat fokus på Energinet.dk's forretningsmodel og samfundsansvar gennem en række artikler i ledelsesberetningen.



Årsrapport 2015

ENERGINET/DK

Tonne Kjærvej 65
7000 Fredericia

CVR-nr. 28 98 06 71

ÅRET I GLIMT 2015

1. JANUAR

Efter overtagelsen af gaslageret i Stenlille 31.12.2014 driver Energinet.dk nu begge danske gaslagre.



21. FEBRUAR

Fejl på søkabel stopper Anholt Havmøllepark. Kablet er igen klar den 23. marts.



12. MARTS

H. K. H. Kronprins Frederik og H. K. H. Kronprins Haakon indvier Skagerrak 4 – en ny, vigtig elforbindelse mellem Danmark og Norge.



11.- 14. JUNI

Energinet.dk slår for første gang teltdugen til side på Folkemødet på Bornholm og sætter fremtidens energisystem til debat.

29. JUNI

Som nyudnævnt energi-, forsynings- og klimaminister overtager Venstres Lars Christian Lilleholt det politiske ansvar for Energinet.dk.



1. JULI

Peder Østermark Andersen, Energinet.dk's administrerende direktør, tiltræder som ny præsident for ENTSO-E, European Network of Transmission System Operators for Electricity.



10. SEPTEMBER

Energinet.dk og en lang række samarbejdspartnere afslutter arbejdet med Markedsmodel 2.0 til fremtidig sikring af elmarkedet.

16. SEPTEMBER

Statnett, Svenska Kraftnät, Fingrid og Energinet.dk vedtager en fælles strategi for udviklingen af det nordiske elsystem frem mod 2025.

21. DECEMBER

Energinet.dk annullerer udbud af strategisk reserve på Sjælland til opretholdelse af forsynings-sikkerheden i Østdanmark.



11. NOVEMBER

Både elforsynings-sikkerhed og IT-sikkerhed får et boost, da Energinet.dk tager et nyt SCADA-system i brug.



22. OKTOBER

Energinet.dk og National Grid beslutter at arbejde for en 1400 MW stor elforbindelse mellem Danmark og England og sender havbundsundersøgelser i udbud.



19. OKTOBER

Fejl på søkabel stopper havmølleparken Horns Rev 2. Kablet er igen klar den 20. december.

1. OKTOBER

Som en del af regeringens beslutning om at udflytte statslige arbejdspladser skal Energinet.dk's PSO-administrative opgaver flyttes til en energiadministrativ klynge i Esbjerg.

18. SEPTEMBER

Med planerne om børsnotering af DONG Energy lægger finansministeren op til, at Energinet.dk skal overtage DONG Energys gasdistributionsnet og olie- og gasrør.

Forord

2015 vil uden tvivl gå over i historiebøgerne som det år, hvor det lykkedes det internationale samfund at indgå en fælles klimaaftale. Aftalen er et udtryk for verdenssamfundets vilje til at løse de menneskeskabte globale temperaturstigninger bl.a. ved at satse på bæredygtig energi.

Danmark er et af de lande, der er nået længst i omstillingen til en bæredygtig energiforsyning, og med 42 pct. vindkraft i forhold til elforbruget i 2015 fremhæves Danmark ofte som et eksempel på, at det teknisk og økonomisk er muligt at basere energiforsyningen på store andele af vedvarende energi. Men det bliver også stadigt tydeligere, at en effektiv grøn omstilling ikke kan realiseres land for land. Med målene for endnu større mængder vedvarende energi i Danmark såvel som i det øvrige Europa vokser behovet for større markedsfølsom harmonisering og fysisk sammenhæng, så energien kan udnyttes optimalt. Derfor er det glædeligt, at Europas indre energimarked i disse år bliver mere konkret gennem arbejdet med at udforme og implementere fælles regler og rammer for el- og gasmarkedernes indretning og drift gennem de såkaldte Network Codes.

Også Europa-Kommissionens nylige udspil til en energiunion vil i de kommende år være med til at drive udviklingen i retning af en sikker, bæredygtig og effektiv europæisk energiforsyning. Kommissionen lægger op til yderligere reformer inden for bl.a. forsyningssikkerhed, vedvarende energi samt regional markedsintegration, og den vil give kunderne en central rolle på energimarkederne. Med den fælles strategi for det nordiske samarbejde på elområdet, som Energinet.dk og de øvrige nordiske TSO'er blev enige om i 2015, bidrager Norden til at realisere målet om regional integration som et skridt på vejen mod egentlige europæiske løsninger.

Kommissionens reformer flugter med principperne i en ny dansk markedsmodel, som Energinet.dk sammen med myndigheder og interessenter er i gang med at implementere, og som skal sikre, at vi også fremover har et velfungerende elmarked, der kan skabe balance mellem forbrug og produktion på et samfundsøkonomisk optimalt grundlag. Ligeså vil den såkaldte Engrosmodel på elmarkedet, som træder i kraft den 1. april 2016, være et stort skridt på vejen til at gøre det nemmere for elforbrugerne at agere som kunder på et frit marked. Med Engrosmodellen skabes rammerne for øget produktudvikling og for, at elforbrugerne kan indrette deres elforbrug efter timepriserne på markedet og dermed være med til at opretholde den høje forsyningssikkerhed.

I Energinet.dk's seneste strategiplan har vi lovet at opretholde den i europæisk sammenhæng meget høje, danske forsyningssikkerhed på el- og gasområdet. Selv om 2015 var et år med meget få afbrud af elforsyningen, gør den grønne omstilling det stadigt mere komplekst at indfri løftet. For at sikre gennemsigtighed om de tiltag, som Energinet.dk anvender for at opretholde forsyningssikkerheden, udgav vi i 2015 for første gang en redegørelse om elforsyningssikkerheden. Med rapporten får aktørerne på elmarkedet bedre forudsætninger for at træffe egne investeringsbeslutninger.

Også fra en anden kant kan forsyningssikkerheden trues. Cyberangreb mod kritisk infrastruktur vurderes af myndighederne som en voksende risiko, og de er baggrunden for, at Energinet.dk i disse år op-ruster inden for IT- og informationssikkerhed. Bl.a. har vi sikret det nye SCADA-system til styring og overvågning af elsystemet, som vi tog i brug i 2015, langt bedre mod angreb.

Sammen med regulerbare kraftværker er stærke elforbindelser til vores nabolande et vigtigt værktøj til at opretholde forsyningssikkerheden. Elforbindelserne giver desuden bedre muligheder for at handle strøm til gavn for både elforbrugere og -producenter, og de er med til at sikre en optimal udnyttelse af vindkraften. Derfor er det positivt, at vejen nu er banet for det første kabel mellem Danmark og Holland og for nye elforbindelser til Tyskland. Der er også grund til at glæde sig over, at det nu ser ud til, at vi og vores britiske samarbejdspartner kan etablere en elforbindelse mellem Danmark og England, som er klar til drift i 2022.

På de indre linjer satte vi i Energinet.dk i 2015 fokus på vores værdier. De to nye værdier – mod og tillid – understreger, at vi som medarbejdere i en virksomhed med en vigtig og kompleks samfundsopgave, som ingen har løst før os, skal turde udvikle nye opfattelser, metoder og løsninger og udvise tillid til, at andre kan bidrage til at forme løsningerne. Mange af vores samarbejdspartnere har allerede mærket, at de nye værdier er i gang med at forandre os som medarbejdere og som virksomhed, når de er blevet inviteret indenfor for sammen med os at udvikle nye løsninger, fx til elmarkedets indretning og til håndtering af grønne gasser. Inddragelse for at skabe fælles løsninger og åbenhed for at skabe tillid vil der blive meget mere af i de kommende år. For vi tror på, at involvering, åbenhed og dialog er forudsætningen for en samfundsøkonomisk ansvarlig, grøn omstilling.

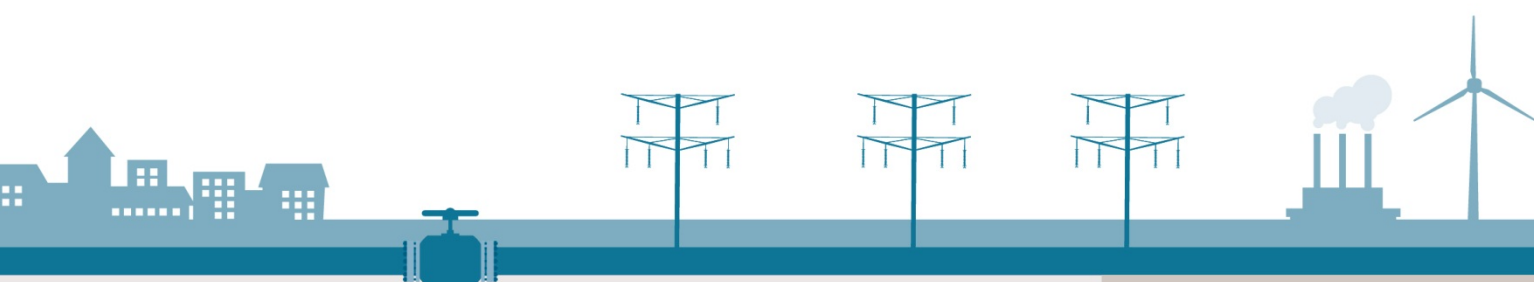
Peder Østermark Andreasen
Administrerende direktør, CEO

Indhold

Energinet.dk	6
Strategi	7
Mål og resultater	8
Energinet.dk's fem aktiviteter.....	12
Transmission	13
Systemdrift	17
Markeds- og systemudvikling.....	20
Forvaltningsopgaver	25
Kommercielle aktiviteter.....	28
God selskabsledelse	32
Bestyrelse	36
Direktion	38
Interessentforum	39
Regnskabsberetning	40
Finansielt koncernregnskab.....	42
Anvendt regnskabspraksis	65
Finansielt moderselskabsregnskab	78
Anvendt regnskabspraksis	97
Påtegninger	98
Ledelsespåtegning	98
Revisionspåtegning afgivet af intern revisor.....	100
Revisionspåtegning afgivet af ekstern revisor.....	102
Koncernen pr. 31.12.2015	105
Hoved- og nøgletal	106

ENERGINET.DK

En kort præsentation af virksomheden.



Energinet.dk er en selvstændig, offentlig virksomhed under Energi-, Forsynings- og Klimaministeriet. Vi ejer og driver det overordnede el- og naturgasnet i Danmark og har ansvaret for forsyningssikkerheden for el og gas. Gennem internationale, markedsbaserede løsninger og samarbejde på tværs af energisektorens værdikæde stræber vi efter at opnå balance i et bæredygtigt energisystem med stigende mængder vedvarende energi.

Værdiskabelse

Energinet.dk's økonomi skal hvile i sig selv. Tre løfter til samfundet – høj forsyningssikkerhed, effektiv omstilling og sundt investeringsklima – er vores målestok for succes og udtryk for den værdi, vi skaber for forbrugerne, energisektoren og samfundet som helhed.

Aktiviteter

Energinet.dk's opgaver er kategoriseret i fem aktivitetsområder med hver sine konkrete mål, der understøtter de tre løfter.

TRE LØFTER

Energinet.dk har afgivet tre løfter til det danske samfund, som vi gerne vil måles på.



1 Høj forsyningssikkerhed for el og gas – nu og i fremtiden
Den danske el- og gasforsyningssikkerhed er blandt de bedste i Europa. Energinet.dk garanterer det danske samfund, at forsyningssikkerheden vedbliver med at være på det høje niveau. Med andre ord må den grønne omstilling ikke forringe forsyningssikkerheden.

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

3 Sundt investeringsklima i energisektoren
I de kommende år vil der blive behov for massive investeringer i den samlede energisektor. Energinet.dk vil bidrage til at skabe et sundt investeringsklima, som sikrer aktørerne de bedst mulige forudsætninger for at træffe deres investeringsbeslutninger.

MÅL OG RESULTATER

Energinet.dk's virksomhedsmål er indikatorer for, om vores aktiviteter skaber værdi for samfundet.

LØFTE: Høj forsyningssikkerhed



IKKE LEVERET EL

RESULTAT 2015:

41 SEK.

MÅL: MAX 60 SEK.

Afbrudssekunder per forbruger relateret til transmissionsnettet i et normalår



SVIGT AF GASFORSYNING

RESULTAT 2015:

NUL

MÅL: NUL

Forsyningssvigt relateret til Energinet.dk.



FREMTIDIGE ELAFBRUD

MINUTTER 2015
ØSTDANMARK

MINUTTER 2015
VESTDANMARK

10+15 0,1+15

MÅL: MAX 5+15 minutter

Elsystemet designes, så det forventede antal afbrudsminutter per forbruger per år er 5 minutter forårsaget af mangel på effekt og 15 minutter grundet manglende systemsikkerhed i transmissionsnettet set i et 5-årigt perspektiv.

LØFTE: Effektiv omstilling



INTERESSENTERNES
TILFREDSHED

RESULTAT 2015:

58

MÅL 2017: 80



INTERESSENTERNES
TILFREDSHED

RESULTAT 2015:

57

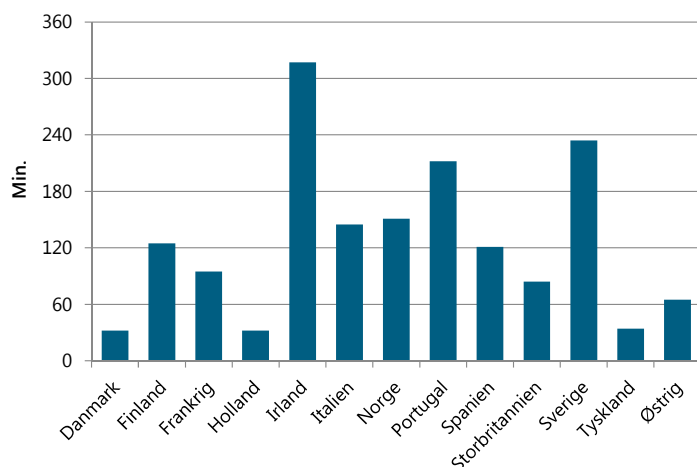
MÅL 2017: 80

LØFTE: Sundt investeringsklima

Energinet.dk's resultater kan ikke aflæses af årsregnskabets bundlinje, da vores økonomi er baseret på et hvile i sig selv-princip, og vi således ikke skal optjene overskud.

I stedet skal Energinet.dk skabe værdi for samfundet. Det er imidlertid ikke muligt specifikt at måle den samfundsøkonomiske værdi, som Energinet.dk skaber. Til gengæld lader Energinet.dk sig måle på en række konkrete og objektive mål, som vi har opsat i Strategiplan 2014. Målene, som forventes opfyldt ved strategiperiodens afslutning i 2017, indikerer effekten af vores strategiske indsatser. De fungerer desuden som pejlemærker på, hvor vi skal fokusere vores indsatser for at indfri vores løfter.

Afbrudsminutter pr. forbruger pr. år (10-års gennemsnit)



Kilde: Council of European Regulators (CEER)

Høj forsyningssikkerhed i 2015

Det danske forsyningssikkerhedsniveau er i dag meget højt. Det hænger sammen med en kompetent drift og et elsystem, der er robust over for tekniske fejl og ekstremt vejr. Det har heller aldrig været nødvendigt at afbryde strømmen til forbrugere på grund af mangel på kapacitet i elsystemet, da den indenlandske elproduktion sammen med import har været tilstrækkelig til at dække behovet.

Energinet.dk har i den seneste strategi fastlagt en målsætning om at fastholde niveauet af forsyningssikkerhed i den europæiske top og dermed bevare det høje niveau. Stigende mængder vindkraft og dalende antal kraftværker til at sikre balancen og den tekniske kvalitet i elsystemet giver behov for nye indenlandske virkemidler som fx fleksibilitet i elforbruget samt tæt samarbejde både på tværs af værdikæden og på tværs af grænserne. Det er baggrunden for, at Energinet.dk i disse år arbejder målrettet for at styrke det regionale samarbejde i EU og bygge nye elforbindelser til udlandet.

I Østdanmark er der en særlig udfordring med at sikre nok kapacitet frem til 2019, hvor en ny elforbindelse til Tyskland sættes i drift. Det har medført, at det har været nødvendigt at igangsætte tiltag for at nå målsætningen. I den forbindelse havde Energinet.dk planlagt at indkøbe strategiske reserver for perioden 2016-2018. I december

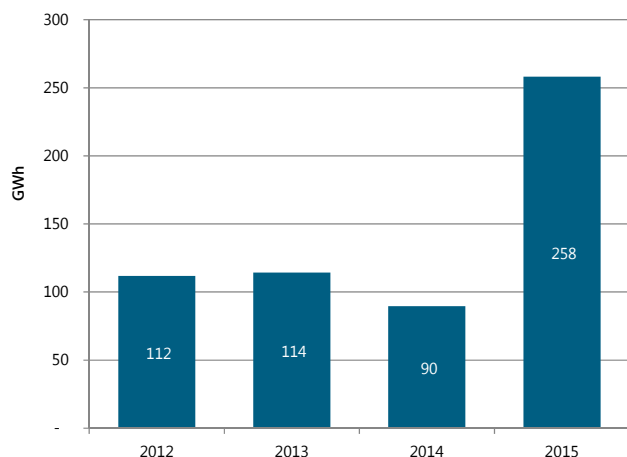
2015 annullerede Energinet.dk dog udbuddet, da det blev vurderet, at der ikke kunne opnås godkendelse af de strategiske reserver i forhold til EU's statsstøtteregler.

De manglende strategiske reserver medfører, at effektsituationen (en del af forsyningssikkerhedsniveauet) bliver mere anstrengt end forventet, indtil der er fundet en ny løsning. Læs mere på side 23.

På længere sigt skal et nyt design af elmarkedet bidrage til, at der kan opretholdes en høj forsyningssikkerhed. En ny markedsmodel skal give aktørerne på elmarkedet tilskyndelse til at indrette deres elforbrug efter elprisen og investere i ny kapacitet. Dermed vil den nye markedsmodel også bidrage til, at aktørerne får de bedst mulige forudsætninger for at træffe deres investeringsbeslutninger og for at udvikle innovative løsninger og tidssvarende forretningsmodeller. Læs mere på side 23.

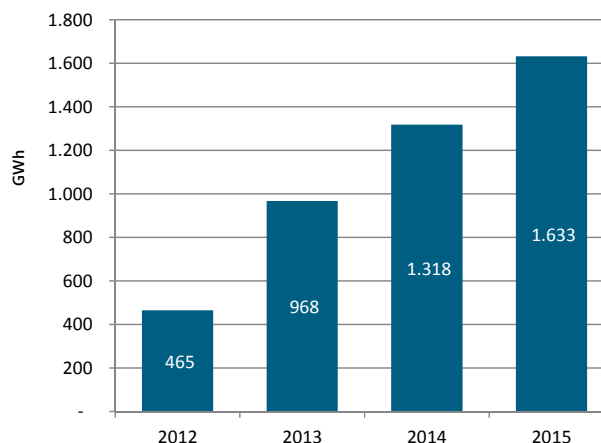
Der har aldrig været afbrud i den overordnede gasforsyning, som har ført til afbrud af forbrugere, og Energinet.dk vurderer, at det danske gastransmissionssystem er robust både over for høj gas efterspørgsel og svigt i forsyningskæden og også vil være det i årene fremover. Det hænger bl.a. sammen med bedre muligheder for at importere gas via Tyskland som følge af de udbygninger, som er gennemført i det danske og nordtyske gasnet. På længere sigt kan det dog blive nødvendigt med en alter-

Elforbrug til fjernvarme



En effektiv omstilling kræver investeringer i at elektrificere energiforbruget. Store elkedler og varmepumper i fjernvarmesektoren er et af de første områder, hvor teknologien er moden og samfundsøkonomisk effektiv til en betydelig elektrificering.

Biogasproduktion i Danmark



Gas baseret på vedvarende energi, herunder biogas, forventes at få en vigtig rolle i omstillingen. Mængden af biogas er i betydelig vækst. Den bruges både lokalt og til distribution i naturgasnettet.

nativ forsyningskilde, idet gasproduktionen fra de danske felter i Nordsøen forventes at aftage betydeligt.

De værktøjer og tiltag, som Energinet.dk anvender for at opretholde forsynings sikkerheden, er baseret på, at de ud fra en samfundsøkonomisk betragtning er de mest effektive. For at belyse konsekvenserne og omkostningerne ved de valgte tiltag udgav Energinet.dk i 2015 sin første redegørelse for elforsynings sikkerheden. Ligeledes blev der udgivet en rapport om gasforsynings sikkerheden. Rapporterne kan hentes på www.energinet.dk/periodiske-rapporter.

Vidensdeling og inddragelse

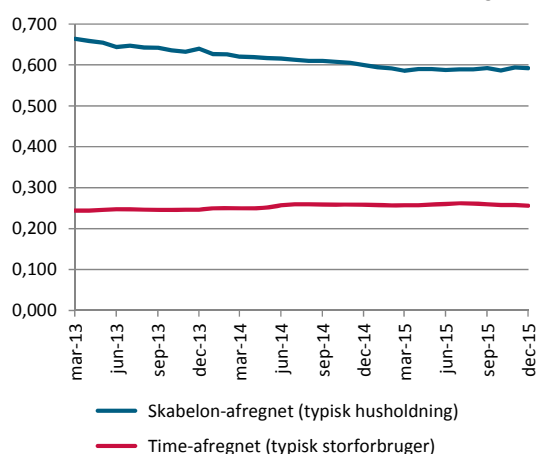
Energinet.dk's løfte om at bidrage til et sundt investeringsklima hænger tæt sammen med løftet om at tage ansvar for en effektiv omstilling. Grundige analyser, stærk dialog og tydelig retning for omstillingen af den samlede danske energiforsyning til vedvarende energi er fundamentet for et sundt investeringsklima og kan være med til at sikre, at potentielle investorer får et bedre besluthedsgrundlag og samtidig understøtte en samfundsøkonomisk effektiv omstilling. Det er baggrunden for, at Energinet.dk i 2015 har taget initiativ til et årligt tilbagevendende analyseseminar, hvor aktuelle analyser præsenteres og debatteres med branchens aktører og andre interesserede.

Med analysen Energikoncept 2030, som udkom i 2015, har Energinet.dk peget på områder, der i fremtiden kræver nøjere undersøgelse for at sikre, at den bæredygtige energiforsyning bliver økonomisk effektiv. Der er tale om indsatser, som gør det danske energisystem robust til en udvikling med stærkt stigende mængder fluktuerende elproduktion fra vind og sol i vores regionale elmarked.

En række af de teknologier og løsninger, der bliver bærende for den grønne omstilling, er allerede kendte, mens andre endnu ikke er adresserede. Forsknings-, udviklings- og demonstrationsaktiviteter (FUD) er derfor en essentiel brik i omstillingen til et grønt energisystem i balance. Nye teknologier, nye måder at drive systemerne på, sammentænkning af energisystemer og nye markedsmodeller vil være en forudsætning for, at energisystemet på mindre end 35 år kan omstilles til uafhængighed af fossile brændsler. FUD skal derfor medvirke til at minimere den teknologiske risiko og dermed animere private investorer til at udvikle nye forretningsmodeller.

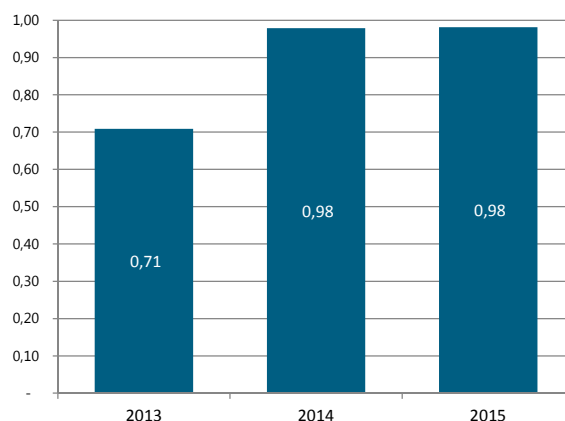
Gennem tæt dialog og samarbejde med såvel myndigheder som markedets aktører har Energinet.dk ansvaret for at omsætte lovgivningen til de markedsregler, der definerer rammerne for, hvordan detailmarkedet skal fungere. Særligt implementeringen af DataHub og Engrosmodellen har og vil medføre væsentlige ændringer i markedsreglerne – ændringer, som gennemføres i tæt

Konkurrencen på detailmarkedet for el (volumenvægtet HHI-indeks)



Konkurrencen på det danske detailmarked for husholdninger (skabelonafregnet) er ikke tilfredsstillende, men dog i bedring. I HHI-indekset svarer 1 til et monopolmarked, mens 0,2 eller lavere indikerer et marked med god konkurrence.

Korrelation mellem gasprisen på den dansk/nordiske- og den hollandske gasbørs



Velfungerende energimarkeder bidrager til et sundt investeringsklima. Siden gasnettet til Tyskland blev udbygget i 2013 har gasprisen på det nordiske marked i høj grad fulgt den hollandske, der betragtes som referencepris på det nordvesteuropæiske marked.

samarbejde med aktører og myndigheder. I efteråret 2015 lancerede Energinet.dk et detailmarkedsforum, som skal sikre en fortsat tæt dialog om den fremtidige udvikling af rammerne for detailmarkedet.

Infrastruktur på tværs af grænserne og velfungerende internationale markeder er vigtige forudsætninger for investeringernes forrentning. Gennemføres udbygninger på de rette steder til den rette tid, kan det give producenterne forbedrede afsætningsmuligheder. Derfor er Energinet.dk i disse år i gang med at bygge nye elforbindelser, og flere er i støbeskeen. En effektiv grøn omstilling fordrer ligeledes markeds-mæssig sammenhæng mellem de europæiske el- og gasmarkeder. Derfor er det afgørende, at den europæiske energiunion realiseres, og at de europæiske TSO'er bliver enige om fælles markedsreguleringer og koordinerede infrastrukturelle løsninger, der binder landene sammen. Det er baggrunden for, at Energinet.dk har styrket sit internationale fokus.

Interessenterne tilfredshed

I 2015 gennemførte Energinet.dk for første gang en større undersøgelse af interessenterne tilfredshed med Energinet.dk's indsats. Målene er ambitiøse. Ved strategiperiodens udløb i 2017 skal 80 pct. af interessenterne være tilfredse med vores bidrag til en effektiv omstilling og et sundt investeringsklima. Undersøgelsen viste, at Energinet.dk skal gøre en særlig indsats inden for områ-

derne "effektiv omstilling" og "sundt investeringsklima". Især forventer interessenterne, at Energinet.dk skal holde fokus på forbrugernes samlede elregning, medvirke til at sikre sunde rammer for investeringer i energisektoren og yderligere inddrage og styrke dialogen med interessenterne. Interessenterne svar vil danne grundlag for Energinet.dk's prioritering af indsatser i de kommende år. Undersøgelsen viste også, at interessenterne er meget tilfredse med Energinet.dk's varetagelse af forsyningssikkerheden og den lige behandling af markedsaktørerne. Samtidig er der ros for at arbejde for helhedsløsninger og for at skabe gode forudsætninger for, at energisektoren kan omstilles til vedvarende energi.

Som supplement til interessenterne tilfredshed med Energinet.dk's indsats følges også forventningen til det samlede investeringsniveau i hele energisektoren. Direkte adspurgt forventer 45 pct. af interessenterne, at de samlede investeringer i energibranchen vil stige det kommende år, 39 pct. vurderer, at det vil være uændret, og 16 pct. vurderer, at det vil falde. Ud over at spørge interessenterne følger vi også udviklingen i effektive teknologier og markederne, konkret med mål for elektrificering i varmeforsyningen, produktionen af biogas, markeds-koncentrationen i detailmarkedet og effektiviteten i de internationale gasmarkeder. Indikatorerne viser generelt positive takter, men også at der er plads til forbedring på en række områder.

ØKONOMISK STYRING

Energinet.dk skal ikke optjene overskud i virksomheden, men skabe værdi for samfundet.



Energinet.dk's succes kan ikke aflæses i det regnskabsmæssige resultat. Derfor er der etableret en økonomisk styringsramme, som sikrer den rette prioritering.

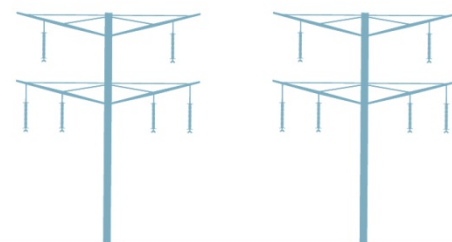
For de aktiviteter, der udspringer af rollen som TSO, optimerer Energinet.dk ud fra samfundsøkonomiske kriterier frem for selskabsøkonomiske. Ressourceforbruget til aktiviteterne Transmission, Systemdrift samt Markeds- og systemudvikling bliver således i det omfang, det er muligt, sammenstillet med den værdi, der skabes.

Omkostningseffektivitet måles på baggrund af udviklingen i økonomiske performanceparametre, effektivitetsnøgletal og benchmarks. De kommercielle aktiviteter måles ud fra traditionelle finansielle nøgletal.

På de kommende sider beskrives indsatser, risici og resultater inden for de enkelte aktiviteter i Energinet.dk.

TRANSMISSION

Energinet.dk ejer, driver og udbygger transmissionsnettene for el og gas.



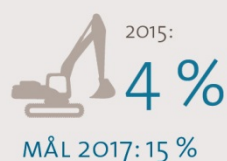
Samlede omkostninger
DKK



Omkostningsprocent*



Reduktion af
enhedsomkostninger
til anlægsprojekter*



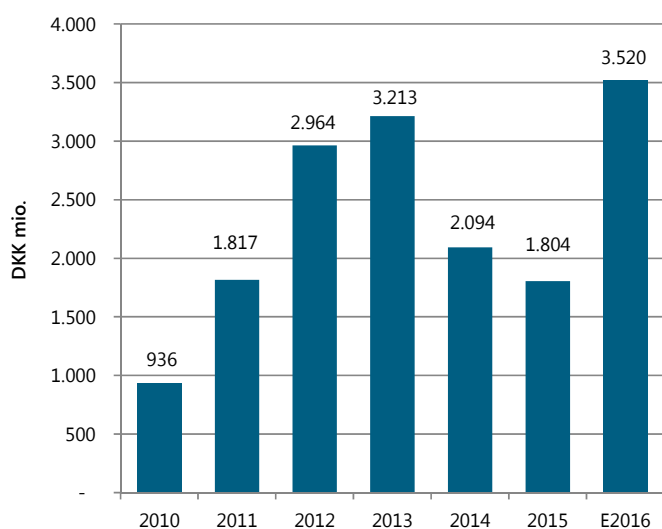
* For definitioner, se side 15.

Energinet.dk sikrer en effektiv drift og udbygning af den overordnede infrastruktur på el- og gasområdet og en åben og lige adgang for alle brugere af nettene.

Etablering og udvikling af transmissionsnettene, så de bidrager til en effektiv grøn omstilling, kræver store investeringer. Omkostningerne til transmissionsaktiviteterne udgør også langt størstedelen af Energinet.dk's samlede omkostninger.

De væsentligste opgaver under aktiviteten Transmission er planlægning, etablering samt drift og vedligeholdelse af transmissionsnettene, herunder også el- og gasforbindelser til udlandet.

Investeringer



Årets resultater

Nye el- og gasforbindelser til nabolande

Sammen med indenlandske virkemidler som fx øget elektrificering af varmesektoren vil nye el- og gasforbindelser mellem Danmark og de omkringliggende lande bidrage til at gøre den grønne omstilling økonomisk effektiv. Et stort sammenhængende transmissionsnet uden store flaskehalse er en forudsætning for, at fx vindkraft kan transporteres hen, hvor efterspørgslen er størst, så elprisen stabiliseres på et niveau, der sikrer de rette investeringer i markedet.

Energinet.dk arbejder på at realisere fire nye elforbindelser og at udbygge en eksisterende. Endvidere analyseres muligheden for at etablere en ny gasforbindelse fra Danmark til Polen.

Sammen med den tyske TSO 50Hertz Transmission GmbH er Energinet.dk i gang med at etablere en elforbindelse, der går fra Sjælland via den kommende danske havmøllepark på Kriegers Flak og tyske havmølleparker i Østersøen til Nordtyskland. Forbindelsen er planlagt til at gå i drift i 2019.

For at forbedre mulighederne for at afsætte vindmøllestrøm til det nordeuropæiske marked har Energinet.dk og den hollandske TSO TenneT B.V. indgået aftaler om

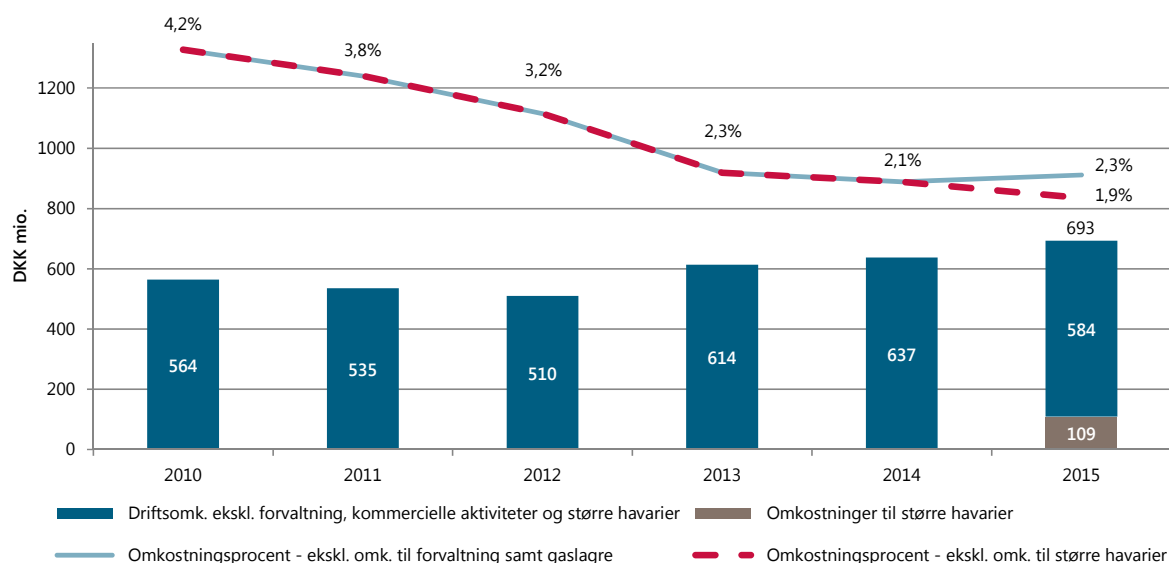
levering af søkabler til en 700 MW elforbindelse mellem Jylland og Holland – COBRACable. Forbindelsen er ligeledes planlagt til at gå i drift i 2019.

Endvidere blev Energinet.dk og den britiske TSO, National Grid plc, i 2015 enige om at arbejde videre for at træffe investeringsbeslutning om en 1.400 MW elforbindelse mellem Danmark og England i 2018. Med Viking Link, som forbindelsen kaldes, vil de danske elproducere få mulighed for at afsætte strøm på det engelske marked, som generelt har højere elpriser end Norden og Tyskland. Dermed vil Viking Link bidrage til at hæve vindkraftens værdi. Forbindelsen forventes at kunne være klar til drift ved udgangen af 2022.

Tyske TenneT TSO GmbH og Energinet.dk blev i 2015 enige om at arbejde videre for at realisere en ny elforbindelse mellem Jylland og Tyskland. Desuden er de to virksomheder i gang med at forstærke en eksisterende forbindelse over den dansk-tyske grænse. Elforbindelserne skal sikre, at el fra de nordiske vandkraftværker og de danske vindmølleparker kan blive transporteret til det nordeuropæiske marked.

I 2015 indledte Energinet.dk et samarbejde med GAZ-SYSTEM S.A. i Polen med henblik på at undersøge, om det vil være samfundsmæssigt lønsomt at etablere et gasrør fra Sjælland til Polen samt en kompressorstation i

Driftsomkostninger og anlægsaktiver



henholdsvis Danmark og Polen. Undersøgelsen er bevilget støtte af Europa-Kommissionen. Den nye forbindelse vil øge konkurrencen og sikre forsyningen af gas til Danmark og Sverige samtidig med, at bl.a. de baltiske lande og Ukraine på længere sigt bliver mere uafhængige af russisk gas.

Øvrige investeringer

Også i det nationale eltransmissionsnet er der behov for udbygninger for at kunne opretholde den høje elforsyningssikkerhed og integrere de stigende mængder vindkraft. Energinet.dk er bl.a. i gang med at bygge de anlæg, som skal transportere strømmen fra de kommende havmølleparker på Horns Rev og Kriegers Flak ind i elnettet. I 2015 blev der foretaget investeringer på DKK 1,8 mia. Energinet.dk forventer, at investeringsniveauet i 2016 vil udgøre ca. DKK 3,5 mia.

Energinet.dk's omkostninger til aktiviteten Transmission stiger fra DKK 1,8 mia. til DKK 2,0 mia., hvilket skyldes en stigning i afskrivninger og finansielle poster som følge af investeringerne i infrastruktur.

Effektivitet

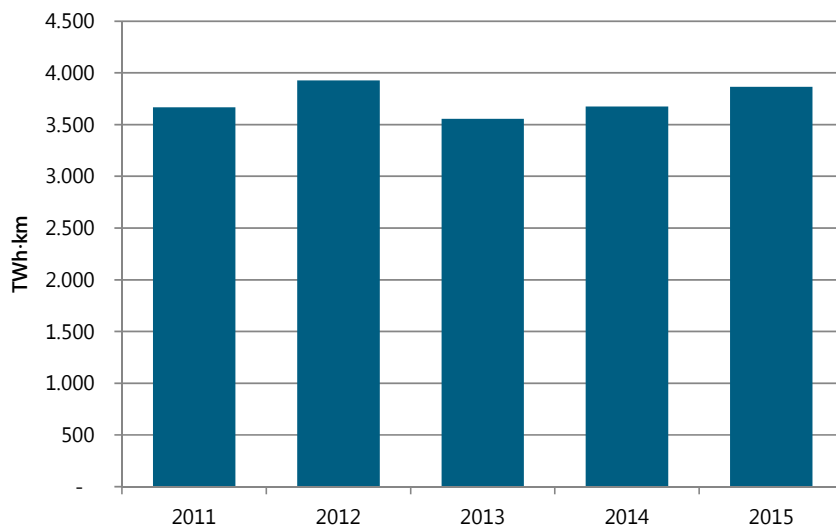
Energinet.dk har som en del af løftet om effektiv omstilling opsat en række interne effektivitetsmål. Målene er fastsat under hensyntagen til, at der samtidig opnås den størst mulige samfundsmæssige værdi.

Virksomhedens ambition om en effektiv drift af el- og gastransmissionsnettet måles ved at sætte driftsomkostningerne i forhold til nettets størrelse (anlæggenes bogførte værdi). Energinet.dk arbejder kontinuerligt med at øge effektiviteten og har bl.a. som mål, at driftsomkostningerne højst skal udgøre 2 pct. af anlægsværdien i 2017. Energinet.dk har reduceret driftsomkostningerne fra 4,2 pct. af anlægsværdien i 2010 til 2,3 pct. i 2015. I 2014 blev Energinet.dk's elforretning certificeret efter PAS 55: Asset Management, hvilket har resulteret i en forbedring af bl.a. arbejdsprocesser, vedligeholdelsesarbejde, myndighedsbehandling samt risikostyring.

Energinet.dk har desuden opsat et mål om CAPEX effektivitet med en målsætning om at reducere enhedsomkostninger og andre optimeringer vedrørende reinvesteringer og nye anlæg med 15 pct. i 2017 målt i forhold til 2013. Reduktionen i enhedsomkostningerne blev i 2015 på 4 pct., hvilket primært kan tilskrives opnåelse af lavere enhedsomkostninger på indkøbte elkabler. Energinet.dk forventer at kunne opnå en CAPEX effektivisering på 10-15 pct. i 2017.

Energinet.dk har i 2015 iværksat en række initiativer, herunder samkøb på tværs af anlægsprojekter, standardisering og optimering af indkøbsprocesser, som skal bidrage til CAPEX effektivisering både i 2017 og frem mod 2020.

Transporteret energi i AC-transmissionsnettet



Transporten af el har været svagt stigende de seneste fem år, hvilket primært skyldes øget transit af el mellem Norge, Sverige og Tyskland samt eksport af national elproduktion

Læs mere om effektiviseringer i afsnittet Systemdrift på side 17.

Væsentlige risici

Fejl på anlæg

En af de største risici for aktiviteten Transmission er brud på kabler og ledninger. I 2015 oplevede Energinet.dk fejl på søkabler til to havmølleparker. En fejl i vinteren 2015 satte søkablet til Anholt Havmøllepark ud af drift, og kablet blev efterfølgende repareret. Energinet.dk vurderede, at der var risiko for, at der kunne opstå nye fejl på kablet, og dele af kablet blev derfor skiftet i november 2015. I oktober opstod desuden en fejl på kablet til havmølleparken Horns Rev 2, hvorefter en del af kablet blev skiftet.

Omkostningerne til reparation af kablerne beløb sig samlet til DKK 138 mio. Hertil kom kompensation til ejerne af havmølleparkerne for tabt salg af el på DKK 85 mio. Det svarer til en daglig omkostning på ca. DKK 2 mio. i den periode, hvor kablet var ude af drift.

Energinet.dk søger konstant at minimere risici, når vi indkøber og etablerer nye anlæg. I de senere år har fokus især været på søkabler, der er særligt udsatte for vej, vind, vandstrømme, skibssankre mv. Grundige havbundsanalyser før etableringen, nedspuling af søkabler samt øget kommunikation med skibe i områder med søkabler bidrager til at undgå skader og fejl på søkablerne.

Udfordringer for elforbindelser

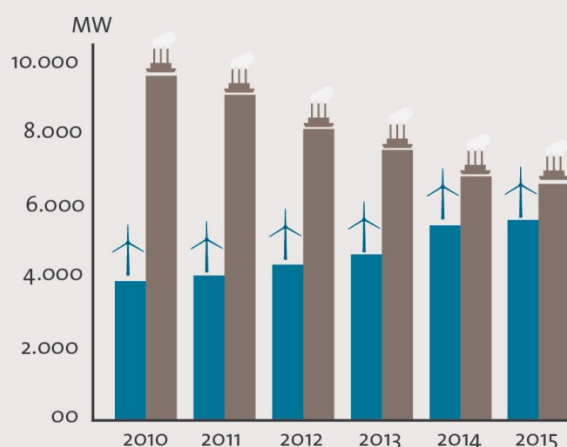
Selv om en elforbindelse ud fra en regional samfundsøkonomisk betragtning giver overskud, er det en stor udfordring at realisere forbindelserne. For det første er der tale om meget langsigtede investeringer, hvor det økonomiske grundlag for projektet i hele dets levetid er svært at forudsige. For det andet er de europæiske TSO'er underlagt forskellige økonomiske reguleringer, og modsat Energinet.dk forventes flere for eksempel at op-tjene overskud til deres ejere. Endelig konkurrerer de danske ønsker om elforbindelser til nabolandene ofte med andre landes ønsker om elforbindelser til samme land.

Disse udfordringer gør, at der er risiko for, at Danmark mister væsentlige samfundsøkonomiske gevinster, eller at investeringer udskydes, indtil der findes løsninger, som tilgodeser alles investeringshensyn. For at minimere disse risici deltager Energinet.dk i internationale samarbejdsfora, der tegner sammenhængene i den europæiske infrastruktur og markeder, herunder ENTSO-E, som er et bindende europæisk TSO-samarbejde med hovedsæde i Bruxelles.

SYSTEMDRIFT

Energinet.dk varetager den daglige drift af el- og gassystemet i Danmark for at opretholde forsyningssikkerheden.

Udvikling i kraftværks- og vindmøllekapacitet



Sol og vind (fluktuerende produktion)



Kraftværker (regulerbar produktion)

Det stigende antal vindmøller har presset de konventionelle kraftværker økonomisk, og flere er lukket i de senere år. Det giver nye udfordringer, når Energinet.dk skal skabe balance i elsystemet og opretholde forsyningssikkerheden, uanset om det blæser eller er vindstille.

Samlede omkostninger
DKK mia.

2015:
0,9
2014: 1,0

Omkostninger til
systemydelser el
DKK mio.

2015:
592
2014: 735

Omkostninger til
nødforsyning gas
DKK mio.

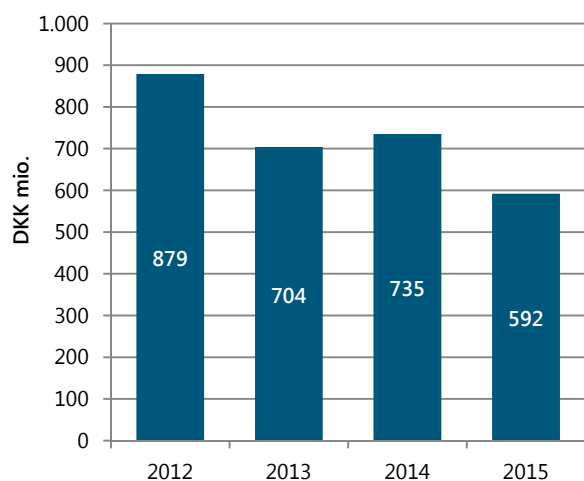
2015:
60
2014: 68

Omkostninger til energi
I 2017 forventer Energinet.dk at reducere omkostningerne til nettab, systemydelser og nødforsyning med DKK 250 mio. målt i forhold til 2012.

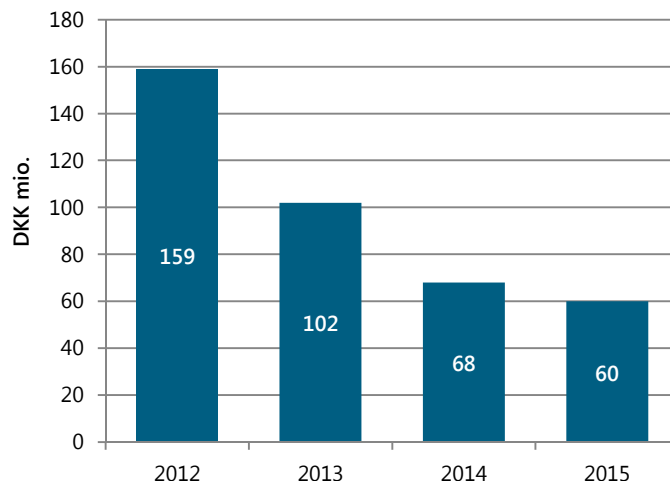
I aktiviteten Systemdrift varetager Energinet.dk den daglige drift af det overordnede el- og gassystem. Driften af elsystemet indebærer, at der konstant skal skabes balance mellem forbrug, produktion og overførsel af elektricitet mellem Danmark og forbundne nabolande. Balancen opretholder Energinet.dk bl.a. gennem indkøb og anvendelse af systemydelser, som bl.a. er forskellige former for reserver.

Det overordnede gassystem overvåges døgnet rundt for at opretholde forsyningen. For at sikre, at der er tilstrækkeligt gas i tilfælde af fx svigt i gasleverancerne, har Energinet.dk ansvar for nødforsyningsydelser i forhold til gældende lovgivning.

Omkostninger til systemydelser for el



Omkostninger til nødforsyning for gas



Årets resultater

Effektiviseringer

For at opretholde balancen og den tekniske kvalitet i elsystemet og dermed forsyningssikkerheden køber Energinet.dk forskellige former for systemydelser i form af reserver og regulerkraft. Endvidere har Energinet.dk mulighed for at beordre kraftværker i drift mod betaling ved manglede systembalance (tvangskørsler). For at opretholde forsyningssikkerheden i gassystemet indkøber Energinet.dk nødforsyningsydelser.

I forbindelse med energiaftalen fra 2012 iværksatte Energinet.dk en række billiggørelsestiltag med henblik på at nedbringe virksomhedens omkostninger med DKK 1 mia. i 2020. Et af tiltagene vedrører et mål om at reducere omkostningerne til systemydelser (el) og nødforsyningsydelser (gas) og samtidig reducere omkostningerne til tab i elnettet med samlet DKK 250 mio. i 2017 i forhold til 2012 igennem markedsbaserede tiltag.

Fald i omkostninger til nødforsyning

Energinet.dk køber nødforsyningsydelser for at sikre gasforsyningssikkerheden. Nødforsyningssituationer kan opstå ved ekstraordinære hændelser, der i væsentligt grad påvirker forsyningen af gas til Danmark. I sådanne situationer undersøges, om gassen kan skaffes ad andre veje – for eksempel nødrørledningen i Nordsøen, gaslagrene eller import fra Tyskland.

Omkostninger til nødforsyningsydelser i gassystemet er reduceret i de senere år, og i 2015 er der realiseret gasnødforsyningsomkostninger på DKK 60 mio. mod DKK 68 mio. i 2014.

Sammenlignes omkostningerne i 2015 med omkostningerne i 2012, har Energinet.dk i perioden 2012-2015 reduceret omkostningerne med 62 pct., hovedsageligt som følge af at betalingsmodellen for Syd Arne-søledningen er ændret, og at nødforsyningsaftalerne med gaslagrene er blevet billigere.

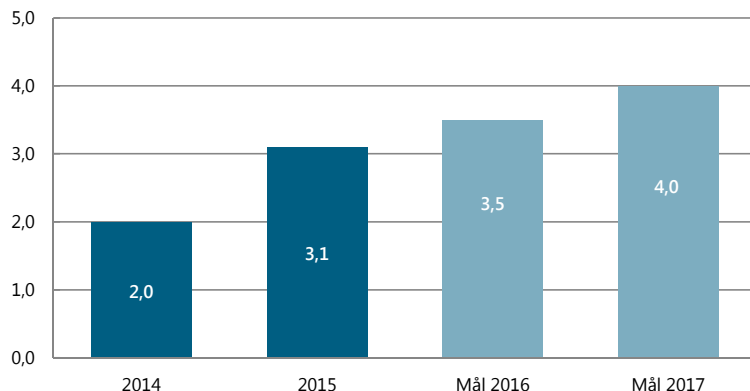
Fald i omkostninger til systemydelser og nettab

Der er i 2015 samlet købt systemydelser for DKK 592 mio. mod DKK 735 mio. i 2014. Faldet skyldes primært, at omkostningerne til automatiske reserver er faldet i Østdanmark som følge af fælles indkøb med Sverige og indkøb af automatiske reserver fra Norge til Vestdanmark.

I forhold til 2012 er omkostningerne til systemydelser i 2015 faldet med 33 pct. Dette skyldes især besparelser gennem en styrkelse af det regionale samarbejde om deling af reserver og færre tvangskørsler på kraftværker.

Når el transporteres i transmissionsnettet, sker der et elektrisk tab. Gennem en effektiv drift af elnettet og indkøb i det billigste prisområde til erstatning af nettabet

Målsætning for procesmodenhed for IT-sikkerhed



har Energinet.dk sikret, at nettabet i perioden 2012-2015 er reduceret med i alt 100 GWh, og omkostningerne er reduceret med knap DKK 300 mio.

Nye SCADA-systemer

I takt med at der kommer mere og mere vedvarende energi ind i energisystemerne, bliver det mere kompliceret at overvåge og kontrollere de overordnede el- og gasnet. Derfor har Energinet.dk i 2014 og 2015 sat et nyt system til styring og overvågning af elsystemet i drift. I 2017 udskiftes også det SCADA-system, som bruges i driften af gassystemet.

Med det nye SCADA-system for el sker overvågning og kontrol i højere grad automatisk, hvilket øger forsynings-sikkerheden. Samtidig er der med det nye system lagt vægt på at øge IT- og informationssikkerheden. Systemet blev sat i drift i november 2015, og opgraderingen beløb sig til DKK 125 mio.

Væsentlige risici

IT- og informationssikkerhed er en væsentlig forudsætning for, at Energinet.dk kan varetage forsynings-sikkerheden, da for eksempel hackerangreb og nedbrud kan medføre svigt i forsyningen. Energinet.dk har derfor skærpet indsatsen for at opretholde en høj informations-sikkerhed og opnå en modenhed, der modsvarer, at Energinet.dk har ansvaret for en samfundskritisk opgave.

Rigsrevisionen afgav i 2015 en beretning om adgangen til IT-systemer, der understøtter samfundsvigtige opgaver. Sammen med fem andre statslige selskaber blev Energinet.dk's IT-systemer vurderet i forhold til de krav til IT-sikkerhed, som forventes af virksomheder med ansvar for samfundskritiske opgaver. Beretningen konkluderede, at ingen af de undersøgte selskaber havde implementeret alle kontroller i forbindelse med god IT-sikkerhedspraksis, men at selskaberne havde iværksat forskellige kompenserende foranstaltninger med henblik på at højne IT-sikkerheden.

Energinet.dk havde allerede inden Rigsrevisionens gennemgang iværksat en række initiativer for at højne IT- og informationssikkerheden, bl.a. opnormeret med ekstra ressourcer samt foretaget en lang række styringsmæssige og tekniske investeringer, herunder det førnævnte nye SCADA-system, som har givet IT-sikkerheden et betydeligt løft.

Revisionsfirmaet PwC har i 2015 vurderet Energinet.dk's arbejde med IT- og informationssikkerhed som tilfredsstillende. Modenheden er steget fra niveau 2,0 medio 2014 til niveau 3,1 ultimo 2015 på den såkaldte CMMI-skala (Capability Maturity Model Integration). Energinet.dk's mål er at komme op på niveau 4,0 i 2017.

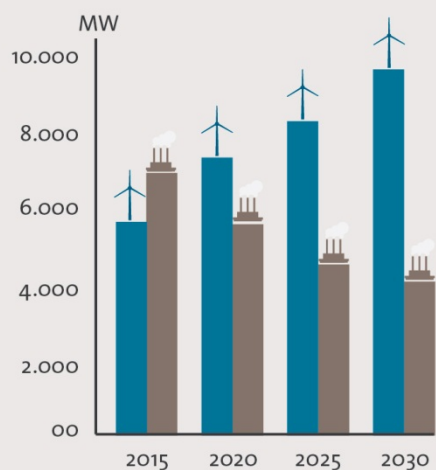
Der er anvendt DKK 40 mio. på informationssikkerhed i 2015.

MARKEDS- OG SYSTEMUDVIKLING

Energinet.dk udvikler det danske el- og gassystem og de tilhørende markeder.



Fremtidens elproduktionskapacitet



Sol og vind (fluktuerende produktion)



Kraftværker (regulerbar produktion)

Elproduktionen forventes i fremtiden i langt højere grad at komme fra sol og vind end fra kraftvarmeværker.

Samlede omkostninger
DKK



2015:

0,1 mia.

2014: 0,1 mia.

Andel forbrugere som
skiftede elleverandør



2015:

5 %

2014: 3 %

Handel på Gaspoint Nordic



2015:

58 %

2014: 35 %

Mængde handel på gasbørsen i
procent af det danske forbrug.

Samme elpris som udlandet

Vestdanmark: 2015: **89 %**
2014: **89 %**

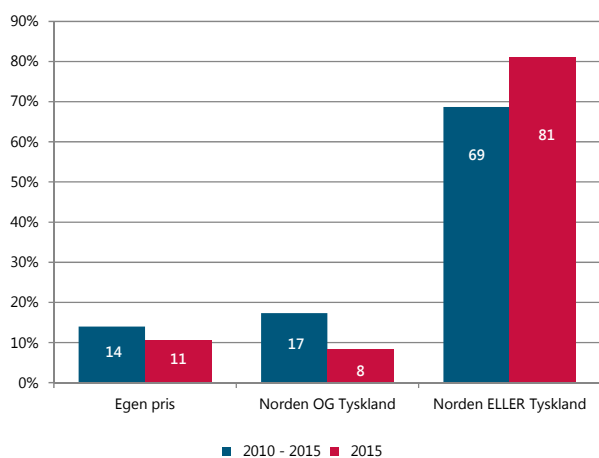
Østdanmark: 2015: **94 %**
2014: **95 %**

Andelen af timer, hvor prisen i
Danmark er den samme som i
et eller flere nabolande.

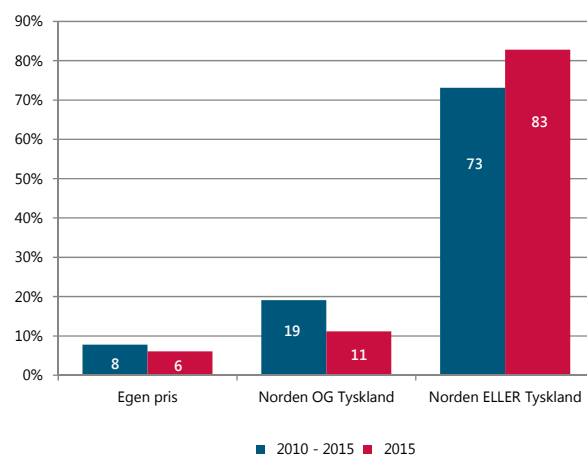
I aktiviteten Markeds- og systemudvikling overvåger og udvikler Energinet.dk markederne for el og gas for at sikre en velfungerende konkurrence. Målet er bl.a. en endnu tættere integration med vores nabolande ved at skabe fælles markeder og sammenhængende infrastruktur.

Desuden udarbejder Energinet.dk sammenhængende, helhedsorienterede analyser og systemplanlægning af den fremtidige infrastruktur for el og gas. Herigennem bidrager Energinet.dk til udviklingen af et omstillingsparat energisystem, som ikke blot sikrer fortsat højt forsynings sikkerhed, men også effektive og innovative markeder, der understøtter et attraktivt investeringsklima.

Dansk elpris i Vestdanmark ift. nabolande



Dansk elpris i Østdanmark ift. nabolande



Årets resultater

Samme elpris som nabolande

Energinet.dk er ansvarlig for de mange elektriske motorveje til nabolandene, og gennem Danmarks stærke udlandsforbindelser har vi importeret el til lave priser og dermed reduceret samfundets omkostninger til elektricitet.

I 2015 havde Vestdanmark i 89 pct. af tiden den samme elpris som et eller flere nabolande og i 11 pct. af tiden en pris, der var forskellig fra priserne i nabolandene (eget prisområde). I perioden 2010-2015 havde Vestdanmark eget prisområde i 14 pct. af tiden i gennemsnit, hvilket indikerer, at timerne med eget prisområde er faldet de senere år. I Østdanmark har der været en endnu lavere andel af timer med egen pris, så Danmark samlet set i perioden 2010-2015 kun har haft egen pris i ca. 10 pct. af tiden.

En lav andel af eget prisområde er udtryk for en høj integration af elmarkederne, hvilket giver Danmark mulighed for at høste økonomiske gevinster, når markedsaktørerne på tværs af landegrænserne køber el, hvor elprisen er lav og sælger, hvor prisen er høj. Dette flow af elektricitet gennem Danmark er med til at udligne elpriserne mellem markederne.

Rådighed på elforbindelser

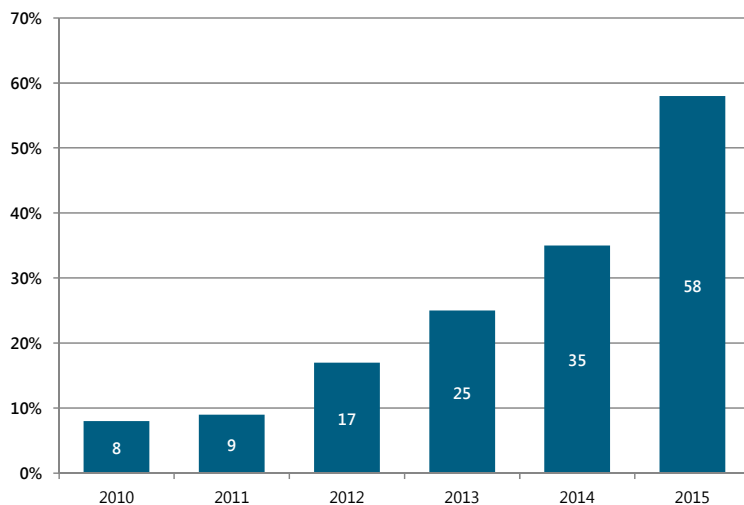
Den kapacitet, der er til rådighed på udlandsforbindelserne, spiller en væsentlig rolle for mulighederne for at importere og eksportere strøm imellem landene. En højere rådighed medfører, at mere strøm kan sendes igennem forbindelsen, hvilket er med til, at Danmark kan modtage strøm, når vi ikke selv producerer nok, og afsætte strøm til andre lande, når vi producerer for meget.

I 2015 var der en rådighed på 82 pct. i importretningen og 70 pct. i eksportretningen. Den lavere rådighed for eksportretningen i forhold til importretningen skyldes primært kapacitetsbegrænsninger på forbindelsen over den dansk-tyske grænse. Begrænsningerne er bl.a. forårsaget af midlertidige lukninger af elnet i Nordtyskland på grund af etablering af nye og større forbindelser samt øvrige interne tyske netbegrænsninger mellem Syd- og Nordtyskland.

Gasmarkedet i udvikling

På gasmarkedet er det ligeledes Energinet.dk's opgave at sikre dels et velfungerende og fleksibelt gasmarked, dels en øget konkurrence blandt de danske og udenlandske aktører, der handler med gas. En god indikator på, at gasmarkedet udvikler sig positivt, er aktørernes brug af gasbørsen i Danmark – Gaspoint Nordic, der ejes af Energinet.dk og den tyske energibørs, European Energy Exchange AG. I 2015 blev der foretaget ca. 8.400 handler

Handel på Gaspoint Nordic i pct. af det danske gasforbrug



på børsen, og sammenlagt blev der handlet 17 TWh gas, hvilket er 66 pct. mere end i 2014. Den handlede mængde svarer til 58 pct. af det danske gasforbrug, hvilket er en betydelig stigning fra 2010, hvor den handlede mængde svarede til 8 pct.

Helhedsorienterede analyser bygger bro

For at sikre, at indpasningen af vedvarende energi sker omkostningseffektivt, er der behov for, at de nye og mere fluktuerende energiformer sammentænkes, så de kan supplere hinanden i perioder, hvor fx vinden ikke blæser, eller hvor solen ikke skinner. For at skabe fundamentet for den bedst mulige omstilling, belyse udfaldsrum og sikre værdien af de store investeringer, der skal foretages, analyserer Energinet.dk løbende udviklingen af både energisektoren som helhed og enkelte dele af energisystemet.

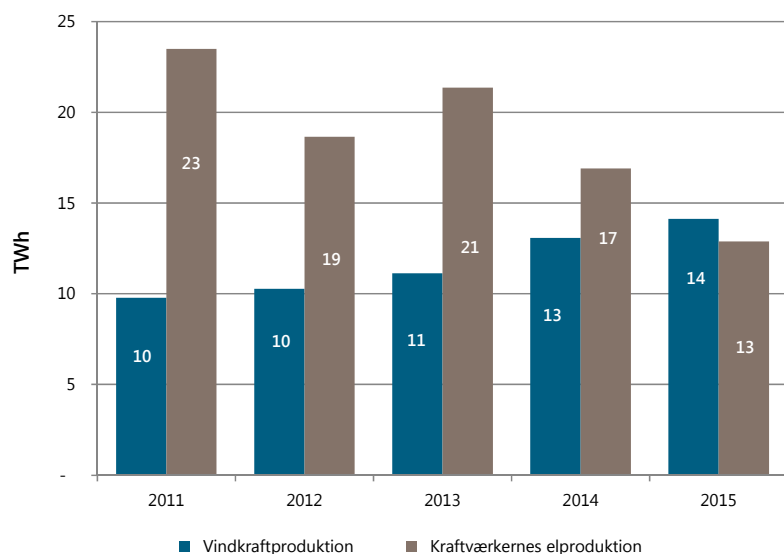
Energinet.dk har for at forbedre aktørernes beslutningsgrundlag igangsat udviklingen af en energidatabank, der igennem lettilgængelige energidata understøtter en effektiv grøn omstilling og bidrager til øget vækst og innovation. Energidatabanken udvikles i en åben proces, hvor interessenterne i høj grad har mulighed for at bidrage.

Ny strategi for systemydelser

Energinet.dk's køb og anvendelse af systemydelser har indflydelse på de kommercielle aktørers forretning. Det er baggrunden for, at Energinet.dk's nye strategi for systemydelser er udarbejdet i tæt dialog med markedets aktører. Med den nye strategi vil Energinet.dk fortsat sikre, at niveauet af systemydelser optimeres ud fra et samfundsøkonomisk perspektiv. Strategien sikrer, at kraftværker, vindmøller, store elforbrugere og øvrige markedsaktører fortsat har interesse i at stille deres ydelser til rådighed. Fokus i strategien er internationalisering, konkurrence og transparens.

Større og mere effektive markeder giver mulighed for, at systemydelser kan leveres fra udlandet og samtidig får de danske leverandører af el større afsætningsmuligheder. Konkurrencen styrkes ved at give bedre mulighed for, at nye teknologier og leverandører kan deltage i markederne og sikrer, at systemydelserne prissættes korrekt. Større transparens giver markedsaktørerne de bedste muligheder for at træffe deres investeringsbeslutninger.

Elproduktion på kraftværker og vindmøller



Ny markedsmode

Den grønne omstilling giver udfordringer, da faldende elpriser bl.a. som følge af stigende mængder vindkraft fører til lukning af regulerbare kraftværker. Samtidig giver den nuværende markedsmode ikke elproducenter og -forbrugere tilstrækkelig tilskyndelse til at indrette deres elforbrug efter elprisen eller investere i kapacitet.

Det er en vigtig del af baggrunden for, at Energinet.dk i 2014 tog initiativ til gennemgribende ændringer af det nuværende markedsgedesign med Markedsmodel 2.0-projektet. Projektet, som blev udført sammen med de danske energiaktører, sluttede i september 2015 med en række konkrete anbefalinger til sikring af kapacitet, fleksibilitet og systemkritiske egenskaber. Anbefalingerne har til formål at skabe løsninger, der sikrer et højt forsyningssikkerhedsniveau og velfungerede markeder, der er kompatible med nabolande.

Større konkurrence på detailmarkedet

Folketinget besluttede i juni 2012 at fremme konkurrencen på det danske elmarked og gøre det mere overskueligt at være elkunde. Energinet.dk blev udpeget til at være ansvarlig for at etablere den såkaldte Engrosmodel, som betyder, at elleverandørerne vil få den primære kontakt til kunderne. Kunderne modtager herefter én samlet elregning fra deres elleverandør. Engrosmodellen planlægges idriftsat den 1. april 2016 og forventes at

koste ca. DKK 200 mio. Som en forberedelse til idriftsættelsen af Engrosmodellen har Energinet.dk i samarbejde med Dansk Energi i løbet af 2015 gennemført en lang række kurser for elleverandører og netvirksomheder.

Som elkunde er det blevet nemmere at skifte elleverandør for at kunne opnå en bedre pris. Energinet.dk måler antallet af leverandørskift for at vurdere konkurrencen. Siden DataHub'en – Engrosmodellens forløber – blev sat i drift i 2013, er andelen af kunder, der skifter leverandør steget fra knap 2 pct. i 2013 til 5 pct. i 2015. Den samlede investering i DataHub'en og Engrosmodellen forventes at beløbe sig til ca. DKK 450 mio.

Væsentlige risici

Risiko for mangel på kapacitet

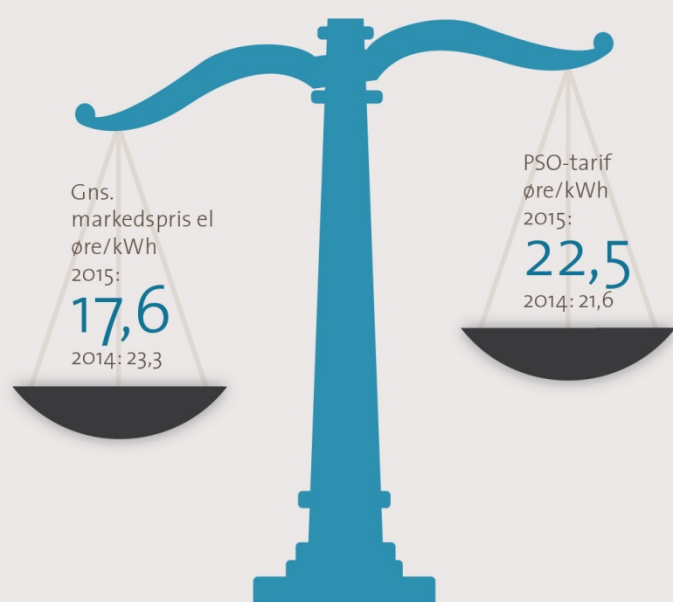
Energinet.dk besluttede i foråret 2014 at gennemføre et udbud af ekstra kapacitet – en såkaldt strategisk reserve. Reserven skulle sikre, at Energinet.dk kunne indfri sit løfte til elforbrugere i Østdanmark om at opretholde den høje forsyningssikkerhed. Det gennemførte udbud måtte imidlertid annulleres, da Europa-Kommissionen fandt det i strid med reglerne for statsstøtte. Energinet.dk arbejder derfor på en ny løsning, der skal sikre tilstrækkelig kapacitet i Østdanmark frem til 2019. Samtidig vil vedligeholdelsen af transmissionsnettet blive tilrettelagt, så risikoen for mangel på kapacitet minimeres. På kort sigt er der i Vestdanmark, hvor antallet af vindmøller og elforbindel-

ser til udlandet er større end i Østdanmark, ikke udsigt til mangel på kapacitet.

På længere sigt kan der på landsplan blive langt færre regulerbare kraftværker til at opretholde den høje elforsyningssikkerhed. De lave elpriser i Nordeuropa giver store konsekvenser for ejerne af kraftværker, da de lave elpriser ikke kan dække omkostningerne til deres elproduktion. Konsekvensen af den lave elpris kan aflæses i den samlede produktion på kraftværkerne, som over de seneste fem år er faldet med 45 pct. De lave priser gør det også svært at tiltrække investeringer til nye elproduktionsanlæg, der ikke som vindmøller er garanteret tilskud i form af tillæg til salg af el på markedet. Denne udfordring gælder ikke kun danske aktører, men går igen i andre europæiske lande. Implementering af de anbefalinger, som fremkom i forbindelse med Markedsmodel 2.0-projektet, vil sammen med realiseringen af nye elforbindelser til udlandet medvirke til at understøtte kraftværkerne og derigennem opretholde forsyningssikkerheden på længere sigt.

FORVALTNINGS- OPGAVER

Energinet.dk varetager en række lovbestemte opgaver, som er med til at styrke den miljøvenlige energi.



Omkostningerne til PSO svinger med engrosprisen på el. Når elprisen er lav, er omkostningerne til PSO høje og omvendt.

Tilskud til
vedvarende energi
DKK

2015:
8 mia.
2014: 6,9 mia.

Udvikling i solceller
(MW)

2015:
783
2014: 609

Udvikling i vindkraft
(MW)

2015:
5.072
2014: 4,897

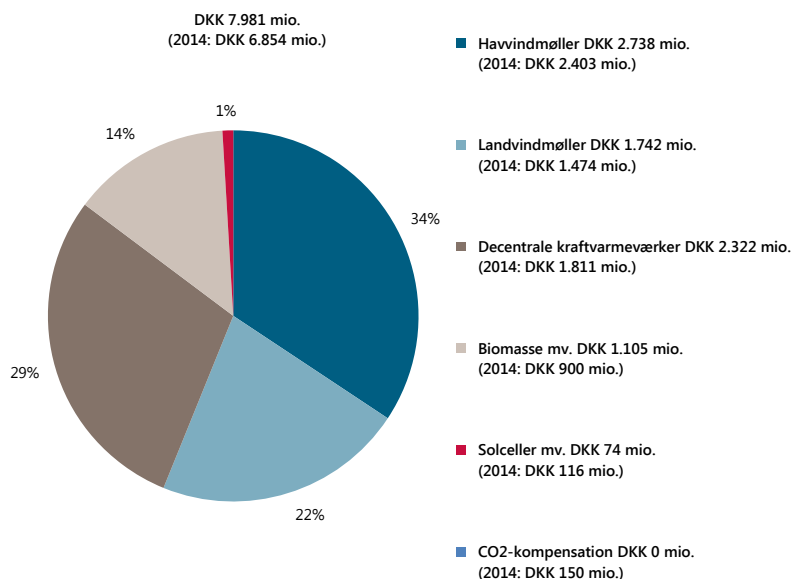
Elprisens sammensætning
2015

Afgifter og moms:	57 %
PSO:	10 %
Netbetalinger:	18 %
Elpris:	15 %

I aktiviteten Forvaltningsopgaver yder Energinet.dk lovbestemt økonomisk støtte til miljøvenlig elproduktion, som ikke kan klare sig på markedsvilkår, og til forsknings- og udviklingsaktiviteter inden for miljøvenlige elteknologier og energieffektiviseringer. Opgaverne kaldes PSO – Public Service Obligations.

Energinet.dk varetager desuden administrationen af tilskudsordningen til husstandsvindmøller og solceller mv. og har i den forbindelse ansvar for kontakten til over 90.000 kunder.

Tilskud til vedvarende energi



Årets resultater

Lave elpriser – høje PSO-omkostninger

I 2015 udbetalte Energinet.dk i alt DKK 7.981 mio. i tilskud til produktion af miljøvenlig energi, hvoraf DKK 4,5 mia. vedrørte tilskud til vindmøller, og DKK 3,4 mia. blev udbetalt til decentrale værker. I 2014 udbetalte Energinet.dk DKK 6.854 mio. i tilskud, og stigningen på DKK 1.127 mio. kan primært tilskrives øgede tilskud til decentrale kraftvarmeværker samt land- og havmøller som følge af en større vindkraftproduktion og lavere elpriser. Herudover blev der udbetalt DKK 1.105 mio. til produktion af el ved brug af biomasse (halm, træpiller mv.) samt DKK 74 mio. i tilskud til produktion af el fra solceller mod DKK 116 mio. i 2014..

I 2015 var den gennemsnitlige elpris ca. 25 pct. lavere end i 2014. Den primære årsag til faldet i elprisen er øgede mængder vindkraft i Danmark og Nordtyskland og perioder med rigeligt vand i magasinerne i Norden. Den danske vindkraftproduktion var 8 pct. højere end i 2014.

Interessenttilfredshed med VE-administrationen

Energinet.dk administrerer udbetaling af tilskud til bl.a. solceller og har i den forbindelse foretaget en tilfredshedsanalyse blandt de 90.000 solcellekunder. Analysen viste, at 65 pct. var tilfredse eller meget tilfredse med

Energinet.dk's administration af området. Det er målet, at Energinet.dk opnår et resultat på 80 pct. tilfredshed i 2017.

Forventninger til 2016

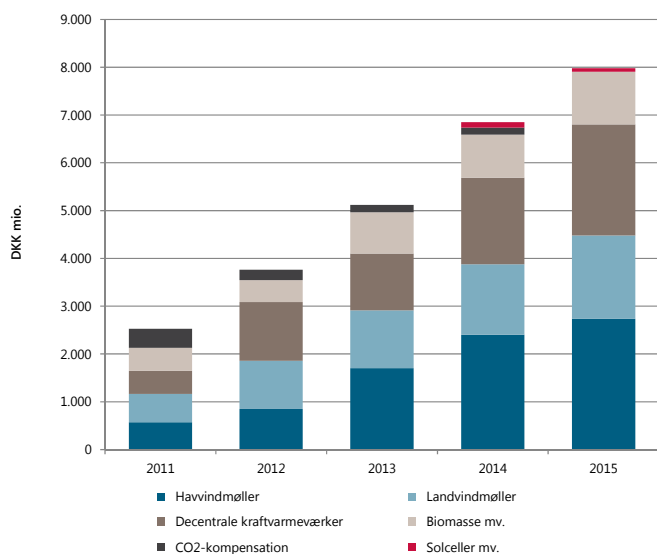
Stigende PSO-tarif

I 2016 forventes den gennemsnitlige markedspris på el at blive på 14,1 øre/kWh, hvilket medfører en forventning om en gennemsnitlig PSO-tarif for el på 24,1 øre/kWh mod 22,5 øre/kWh i 2015. Heri er indregnet effekten af Vækstpakke 2014, hvor den forbrugsbetalte PSO-tarif blev nedsat med ca. 3 øre/kWh.

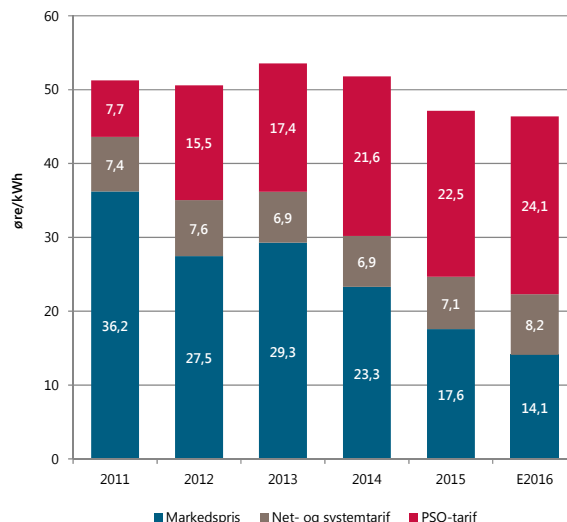
Flytning af forvaltningsopgaver

Energinet.dk's PSO-opgaver indgår i regeringens planer om at udflytte statslige arbejdspladser. Opgaver vedrørende sagsbehandling og administration af solcelleanlæg og vindmøller, de fire vindmølleordninger, beregning og udbetaling af PSO-støtte til anlægsejere samt administrationen af forskningsprogrammet ForskEL skal derfor geografisk flytte fra Erritsø til en såkaldt energiadministrativ klynge i Esbjerg. Medarbejderne flytter med opgaven, og det betyder, at 30-35 arbejdspladser forventes at flytte fra Energinet.dk's hovedsæde i Fredericia til Esbjerg fra starten af 2017. På tidspunktet for aflæggelsen af årsrapporten er det ikke endeligt besluttet, om opgaverne fremadrettet skal løses i regi af Energistyrelsen eller Energinet.dk.

Tilskud til vedvarende energi



Net- og systemtarif, PSO-tarif og spotpris



EU underkender den danske PSO-model

Europa-Kommissionen har i 2014 foretaget en revision af de europæiske landes konkurrenceretsregler, herunder reglerne om statsstøtte, og har konkluderet, at det danske PSO-system er diskriminerende over for importeret elektricitet.

Europa-Kommissionen begrundet dette med, at den danske PSO-afgift pålægges al el, som forbruges i Danmark, mens det kun er indenlandsk produceret el, som har adgang til de støtteordninger, som finansieres af PSO-afgiften.

Energinet.dk's udbetaling af PSO-midler er med baggrund heri begrænset til og med 2016. Den danske regering arbejder i øjeblikket med at fastlægge en ny model, der skal gælde fra 2017 og frem.

Væsentlige risici

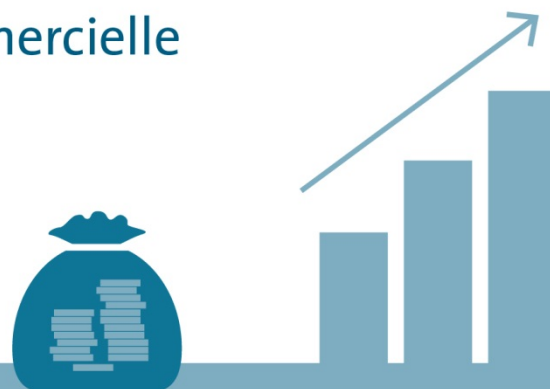
De senere år er markedsprisen på el faldet, mens vindkraftproduktionen er steget. Da størrelsen af PSO-tilskuddet følger variationerne i markedsprisen på el, vil en faldende markedspris medføre en øget forskel mellem markedsprisen på el og den lovbestemte pris og dermed øge udbetalingen af tilskud. Fx vil et fald i markedsprisen på 1 øre/kWh i forhold til den gennemsnitlige markedspris i 2015 på 17,6 øre/kWh medføre en stigning i PSO-omkostningerne på ca. DKK 200 mio.

Et stigende antal vindmøller vil øge produktionen af el og dermed udbetalingerne af PSO-tilskud. Fx vil en stigning i havmøllekapaciteten på 100 MW medføre øgede PSO-udbetalinger på op imod DKK 300 mio. om året ved en afregningspris på 90 øre/kWh.

Udbetalingerne af PSO-tilskud er således påvirket af markedspriser og vindproduktion – begge er forhold, som Energinet.dk ikke kan påvirke på kort sigt. På lang sigt bidrager Energinet.dk dog til en effektiv indpasning af vindkraften ved bl.a. at arbejde for stigende efterspørgsel gennem øget elektrificering og ved at etablere elforbindelser til udlandet, som er med til at sikre afsætningsmuligheder og dermed højere priser på dansk vindmøllestrøm.

KOMMERCIELLE AKTIVITETER

Energinet.dk ejer og driver to kommercielle
forretninger.



Energinet.dk's gaslagerforretning

Årets resultat

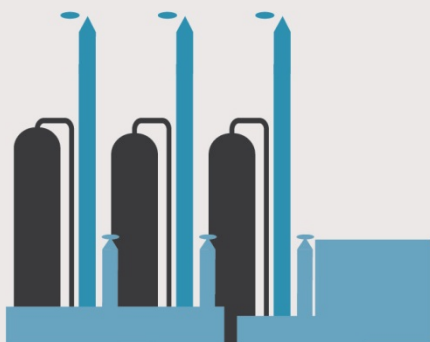
Lille Torup
DKK mio.

27

2014: 7

Stenlille
DKK mio.

33



Lagerkapacitet mio. m³



Egenkapital DKK mio.



Rentebærende gæld
DKK mio.



Energinet.dk ejer to gaslagre – Energinet.dk Lille Torup Gaslager A/S og Energinet.dk Stenlille Gaslager A/S. De to selskaber driver gaslagrene i Lille Torup ved Viborg og Stenlille på Midsjælland. Gaslageraktiviteterne drives på kommercielle vilkår, og lagerprodukterne sælges i konkurrence med primært tyske gaslagre og andre leverandører af fleksibilitet i det nordeuropæiske gasmarked.

Den anden kommercielle forretning omfatter selskabet Energinet.dk Associated Activities A/S, som udlejer kapacitet i optiske fiberkabler og sælger rådgivningsydelser.

Energinet.dk Associated Activities A/S

Indtægter: 2015: DKK 16 mio. 2014: DKK 19 mio.

Resultat: 2015: DKK 4 mio. 2014: DKK 4 mio.



Årets resultater

Gaslagerforretningen

2015 var første år for Energinet.dk's ejerskab af begge danske naturgaslagre efter overtagelsen af naturgaslageret i Stenlille ultimo 2014. Ejerskabet af gaslagrene har medført en række fordele for såvel den tekniske drift af anlæggene som for det samlede danske gassystem.

Energinet.dk har ved at samkøre de to lagre realiseret en række gevinster i 2015 i form af besparelser inden for bl.a. IT- og personaleområdet, ligesom samdriften af de to lagre betyder, at Energinet.dk har kunnet tilbyde optimerede kapacitetsprodukter til lagerkunderne.

Konkurrencesituationen er hård

Prisen på lagerkapacitet har i de seneste år ligget under driftsomkostningerne for mindre effektive anlæg i Nordvesteuropa, bl.a. som følge af at den overordnede værdikæde på gasområdet er ude af balance på grund af tidligere års overinvestering – særligt i naturgasproduktion. En afvikling af lagerkapacitet i form af, at de mindst konkurrencedygtige lagre lukker, er derfor i gang. En normalisering af prisniveauet forventes i de kommende år til gavn for Energinet.dk's lagre, som er blandt de mest effektive.

EU-regulering på gaslagerkapacitet

I løbet af 2016 forventes det, at Europa-Kommissionen fremsætter forslag og senere vedtager nye krav til nødforsyningen. Målet er at sikre, at lagrene bliver fyldt tilstrækkeligt henover sommeren, så en pludseligt opstået nødsituation om vinteren kan håndteres fra gaslagrene. Herved får gaslagrene en fortsat vigtig rolle i at øge robustheden i det samlede gassystem. I forbindelse med gaslagerforretningen fremsætter Europa-Kommissionen en ny strategi for LNG (Liquid Natural Gas) og gaslagre.

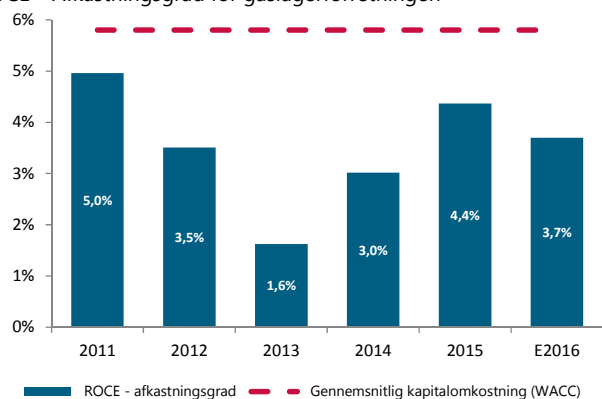
Energinet.dk Associated Activities A/S

Energinet.dk Associated Activities A/S udlejer ledig kapacitet i de optiske fiberkabler, som er etableret i forbindelse med Energinet.dk's elektriske luftledninger og kabler og sælger derudover energirådgivning i udlandet inden for Energinet.dk's kernekompetencer med særlig fokus på aktiviteter, der understøtter danske politiske og erhvervsmæssige interesser internationalt.

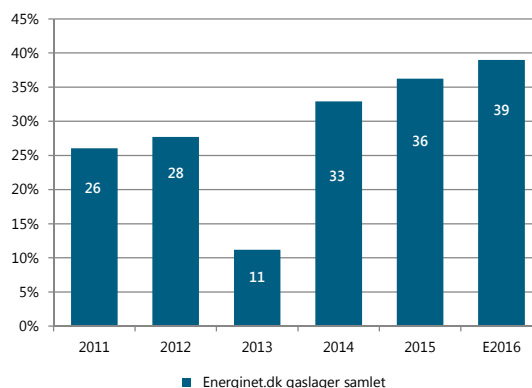
Konsulentopgaverne løses i regi af Energinet.dk Associated Activities A/S under navnet Energinet.dk Energy Consultancy A/S (EEC).

Konsulentforretningen har i 2015 løst en række rådgivnings- og undervisningsopgaver vedrørende udvikling og drift af elsystemer og -markeder samt effektiv integration af vindkraft i bl.a. Kina, Østafrika og Mexico.

ROCE – Afkastningsgrad for gaslagerforretningen



Soliditetsgrad for gaslagerforretningen



Finansielle resultater

Omsætningen fra de kommercielle aktiviteter for 2015 er DKK 351 mio., heraf udgør omsætningen fra lageraktiviteter DKK 335 mio.

Omsætningen i gaslagrene udviser et fald fra 2011-2014 som følge af det faldende prisniveau på gaslagerydelser. Stigningen i omsætningen i 2015 skyldes Energinet.dk's overtagelse af gaslageret i Stenlille pr. 31. december 2014.

Omkostningerne og afskrivningerne fra de kommercielle aktiviteter udgør DKK 229 mio., og årets resultat blev DKK 64 mio. Resultatet er påvirket af en række enkeltstående integrationsomkostninger i 2015. I 2015 er der endvidere sket en endelig opgørelse af købesum-allokeringen på Energinet.dk Stenlille Gaslager A/S. Læs mere i anlægsnoten på side 55.

Forventninger til resultatet for de kommercielle aktiviteter i 2016 er DKK 75-100 mio.

Finansielle mål

Gaslagerforretningen i Energinet.dk måles ved brug af nøgletallet Return On Capital Employed (ROCE), som er en afkastningsgrad, der udtrykker gaslagerforretningens driftsoverskud i forhold til den kapital, der er indskudt i form af egenkapital og fremmedkapital (nettogæld).

Indtjeningen skal både kunne dække renterne på nettogælden og levere indtjening til ejerne i form af udbyttebetaling eller konsolidering af gaslagerforretningen.

Den realiserede ROCE er på 4,4 pct. i 2015 og forventes at falde til ca. 3,7 pct. i 2016. Det skyldes, at de forventede lavere salgspriser på lagerkapacitet vil medføre et fald i omsætningen og indtjeningen. Frem mod 2025 forventes der en stigning i ROCE til et niveau på 6-7 pct. på baggrund af forventning om stigende salgspriser. Dette er på niveau med den gennemsnitlige kapitalomkostning (WACC).

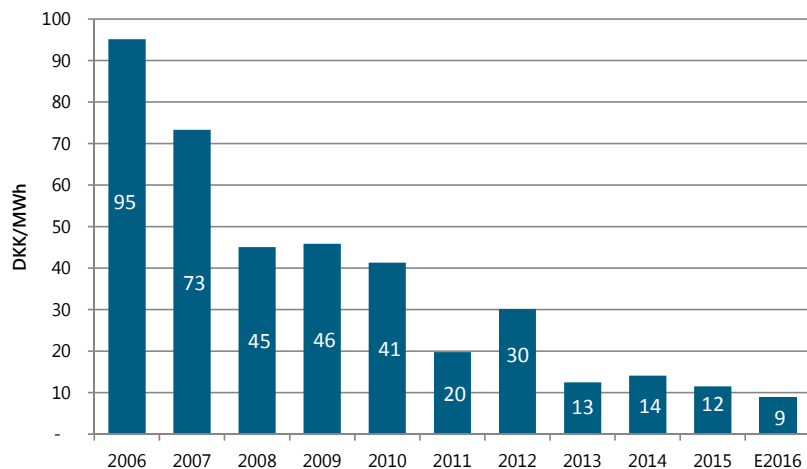
Gaslagerforretningen i Energinet.dk tilrettelægges tillige med fokus på soliditetsgraden, som skal afspejle det optimale forhold mellem egen- og fremmedkapital i forhold til mulighederne for at opnå den lavest mulige samlede kapitalomkostning. Det tilstræbes, at soliditetsgraden udgør mellem 35-40 pct. Soliditeten pr. 31. december 2015 udgør 36 pct., opdelt med 35 pct. i Energinet.dk Lille Torup Gaslager A/S og 37 pct. i Energinet.dk Stenlille Gaslager A/S. Målet om en samlet soliditet på 35 pct. er derfor nået i 2015.

Væsentlige risici

Prisudviklingen på gaslagerkapacitet

Salget af gaslagerkapacitet gennemgår i disse år en ændring fra salg af flerårige standardaftaler til fast pris hen-

Forskel mellem gennemsnitlige sommer- og vinterpriser på gas (spread)



imod et stadig større salg af individuelt tilpassede aftaler med kortere løbetid. Det betyder, at forudsigeligheden i de fremtidige indtægter bliver mindre. Indtægterne er afhængige af, hvordan forholdene udvikler sig i det europæiske marked syd for grænsen, og det er forhold, som lagerselskaberne ikke selv kan påvirke.

Den fremtidige indtjening i lagerselskaberne vil derfor i højere grad være påvirket af evnen til at være lydhør over for kundernes behov.

Fokus skifter derfor fra intern produktudvikling til ekstern produktudvikling, hvor fokus er på den enkelte kundes værdiskabelse, afhængig af om kunden anvender lageret til sæsonudjævning, nødforsyning eller ren trading.

Henover vinteren 2014 og 2015 var der på europæisk plan en forventning om faldende priser på gas, hvorfor kunderne i udpræget grad trak gas ud af lagrene i forventning om, at gassen kunne købes billigere senere og lægges tilbage på lageret efterfølgende. Det betød et stort udtræk fra lageret henover vinteren og et efterfølgende stort behov for køb af lagerkapacitet i sommeren 2015, hvilket medførte en yderligere indsnævring af prisforskellen (spreadet) mellem sommergas og vintergas. Denne forskel er en indikator for prisen på lagerkapacitetsydelse, der har været faldende de senere år.

Kavnerenovering i Lille Torup

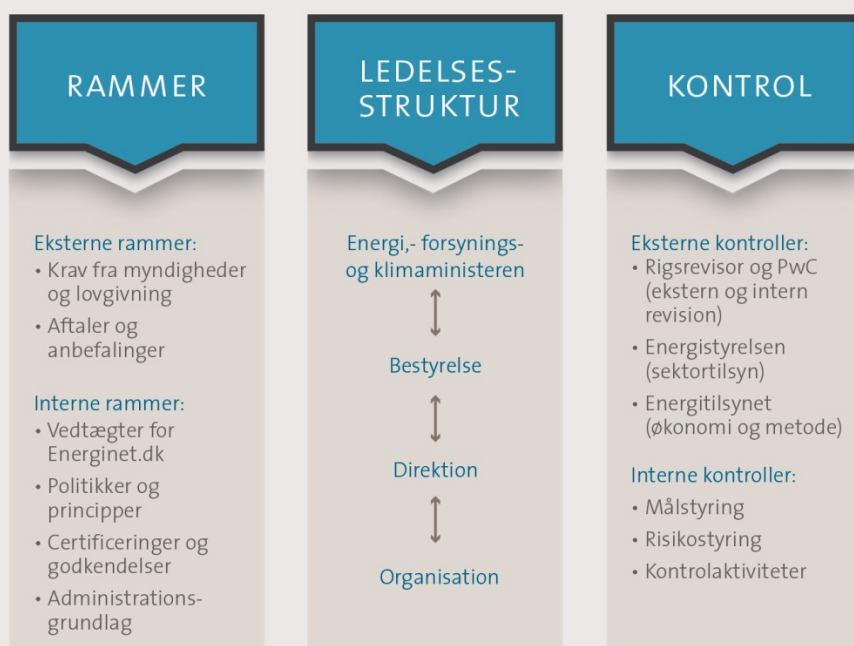
Energinet.dk har iværksat et vedligeholdelsesprogram for gaslagerets syv kaverne, der har til formål at udskifte rør, ventiler mv. for at sikre kaverne mod bl.a. korrosionsskader. I 2015 blev renoveringen af den anden kaverne afsluttet, og Energinet.dk forventer at påbegynde renoveringen af en kaverne mere i 2016.

Kavnerenoveringer er forbundet med en vis risiko. For det første kan der opstå skader, når skyllerør føres ind og ud af kavernen. For at afhjælpe denne risiko installeres sikkerhedsventiler, der lukker kavernen i tilfælde af brud på røret, hvorved risikoen for, at gassen siver ud af kavernen, reduceres. For det andet kan uforudsete hændelser eller behov for ekstra vedligeholdelsesarbejde medføre, at renoveringen af den næste kaverne bliver forsinket et helt år af hensyn til lagerets normale drift. Dette kan betyde, at renoveringsmodne kaverne drives med et reduceret tryk, der medfører et lavere salgsvolumen, indtil kavernen er renoveret.

Omkostningen til renoveringen af den anden kaverne beløb sig til i alt DKK 60 mio.

GOD SELSKABS-LEDELSE

Energinet.dk's ledelsesværdier stemmer overens med principperne for god selskabsledelse og statens ejerskabspolitik.



Rammerne for selskabsledelse i Energinet.dk udgøres af myndighedskrav, de danske anbefalinger for god selskabsledelse, statens ejerskabspolitik fra 2015 samt Energinet.dk's egne interne regler. Ledelsesværdierne danner grundlaget for Energinet.dk's interne governancemodell. Modellen beskriver virksomhedens rammer, ledelsesstruktur og kontrolmiljø.

Energinet.dk er tilsluttet FN's Global Compact og har valgt at fokusere sine indsatser inden for områderne mennesker, klima og miljø samt indkøb.

Denne ansvarlighed giver sig også til udtryk i den måde, hvorpå Energinet.dk prioriterer og behandler sine medarbejdere. Konkret sker der en opfølgning herpå gennem specifikke virksomhedsmål inden for medarbejdertilfredshed, sygefravær, antal arbejdsulykker, mv.

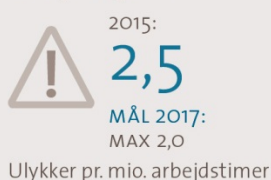
Medarbejdertilfredshed



Sygefravær



Arbejdsulykker



Energinet.dk's rammer

Energinet.dk 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 statens ejerskabspolitik af 2015.

Ledelsesstruktur

Energinet.dk's ledelsesstruktur

Energi-, forsynings- og klimaministeren varetager statens ejerskab af Energinet.dk. Energinet.dk's ledelsesstruktur består af bestyrelsen og direktionen. De to organer er uafhængige af hinanden, og ingen personer er medlem af dem begge.

Ejerens rolle og samspil med virksomhedsledelsen

Det er afgørende, at ejeren løbende orienteres om virksomhedens aktuelle drift samt de fremtidige udfordringer, som virksomheden står overfor. Denne orientering sker bl.a. ved afholdelse af kvartalsvise møder mellem energi-, forsynings- og klimaministeren, bestyrelsens formand og evt. andre bestyrelsesmedlemmer samt medlemmer af direktionen. Dertil kommer desuden afholdelse af strategiseminarer, dialog om godkendelse af større investeringer m.v.

Bestyrelse

Bestyrelsen fastlægger på ejerens vegne den overordnede strategi og medvirker aktivt til at udvikle virksomheden. Bestyrelsen fører tilsyn med direktionens beslutninger og dispositioner. Bestyrelsen består af 11 medlemmer, hvoraf otte er udpeget af energi-, forsynings- og klimaministeren, og tre er valgt af medarbejderne.

Der blev afholdt otte bestyrelsesmøder i 2015. For at sikre, at bestyrelsen er tilstrækkeligt velinformeret om Energinet.dk's drift, deltager direktionen i bestyrelsesmøderne og har taleret, men ikke stemmeret. Direktionen deltager dog ikke under punkter, der er forbeholdt bestyrelsens interne drøftelser ved møderne.

Praksis for god selskabsledelse

Selskabsledelse er et emne, som virksomhedens bestyrelse fortløbende behandler. God selskabsledelse er en dynamisk proces, hvor ledelsen løbende vurderer, om der er behov for ændringer.

Energinet.dk har beskrevet virksomhedens efterlevelse af samt begrundelser for afvigelser fra de danske anbefalinger for god selskabsledelse i henhold til årsregnskabslovens § 107 b. Derudover er virksomhedens pligter i henhold til statens ejerskabspolitik af 2015 beskrevet. Læs mere på www.energinet.dk/god-selskabsledelse.

Aflønning af ledelsen (DKK mio.)

Koncerndirektionens aflønning i 2015

DKK mio.	Fast løn	Pension	Andre ydelser	2015 i alt	2014
Peder Ø. Andreasen	3,4	0,5	0,1	4,0	3,9
Torben Glar Nielsen	1,8	0,3	0,1	2,2	2,2
Torben Thyregod	2,7	0,0	0,2	2,9	2,6
Koncerndirektionen i alt	7,9	0,8	0,4	9,1	8,7

Aflønningens sammensætning for koncerndirektion og bestyrelse i 2015

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

Interessentforum

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

Aflønning af koncerndirektion, bestyrelsen og interessentforum

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

Aflønning af koncerndirektionen

Bestyrelsesformanden fremsætter forslag om koncerndirektørernes aflønning, som derefter skal godkendes af bestyrelsen. Aflønningen sammenholdes hvert år med niveauet i tilsvarende større danske virksomheder. Koncerndirektørernes aflønning består af fast grundløn, pensionsbidrag (undtagen én direktør) og samme ydelser som øvrige ledende medarbejdere, dog ikke bonusordninger.

Aflønning af bestyrelsen

Vederlaget til bestyrelsen omfatter et fast basisvederlag. I lighed med tidligere år udgør vederlaget for formanden TDKK 400 årligt og for øvrige medlemmer TDKK 125 årligt. Vederlaget fastsættes af virksomhedens ejer.

Aflønning af Interessentforum

Formanden modtager et årligt honorar på TDKK 35. Øvrige medlemmer honoreres ikke. Alle medlemmer får rejsegodtgørelse refunderet efter regning.

Transaktioner med nærtstående parter

Et direktionsmedlem har modtaget TDKK 186 for afregning af vindmøllestrøm fra sin privatejede vindmølle i overensstemmelse med gældende regler herfor.

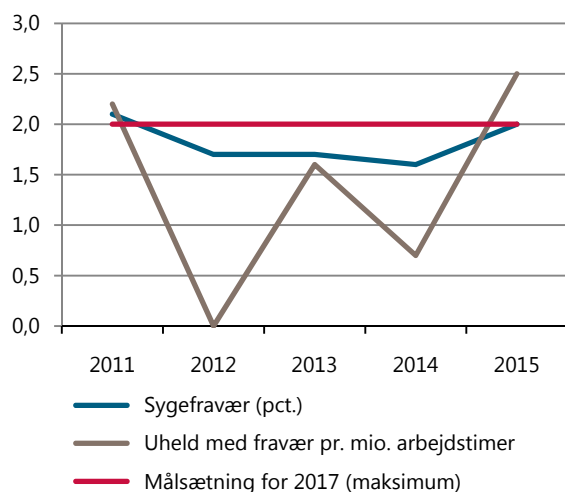
Whistleblower-ordning

Whistleblower-ordningen, der er etableret via en ekstern leverandør og godkendt af Datatilsynet, trådte i kraft den 1. august 2012. Der er i 2015 ikke modtaget henvendelser via ordningen.

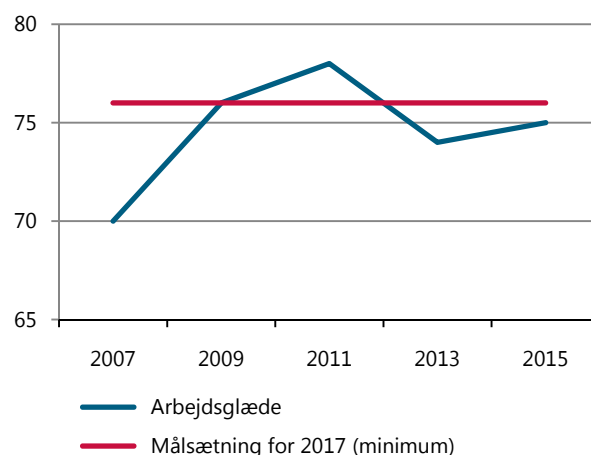
CSR-initiativer (Corporate Social Responsibility)

Energinet.dk's samfundsansvar er i vidt omfang indlejret i vores mission: Sikker energi til samfundet. Desuden praktiserer vi vores samfundsansvar inden for fokusområderne – mennesker, klima og miljø samt indkøb – ligesom vi

Udvikling i sygefravær i pct. og arbejdsulykker



Udvikling i arbejdsglæde



påtager os et samfundsansvar i forhold til at være den samlede part i omstillingen.

I Energinet.dk ønskes en systematisk opfølgning på CSR-initiativer for at evaluere effekten. På en række områder har der gennem flere år været gennemtestede rapporteringsværktøjer. Medarbejdertilfredshedsundersøgelser har givet et godt billede af resultaterne af medarbejderinitiativer og anvendes til opfølgning på virksomheds-målet om medarbejdertilfredshed. Lignende findes for sygefravær og arbejdsulykker. På andre områder arbejder Energinet.dk på at udvikle opfølgningværktøjer, eksempelvis inden for leverandørstyring. Energinet.dk's redegørelser for samfundsansvar iht. årsregnskabslovens § 99 a og det underrepræsenterede køn iht. årsregnskabslovens § 99 b kan findes på www.energinet.dk/samfundsansvar2015.

Åbenhed, dialog og involvering

Energinet.dk tror på, at en samfundsøkonomisk ansvarlig, grøn omstilling kun kan lykkes ved, at alle led i energisystemets værdikæde samarbejder. Energinet.dk er placeret midt i energisektorens værdikæde og påtager sig derfor et samfundsansvar i forhold til at være den samlede part i omstillingen. Det betyder, at vi lægger vægt på at være involverende i vores processer, dialogorienterede i vores udvikling og åbne om vores valg. Derfor arbejder vi løbende på at udvikle nye tilgange og nye formelle og

uformelle fora. I det seneste år har fokus været på at øge involvering og samarbejde.

I 2015 blev det nye Grøn Gas Forum lanceret som et forum, der gentænker konceptet for inddragelse og bringer hele værdikæden sammen, for at interessenterne i fællesskab kan diskutere og udvikle idéer inden for grønne gasser. Forummet opstod, da Energinet.dk overtog nye administrationsopgaver på området og samtidig oplevede en stor interesse blandt interessenterne for grøn gas og et ønske om, at Energinet.dk skulle facilitere diskussioner på dette område. Markedsmodel 2.0-projektet, som blev afsluttet i september 2015, er et andet eksempel på interessentinvolvering, idet projektet blev gennemført sammen med over 20 energiselskaber, forbrugerorganisationer, myndigheder mv.

I 2015 udgav Energinet.dk for første gang Redegørelse for elforsyningssikkerhed. Rapporten, der fremover vil udkomme årligt, er født ud fra et ønske om at blive bedre til at kommunikere med omverden om, hvordan vi løser vores kerneopgave – at sikre strøm til forbrugerne på den samfundsøkonomisk mest effektive måde. Rapporten skal sikre gennemsigtighed om Energinet.dk's tiltag til at opretholde forsyningssikkerheden og dermed medvirke til at give de øvrige aktører på elmarkedet bedre forudsætninger for at træffe egne beslutninger.

Bestyrelse

Bestyrelsen fra venstre: Rasmus Munch Sørensen, Charlotte Møller, Peter Møllgaard, Poul Erik Morthorst, Birgitte Kiær Ahring, Niels Fog, Berit Schilling, Carl Erik Madsen, Hans Simonsen og Per Sørensen. Ikke til stede: Hanne Søndergaard.



Niels Fog, formand

Cand.merc. og købmand

Indtrådt som ministerudpeget i 2005, genudpeget i 2007, 2008, 2010, 2012 og 2014. Udpegningsperioden udløber den 30. april 2016. Øvrige ledelseshverv:

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

Birgitte Kiær Ahring

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

Indtrådt som ministerudpeget i 2005, genudpeget i 2007, 2008, 2010, 2012 og 2014. Udpegningsperioden udløber den 30. april 2016. Øvrige ledelseshverv:

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

Charlotte Møller

Cand.polit., direktør, PFA Pension

Indtrådt som ministerudpeget den 1. maj 2013, genudpeget i 2014. Udpegningsperioden udløber den 30. april 2016. Øvrige ledelseshverv:

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

Hanne Søndergaard

Chief Marketing Officer, Arla Foods amba

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

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

Hans Simonsen

Ingeniør, HD

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

Øvrige ledelseshverv:

- Bestyrelsesmedlem i Folker A/S

Per Sørensen

Ingeniør, HD

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

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

Peter Møllgaard

Cand.polit., ph.d., Dekan for Forskning ved Copenhagen Business School

Indtrådt som ministerudpeget i 2005, genudpeget i 2007, 2008, 2010, 2012 og 2014. Udpegningsperioden udløber den 30. april 2016. Øvrige ledelseshverv:

- Bestyrelsesformand i Egmont H. Petersens Kollegium
- Bestyrelsesmedlem i MADE – Manufacturing Academy of Denmark

Poul Erik Morthorst

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

Indtrådt som ministerudpeget i 2005, genudpeget i 2007, 2008, 2010, 2012 og 2014. Udpegningsperioden udløber den 30. april 2016. Øvrige ledelseshverv:

- Ingen

Berit Schilling

Afregningskoordinator, Økonomi og Markedsdrift

Indtrådt som medarbejdervalgt den 1. marts 2013, genvalgt i 2015. Valgperioden udløber den 23. august 2019. Tidligere medlem af bestyrelsen fra den 24. august 2007 til den 23. august 2011. Øvrige ledelseshverv:

- Ingen

Carl Erik Madsen

Diplomingeniør, Stærkstrøm, Eldrift

Indtrådt som medarbejdervalgt i 2007, genvalgt i 2011 og 2015. Valgperioden udløber den 23. august 2019.

Øvrige ledelseshverv:

- Ingen

Jess Bernt Jensen

Chefkonsulent, Gasmarked

Indtrådt som medarbejdervalgt i 2011. Udtrådt den 23. august 2015. Øvrige ledelseshverv:

- Ingen

Rasmus Munch Sørensen

Energianalytiker, Systemudvikling og Elmarked

Indtrådt som medarbejdervalgt i 2015. Valgperioden udløber den 23. august 2019. Øvrige ledelseshverv:

- Ingen

Direktion

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



Peder Ø. Andreasen, administrerende direktør, CEO

Øvrige ledelseshverv:

- Bestyrelsesformand i fire af Energinet.dk's helejede datterselskaber
- Præsident, ENTSO-E

Torben Thyregod, finansdirektør, CFO

Øvrige ledelseshverv:

- Bestyrelsesmedlem i fire af Energinet.dk's helejede datterselskaber
- Direktion og/eller bestyrelse i Torben Thyregod Holding ApS og dennes datterselskaber samt i Grapevine ApS

Torben Glar Nielsen, teknisk direktør, CTO

Øvrige ledelseshverv:

- Bestyrelsesformand i et af Energinet.dk's helejede datterselskaber
- Bestyrelsesformand i Energimuseet
- Bestyrelsesmedlem i Fonden Lindoe Offshore Renewables Center
- Bestyrelsesmedlem i TSC - TSO Security Cooperation

Interessentforum

Formand

Anne Grethe Holmsgaard, direktør, BioRefining Alliance

Medlemmer

Allan Kjersgaard, specialkonsulent, Dansk Affaldsforening

Asbjørn Bjerre, direktør, Danmarks Vindmølleforening

Birgitte Haldrup, Nordisk Energipartner A/S

Birgitte Haurum, økonomidirektør, Scanenergi

Birte Holst Jørgensen, vicedirektør, DTU Management Engineering

Erik Nørregaard Hansen, direktør, Foreningen af Danske Kraftvarmeværker

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

Henrik Lilja, energipolitisk konsulent, Håndværksrådet

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

Jens Astrup Madsen, afdelingsleder, Miljø & Energi, Klima/Energi/Planter, Landbrug & Fødevarer

Jens Hoff, professor, Institut for Statskundskab, Københavns Universitet

Jette Miller, adm. direktør, De Frie Energiselskaber

Kim Mortensen, direktør, Dansk Fjernvarme

Lene Ertner, afdelingsformand, TL Ringsted

Louise Hahn, privatkundedirektør, DONG Energy

Martin Groth Hjelm, fuldmægtig, De Økonomiske Råds sekretariat

Morten Blarke, Energianalyse.dk

Nils Ove, administrationschef, Aalborg Forsyning

Sine Beuse Fauerby, klimapolitisk medarbejder,

Danmarks Naturfredningsforening

Stine Leth Rasmussen, afdelingschef, Dansk Energi

Svend Erik Jensen, forhandlingssekretær, Forbrugerrådet Tænk

Tine Skovlund, chefkonsulent, HMN Naturgas I/S





Troels Ranis, branchedirektør, DI

Ulrik Stridbæk, Head of Group Regulatory Affairs, DONG Energy

REGNSKABS- BERETNING

Årsregnskabet redegør for indtægter og omkostninger, der indgår i de tariffer, som opkræves hos forbrugerne.

Sammenhæng mellem aktiviteter og tariffer

AKTIVITET Transmission 	NETTARIF	VOLUMEN- OG KAPACITETSTARIF	
AKTIVITET Systemdrift 	SYSTEMTARIF	NØDFOR- SYNINGSTARIF	
AKTIVITET Markeds- og systemudvikling 	NET- OG SYSTEMTARIF	VOLUMEN- OG KAPACITETSTARIF	
AKTIVITET Forvaltnings- opgaver 	NET- OG SYSTEMTARIF	VOLUMEN- OG KAPACITETSTARIF	PSO-TARIF
SEGMENTER	Elsystemet	Gassystemet	Miljøvenlig energi – PSO

Årets resultat
DKK mio.



Balancesum
DKK mia.



Underdækning
DKK mio.

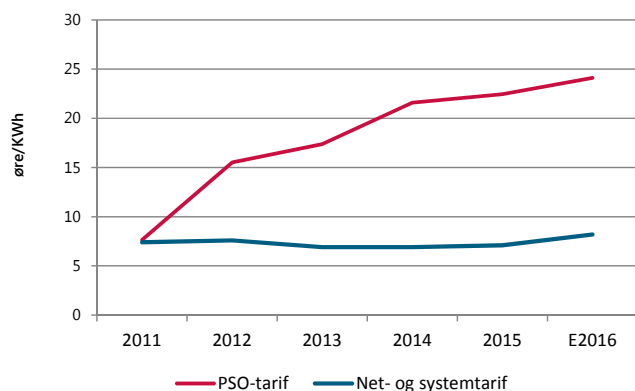


Energinet.dk's værdiskabelse og strategiske målopfyldelse sker ud fra de aktiviteter, som er beskrevet på de foregående sider. Virksomhedens indtægter stammer derimod primært fra tariffer, som er underlagt særlig lovgivning og tilsyn. Årsregnskabet og noterne er udarbejdet ud fra disse principper og redegør for de indtægter og omkostninger, som indgår i tarifferne.

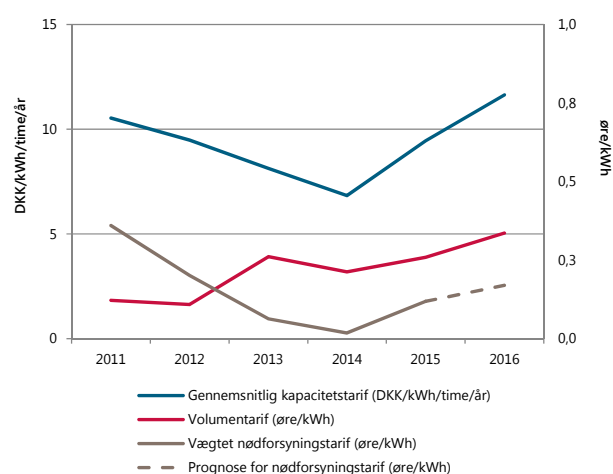
Energinet.dk er, med undtagelse af de kommercielle aktiviteter, underlagt et økonomisk hvile i sig selv-princip for alle tariffer. Årets resultat består derfor alene af en lovbestemt forrentning af grundkapitalen, resultat af kommercielle aktiviteter samt øvrige reguleringer, som ikke indregnes i kommende års tariffer.

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

Net- og systemtarif samt PSO-tarif (løbende priser)



Gastransmissionstariffer (løbende priser)



Elsystemet

Elsystemet består af tarifferne for net og system. Der er realiseret en underdækning i 2015 på DKK 209 mio. som følge af lavere elforbrug samt færre flaskehalsindtægter fra udlandsforbindelserne end forventet.

I 2016 stiger tarifferne fra 7,1 øre/kWh til 8,2 øre/kWh, primært som følge af øgede omkostninger til systemydelser og opkrævning af den førømtalte underdækning.

Gassystemet

Gassystemet består overordnet af tarifferne for transport og nødforsyning. Der er realiseret en underdækning i 2015 på DKK 177 mio. primært med baggrund i en afvikling af en overdækning fra tidligere år.

I 2016 vil der ske en stigning i den gennemsnitlige kapacitetstarif fra 9,45 DKK/kWh/time/år til 11,64 DKK/kWh/time/år. Volumentariffen stiger fra 0,259 øre/kWh til 0,336 øre/kWh. Den vægtede gennemsnitlige nødforsyningstarif er i 2015 steget til 0,119 øre/kWh, og tariffen forventes at stige i 2016. Tarifstigningerne skyldes primært, at tidligere års overdækning nu er afviklet.

Miljøvenlig energi – PSO

Der er i 2015 realiseret en underdækning på DKK 103 mio. Året har været præget af fortsat lave markedspriser på el, hvilket har øget udbetalingen af tilskud til vedvarende energiproduktion til et historisk højt niveau. Tariffen i 2016 forventes at stige 7 pct. til 24,1 øre/kWh.

rende energiproduktion til et historisk højt niveau. Tariffen i 2016 forventes at stige 7 pct. til 24,1 øre/kWh.

Kommercielle aktiviteter

Årets resultat i 2015 udgør DKK 64 mio. mod DKK 11 mio. i 2014. Årets resultat er påvirket af opkøbet af Stenlille Gaslager pr. 31. december 2014. På trods af et presset marked er årets resultat forbedret i forhold til 2014 pga. driftseffektiviseringer og lavere afskrivninger. De lavere afskrivninger skyldes en revurdering og en forlængelse af levetiden som følge af samdriften og betaling af en Earn Out. Denne betaling muliggør drift af Energinet.dk Lille Torup Gaslager A/S efter år 2030.

Forventninger til 2016

Energinet.dk-koncernen forventer i 2016 et omkostnings- og investeringsniveau som i 2015. Der forventes i udgangssituationen et resultat på DKK 0 mio. til DKK 100 mio. Denne forventning tager udgangspunkt i de nuværende aktiviteter, og eventuelle opkøb af selskaber i 2016 er ikke indarbejdet i forventningen.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke indtruffet begivenheder efter regnskabsårets udløb, som påvirker det retvisende billede af koncernens og modervirksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter.

Resultatopgørelse for koncern

Note	DKK mio.	2015	2014
	Tarifindtægter, Net & System	2.319	2.256
	Tarifindtægter, PSO	7.437	6.908
	Tarifindtægter, Gastransmission	310	318
	Flaskehalsindtægter	552	534
	Gebyrindtægter for balancering af elsystemet	150	166
	PSO-lempelser	967	0
	Kommerciel omsætning	299	134
	Øvrig omsætning	330	115
1	Omsætning	12.364	10.431
2	Over-/underdækning *	489	777
	Tilskud fra EU	35	42
	Andre driftsindtægter	16	6
	Indtægter i alt	12.904	11.256
	Eksterne omkostninger	-10.633	-9.248
3	Personaleomkostninger	-393	-349
	Omkostninger i alt	-11.026	-9.597
4	Af- og nedskrivning på immaterielle og materielle anlægsaktiver	-1.459	-1.370
	Resultat før finansielle poster	419	289
9	Resultat efter skat i associerede virksomheder	0	0
	Finansielle indtægter	14	17
5	Finansielle omkostninger	-495	-451
	Resultat før skat	-62	-145
6	Skat af årets resultat	8	20
	Årets resultat	-54	-125
	Årets resultat overføres til:		
	Konsolidering af grundkapital	41	-4
	Overført til andre reserver	-95	-121
	I alt	-54	-125

*) + = underdækning og - = overdækning

Balance for koncern

Note	DKK mio.	2015	2014
7	Immaterielle anlægsaktiver		
	Goodwill	155	171
	Rettigheder	378	451
	Software	335	227
	Anlæg under udførelse og forudbetalinger for immaterielle anlægsaktiver	239	236
	Immaterielle anlægsaktiver i alt	1.107	1.085
8	Materielle anlægsaktiver		
	Grunde og bygninger	443	433
	Tekniske anlæg	29.683	32.184
	Anlægsgas	1.492	592
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	181	138
	Anlæg under udførelse og forudbetalinger for materielle anlægsaktiver	2.077	1.312
	Materielle anlægsaktiver i alt	33.876	34.659
9	Finansielle anlægsaktiver		
	Kapitalandele i associerede virksomheder	7	3
	Andre kapitalandele	41	40
	Finansielle anlægsaktiver i alt	48	43
	Anlægsaktiver i alt	35.031	35.787
	Lagerbeholdninger	68	81
	Tilgodehavender		
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	419	161
	Selskabsskat	41	29
15	Andre tilgodehavender	1.822	1.715
2	Underdækning	1.003	698
16	Periodeafgrænsningsposter	38	390
	Tilgodehavender i alt	3.323	2.993
	Likvide beholdninger	718	156
	Omsætningsaktiver i alt	4.109	3.230
	Aktiver i alt	39.140	39.017

Note	DKK mio.	2015	2014
	Egenkapital		
	Grundkapital	3.157	3.157
	Konsolidering af grundkapital	987	946
	Andre reserver	1.686	1.767
	Egenkapital i alt	5.830	5.870
	Hensatte forpligtelser		
10	Udsudte skatteforpligtelser	3.303	3.316
11	Hensatte reetableringsforpligtelser	3.093	4.360
	Andre hensatte forpligtelser	109	155
	Hensatte forpligtelser i alt	6.505	7.831
	Langfristede gældsforpligtelser		
12	Gæld til kredit- og realkreditinstitutter	22.716	18.801
17	Periodeafgrænsningsposter	375	329
18	Leasingforpligtelser	45	52
	Langfristede gældsforpligtelser i alt	23.136	19.182
	Kortfristede gældsforpligtelser		
12	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	115	2.221
17	Kortfristet del af langfristede periodeafgrænsningsposter	74	10
18	Kortfristet del af langfristet leasingforpligtelse	6	6
	Gæld, erhvervsobligationer	244	919
	Gæld til kreditinstitutter	47	7
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	529	366
2	Overdækning	93	270
	Anden gæld	2.561	2.335
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	3.669	6.134
	Gældsforpligtelser i alt	26.805	25.316
	Passiver i alt	39.140	39.017

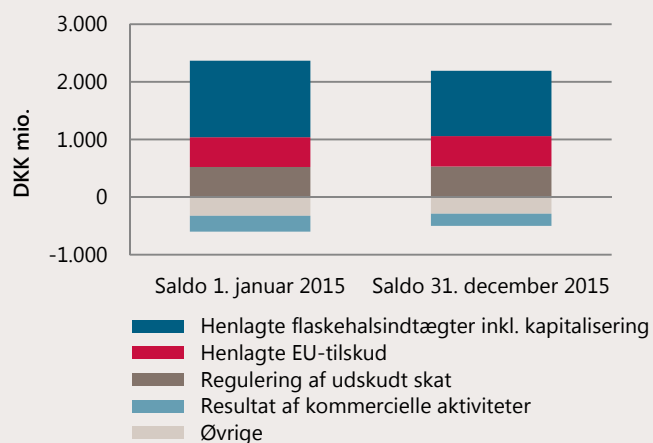
- 1 Segmentopdelt resultatopgørelse og balance
- 13 Afledte finansielle instrumenter
- 14 Virksomhedssammenslutninger
- 19 Sikkerhedsstillelser og pantsætninger
- 20 Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser
- 21 Honorarer til ekstern og intern revisor
- 22 Nærtstående parter

Egenkapitalopgørelse for koncern

DKK mio.	Grund-kapital	Konsoli-dering af grund-kapital	Andre reserver	I alt
Egenkapital 1. januar 2014	3.157	950	1.891	5.998
Årets resultat		-4	-121	-125
Værdiregulering af sikringsinstrumenter primo			28	28
Værdiregulering af sikringsinstrumenter ultimo			-31	-31
Valutakursregulering af kapitalandele primo			-1	-1
Valutakursregulering af kapitalandele ultimo			1	1
Egenkapital 31. december 2014	3.157	946	1.767	5.870
Årets resultat		41	-95	-54
Værdiregulering af sikringsinstrumenter primo			31	31
Værdiregulering af sikringsinstrumenter ultimo			-17	-17
Valutakursregulering af kapitalandele primo			-1	-1
Valutakursregulering af kapitalandele ultimo			1	1
Egenkapital 31. december 2015	3.157	987	1.686	5.830

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

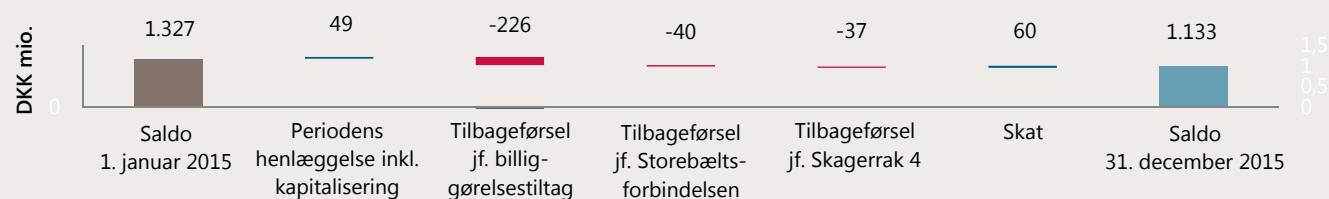
Specifikation af saldo for andre reserver



Resultatet for 2015 udgør i alt et underskud på DKK 54 mio. efter skat. Den primære årsag til underskuddet er, at der sker en tilbageførelse af tidligere års opsparede flaskehalsindtægter til forbrugerne som følge af energiforliget i 2012. Tilbageførelsen udgør DKK 226 mio. Omvendt påvirker årets resultat af de kommercielle aktiviteter positivt med DKK 64 mio. kr.

Herudover er årets resultat positivt påvirket af afholdte omkostninger til reetableringsforpligtelser. Disse omkostninger er af lovgivningsmæssige årsager ikke tidligere indeholdt i tarifferne.

Specifikation af saldo for henlagte indtægter fra flaskehalsindtægter



Pengestrømsopgørelse for koncern

Note	DKK mio.	2015	2014
	Periodens resultat før finansielle poster	419	289
4	Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver	1.459	1.370
	Ændring i lagerbeholdninger	13	229
	Ændring i tilgodehavender	-12	131
	Ændring i forpligtelser	435	312
	Ændring i akkumuleret over-/underdækning	-489	-777
	Pengestrømme fra drift før finansielle poster	1.825	1.554
	Renteindbetalinger	10	7
	Renteudbetalinger	-504	-441
	Pengestrømme fra ordinær drift	1.331	1.120
	Betalt selskabsskat	-33	0
	Pengestrømme fra driftsaktivitet	1.298	1.120
	Investering i immaterielle anlægsaktiver	-249	-235
	Investering i materielle anlægsaktiver	-1.860	-2.173
	Salg af materielle anlægsaktiver	43	0
14	Køb af virksomheder	0	-2.215
	Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-2.066	-4.623
	Provenue ved langfristet låneoptagelse	4.265	4.879
	Afdrag på langfristede lån	-2.300	-75
	Netto indfrielse/låneoptagelse af kortfristet lån	-675	-542
	Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	1.290	4.262
	Ændring i likvider	522	759
	Likvider netto 1. januar	149	-610
	Likvider netto 31. december	671	149

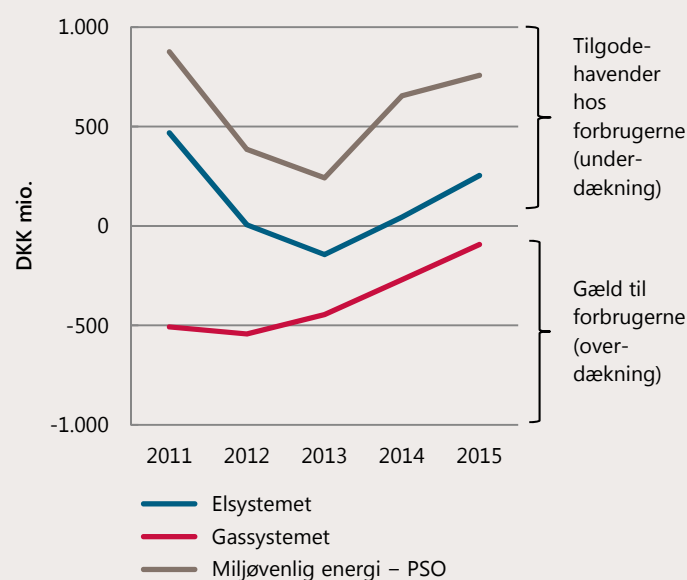
Noter for koncern

Note 1 Segmentopdelt resultatopgørelse DKK mio.	El- systemet	Miljø- venlig energi - PSO	Gas- systemet	Kom- mercielle aktiviteter	Elimine- ringer	Års- rapport 2015	Års- rapport 2014
Tarifindtægter	2.319	7.437	310	0	0	10.066	9.482
Flaskehalsindtægter	552	0	0	0	0	552	534
Gebyr for balancering af elsystemet	150	0	0	0	0	150	166
Generel PSO-lempelse	0	881	0	0	0	881	0
PSO-lempelse el-intensive virksomheder	0	86	0	0	0	86	0
Øvrige indtægter	56	0	274	338	-39	629	249
Omsætning	3.077	8.404	584	338	-39	12.364	10.431
Over-/underdækning	209	103	177	0	0	489	777
Tilskud fra EU	40	0	-5	0	0	35	42
Andre driftsindtægter	0	0	3	13	0	16	6
Indtægter i alt	3.326	8.507	759	351	-39	12.904	11.256
Tilskud til energiproduktion	0	-7.981	0	0	0	-7.981	-6.854
Støtte til forskning og udvikling	0	-180	0	0	0	-180	-180
Øvrige energiomkostninger	0	-306	-1	-15	0	-322	-255
Kompensation af nettab	-373	0	0	0	0	-373	-374
Køb af regulerkraft	-226	0	0	0	0	-226	-133
Betaling for reserver/lagerkapacitet	-592	0	-391	0	39	-944	-920
Omkostning ved udenlandske net	-54	0	0	0	0	-54	-56
Betaling for tilsyn	-50	0	-8	0	0	-58	-38
Andre eksterne driftsomkostninger	-381	0	-37	-77	0	-495	-438
Eksterne omkostninger i alt	-1.676	-8.467	-437	-92	39	-10.633	-9.248
Personaleomkostninger	-273	0	-105	-15	0	-393	-349
Omkostninger i alt	-1.949	-8.467	-542	-107	39	-11.026	-9.597
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver	-1.145	-30	-162	-122	0	-1.459	-1.370
Resultat af primær drift	232	10	55	122	0	419	289
Finansielle poster (netto)	-357	-10	-79	-35	0	-481	-434
Resultat før skat	-125	0	-24	87	0	-62	-145
Skat af periodens resultat	20	0	11	-23	0	8	20
Årets resultat	-105	0	-13	64	0	-54	-125

Segmentopdelt balance DKK mio.	El- systemet	Miljø- venlig energi – PSO	Gas- systemet	Kom- mercielle aktiviteter	Elimine- ringer	Års- rapport 2015	Års- rapport 2014
Aktiver							
Anlægsaktiver							
Immaterielle anlægsaktiver	742	0	18	347	0	1.107	1.085
Materielle anlægsaktiver	24.692	329	4.999	3.856	0	33.876	34.659
Finansielle anlægsaktiver	43	0	5	0	0	48	43
Anlægsaktiver i alt	25.477	329	5.022	4.203	0	35.031	35.787
Omsætningsaktiver							
Lagerbeholdninger	25	0	43	0	0	68	81
Underdækning	253	750	0	0	0	1.003	698
Øvrige tilgodehavender	922	1.123	217	58	0	2.320	2.295
Likvide beholdninger	430	144	144	0	0	718	156
Omsætningsaktiver i alt	1.630	2.017	404	58	0	4.109	3.230
Aktiver i alt	27.107	2.346	5.426	4.261	0	39.140	39.017
Passiver							
Egenkapital							
Grundkapital	3.016	0	141	50	-50	3.157	3.157
Konsolidering af grundkapital	883	0	104	0	0	987	946
Andre reserver	1.281	0	603	1.618	-1.816	1.686	1.767
Egenkapital	5.180	0	848	1.668	-1.866	5.830	5.870
Hensatte forpligtelser	4.154	244	1.174	933	0	6.505	7.831
Gældsforpligtelser							
Rentebærende gæld	16.378	145	3.082	1.604	1.866	23.075	21.941
Gæld til kreditinstitutter	28	10	9	0	0	47	7
Overdækning	0	0	93	0	0	93	270
Øvrige gældsforpligtelser	1.367	1.947	220	56	0	3.590	3.098
Gældsforpligtelser i alt	17.773	2.102	3.404	1.660	1.866	26.805	25.316
Passiver i alt	27.107	2.346	5.426	4.261	0	39.140	39.017

Note 2 DKK mio.	Primo 2015	Udbetaling fra Energi- tilsynet	Periodens bevægel- ser	Tilgode- havender	Gæld
Saldo for over-/underdækning til indregning i tariffer kan specificeres således:					
Elsystemet	44		209	253	
Gassystemet	-270		177		-93
Miljøvenlig energi – PSO	654	-7	103	750	
Over-/underdækning i alt	429	-7	489	1.003	-93

Udvikling i over-/underdækning per segment



Der har de seneste 5 år været en akkumuleret overdækning på gassystemet, som er forsøgt afviklet. Der er aftalt en afvikling over 3 år med Energitilsynet, og der skal være en afvikling i transporttariffen i 2016 og i nødtariffen i 2018. Saldoen udgør DKK 93 mio. ultimo 2015.

Den akkumulerede underdækning på elsystemet udgør DKK 253 mio. ultimo 2015. Årsagen til underdækningen er hovedsageligt uforudsete omkostninger afledt af skader på Anholt og Horns Rev kablerne i 2014 og 2015.

Den akkumulerede underdækning på DKK 750 mio. i Miljøvenlig energi – PSO er i 2014 og 2015 i betydelig grad påvirket af øgede tilskud til vedvarende energi pga. lave markedspriser på el. Disse prisfald var ikke forventede, da tarifferne blev fastsat.

Over-/underdækningerne indregnes i tarifferne i de kommende år.

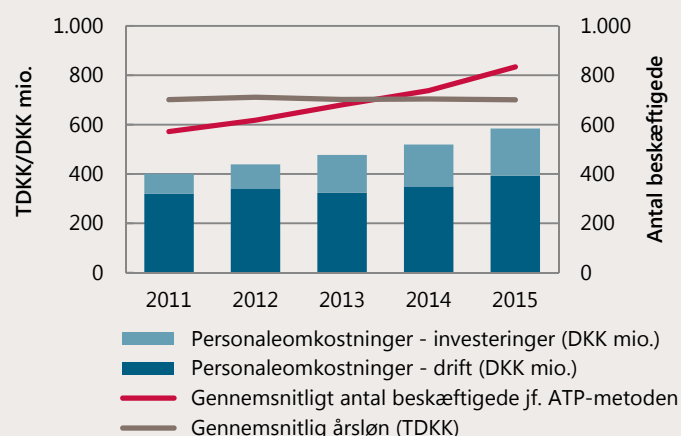
Note 3

DKK mio.

	2015	2014
Personaleomkostninger		
Lønninger og gager	-523	-465
Pensioner	-56	-49
Andre omkostninger til social sikring	-5	-5
Aktiveret intern tid	191	170
I alt	-393	-349

Der henvises til afsnittet "Aflønning af koncernledelse, bestyrelsen og interessentforum" side 34 under "God selskabsledelse" for information om aflønning til bestyrelse og koncerndirektion.

Udvikling i personaleomkostninger, antal beskæftigede og gennemsnitlig løn

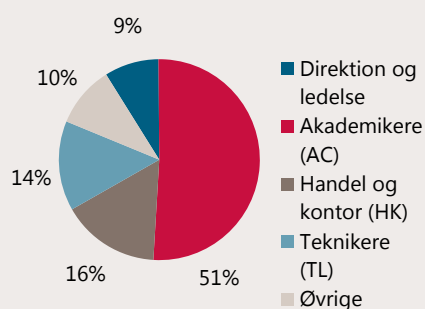


De afholdte personaleomkostninger er i 2015 steget med DKK 65 mio. Baggrunden for stigningen er primært det høje investeringsniveau, hvilket også er afspejlet i posten aktiveret intern tid, som modregnes. Aktiveret tid er udtryk for de personaleomkostninger, som kan henføres til arbejdet med anlægsprojekter. Efter modregningen af aktiveret tid udgør stigningen i 2015 DKK 44 mio.

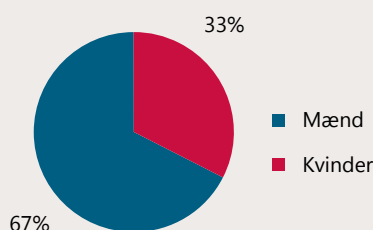
Dette kombineret med opkøbet af de regionale transmissionselskaber i 2012 og købet af Stenlille Gaslager i 2014 er ligeledes baggrunden for stigningen i antallet af medarbejdere de seneste 5 år.

Energinet.dk har et lønniveau, som afspejler, at hovedparten af medarbejderne er akademikere.

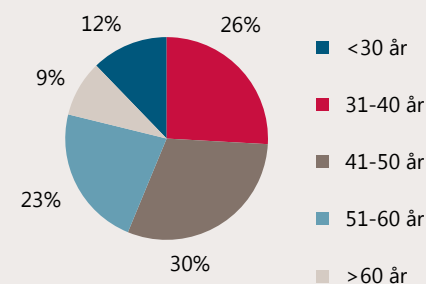
Kategorifordeling af medarbejdere i Energinet.dk



Kønsfordeling for medarbejdere i Energinet.dk



Aldersfordeling for medarbejdere i Energinet.dk

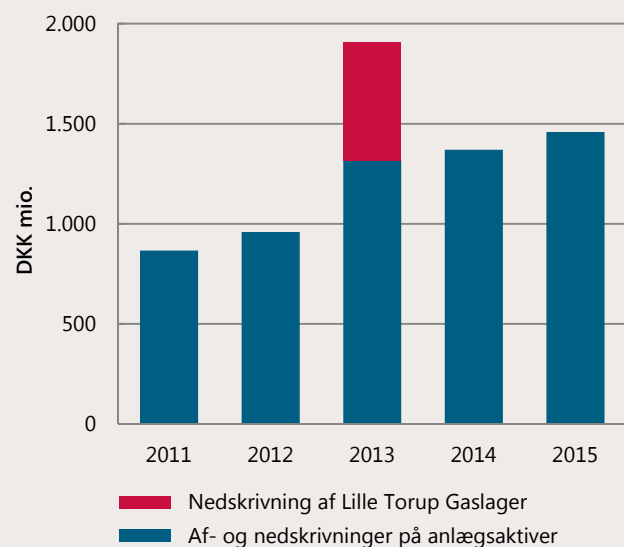


Note 4

DKK mio.

	2015	2014
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver		
Goodwill	-12	-13
Rettigheder	-50	-4
Software	-91	-110
Grunde og bygninger	-5	-5
Tekniske anlæg	-1.197	-1.182
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	-29	-32
Anlæg under udførelse	0	-4
Nedskrivning/skrotning	-75	-20
I alt	-1.459	-1.370

Af- og nedskrivninger på anlægsaktiver



De ordinære afskrivninger har generelt været stigende de seneste 5 år. Den primære årsag hertil er investeringer i nye anlæg og opkøb af virksomheder.

2013 er særligt påvirket af en ekstraordinær nedskrivning på Lille Torup Gaslager samt opkøbet af de regionale transmissionsselskaber i 2012. Årsagen til nedskrivningen var et generelt fald i markedspriser på gaslagerkapacitet og deraf følgende forventninger til et lavere resultat fremadrettet.

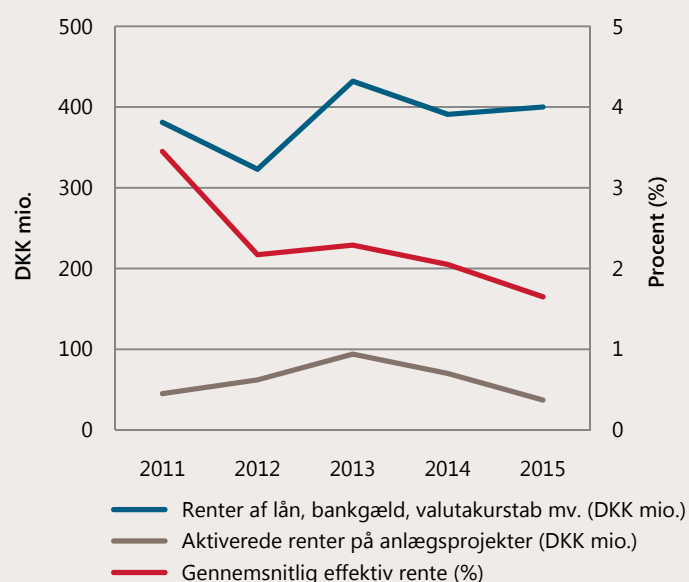
De kommende år vil der fortsat ske store investeringer med deraf følgende stigninger i de årlige afskrivninger.

Note 5

DKK mio.

	2015	2014
Finansielle omkostninger		
Renter af lån, bankgæld mv.	-333	-387
Kapitalisering af hensættelse til reetablering	-132	-130
Valutakurstab og dagsværdireguleringer mv.	-67	-4
Aktiverede renter på anlægsprojekter	37	70
I alt	-495	-451

Udvikling i finansielle omkostninger



De finansielle omkostninger er steget fra DKK 451 mio. i 2014 til DKK 495 mio. i 2015.

Den rentebærende gæld i Energinet.dk er steget gennem de seneste år som følge af de betydelige anlægsinvesteringer som Energinet.dk foretager, ligesom købet af de regionale transmissionsselskaber i 2012 og Stenlille Gaslager i ultimo 2014 har øget den rentebærende gæld.

Et generelt faldende renteniveau i de seneste år er medvirkende til, at renteomkostningerne kun er steget begrænset til trods for en væsentlig forøgelse af gælden.

De finansielle omkostninger er ud over renter af netto-rentebærende gæld påvirket af kapitalisering af reetableringsforpligtelse samt aktiverede renter på anlægsprojekter, som reducerer de resultatførte renteomkostninger fra DKK 70 mio. i 2014 til DKK 37 mio. i 2015.

Note 6

DKK mio.

2015

2014

Skat af årets resultat

Årets aktuelle skat	-19	-11
Årets udskudte skat	21	14
Aktuel skat vedr. tidligere år	-1	39
Udskudt skat vedr. tidligere år	6	-25
Udskudt skat ved nedsættelse af selskabsskatteprocent	0	0
I alt	7	17

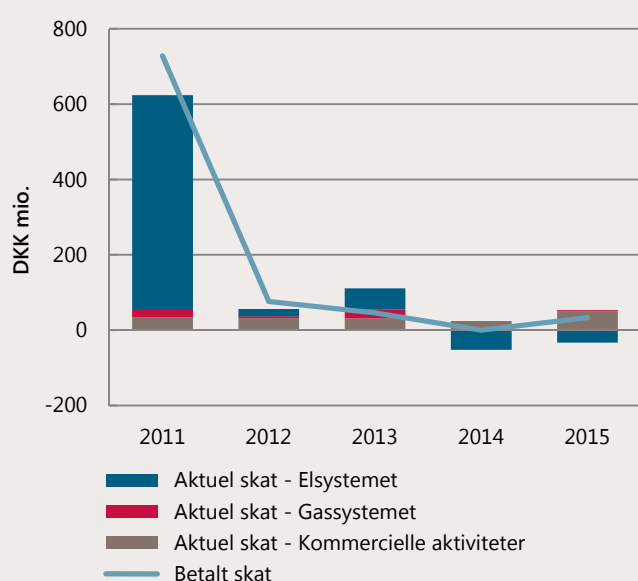
Der fordeler sig således:

Skat af årets resultat	8	20
Skat af egenkapitalbevægelser	-1	-3
I alt	7	17

Afstemning af skatteprocent

Selskabsretlig skatteprocent	23,5 %	24,5 %
Skatteeffekt af ikke-skattepligtige indtægter og ikke-fradragsberettigede udgifter	-16,7 %	-18,8 %
Skatteeffekt af nedsættelse af selskabsskatteprocent, primo	0,0 %	0,7 %
Skatteeffekt af nedsættelse af selskabsskatteprocent, indeværende år	-2,7 %	-2,4 %
Regulering af tidligere års skat	8,7 %	9,3 %
Effektiv skatteprocent for året	12,8 %	13,3 %

Udvikling i aktuel og betalt skat



Energinet.dk er underlagt et hvile i sig selv-princip. Med baggrund heri vil årets skat være beskeden, da den skattepligtige indkomst over tid bør gå i nul. Der er dog en række poster, som ikke indregnes løbende i tarifferne, og derfor er årsag til, at der realiseres en faktisk skattebetaling, eksempelvis modtagelse af EU-tilskud og henlagte flaskehalsindtægter.

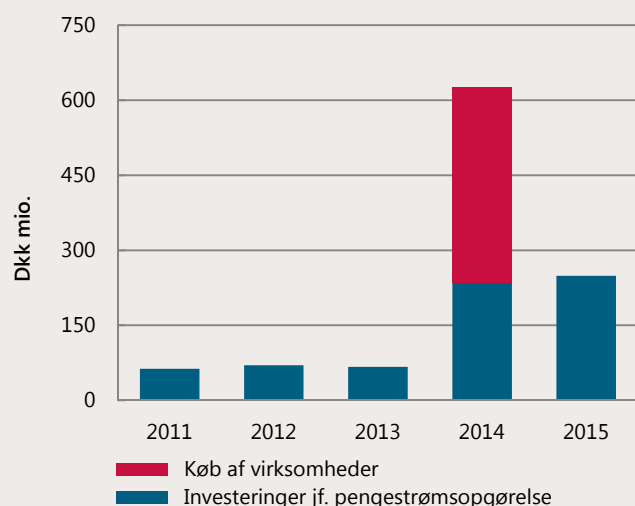
Aktuel skat i 2011 var ekstraordinær stor som følge af ændret beskatning af flaskehalsindtægter for perioden 2005-2010. Energinet.dk har dog generelt haft en faldende aktuel skat, hvilket primært skyldes faldende henlagte flaskehalsindtægter og tilbageførte flaskehalsindtægter til forbrugerne som følge af Energiforliget i 2012. I 2014 og 2015 oppebæres en skatteindtægt primært som følge af et negativt resultat. Skatteprocenten påvirkes negativt af bl.a. ikke anvendelige tab på salg af ejendomme.

Energinet.dk er omfattet af reglerne om rentefradragsbegrænsning.

Note 7
DKK mio.

	Goodwill	Rettig- heder	Software	Anlæg under udførelse	I alt
Immaterielle anlægsaktiver					
Anskaffelsessum 1. januar	498	493	841	236	2.068
Tilgang i året	0	0	0	249	249
Afgang i året	-5	0	-122	0	-127
Overførsel til/fra andre poster	0	-45	196	-246	-95
Øvrige reguleringer	0	-2	-1	0	-3
Anskaffelsessum 31. december	493	446	914	239	2.092
Af- og nedskrivninger 1. januar	-327	-42	-614	0	-983
Årets af- og nedskrivninger	-12	-50	-91	0	-153
Tilbageførelser på årets afgang	1	0	120	0	121
Øvrige reguleringer	0	24	6	0	30
Af- og nedskrivninger 31. december	-338	-68	-579	0	-985
Regnskabsmæssig værdi 31. december	155	378	335	239	1.107

Anskaffelser af immaterielle anlægsaktiver



Årets investeringer i immaterielle anlægsaktiver vedrører hovedsageligt investering i Engrosmodellen, opgradering af SCADA-system samt arbejdet med en forbedret IT- og informationssikkerhed og systemunderstøttelsen heraf.

SCADA-systemet er idriftsat i 2015. Engrosmodellen forventes idriftsat i 2016. Initiativer inden for IT- og informationssikkerhed idriftsættes løbende.

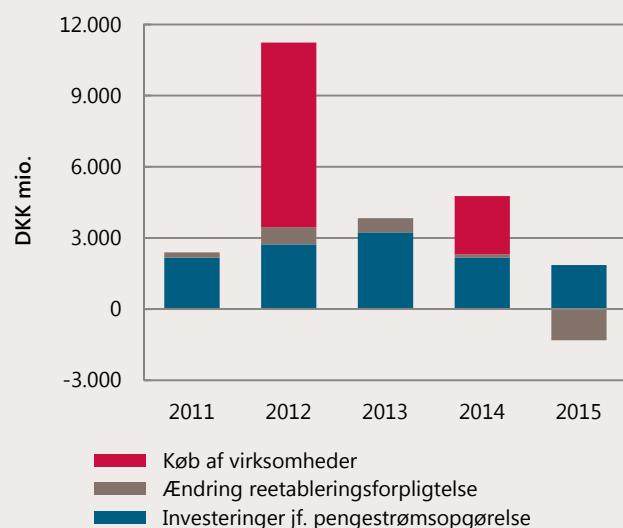
De kommende år vil der fortsat ske store investeringer med deraf følgende stigninger i de årlige afskrivninger.

I 2014 er anskaffelsessummen påvirket af købet af Energinet.dk Stenlille Gaslager A/S med DKK 391 mio.

Note 8 DKK mio.	Grunde og byg- ninger	Tekniske anlæg	Anlægs- gas	Andre anlæg	Anlæg under udførelse	I alt
Materielle anlægsaktiver						
Anskaffelsessum 1. januar	507	45.262	592	350	1.357	48.068
Tilgang i året	0	145	0	0	1.868	2.013
Afgang i året	0	-375	-43	-23	0	-441
Overførsel til/fra andre poster	15	161	950	74	-1.105	95
Øvrige reguleringer	0	-1.313	-7	-2	2	-1.320
Anskaffelsessum 31. december	522	43.880	1.492	399	2.122	48.415
Af- og nedskrivninger 1. januar	-74	-13.078	0	-212	-45	-13.409
Årets af- og nedskrivninger	-5	-1.197	0	-29	0	-1.231
Tilbageførelser på årets afgang	0	107	0	22	0	129
Øvrige reguleringer	0	-29	0	1	0	-28
Af- og nedskrivninger 31. december	-79	-14.197	0	-218	-45	-14.539
Regnskabsmæssig værdi 31. december	443	29.683	1.492	181	2.077	33.876

Finansieringsomkostninger på i alt DKK 335 mio. er aktiveret under "Anlægsaktiver". Heraf er DKK 37 mio. aktiveret i 2015.

Anskaffelse af materielle anlægsaktiver



Årets investering i 2015 består primært af investering i nettilslutning af vindmølleparken ved Horns Rev 3 samt udlandsforbindelsen til Tyskland via Kriegers Flak.

Den regnskabsmæssige anskaffelsessum påvirkes i 2015 væsentligt af en nedjustering af reetableringsforpligtelsen på DKK 1.316 mio. For yderligere information henvises der til side 58.

De seneste 5 år er påvirket af store anlægsinvesteringer, som følge af udvidelse af eksisterende net med baggrund i den grønne omstilling og behovet for fortsat at sikre en høj forsynings sikkerhed. 2012 er særligt påvirket af købet af de regionale transmissionsselskaber, og 2014 af købet af Stenlille Gaslager.

Ved den endelige købesumsallokering på Stenlille Gaslager i 2015 er der foretaget reklassifikation af DKK 950 mio. mellem "Tekniske anlæg" og "Anlægs gas".

Note 9 DKK mio.	Kapital- andele i associerede virksom- heder	Andre kapital- andele	Finansielle anlægs- aktiver i alt
Finansielle anlægsaktiver			
Anskaffelsessum pr. 1. januar	3	40	43
Tilgang i året	4	3	7
Afgang i året	0	-2	-2
Anskaffelsessum pr. 31. december	7	41	48
Værdireguleringer pr. 1. januar	0	0	0
Tilgang i året	0	0	0
Afgang i året	0	0	0
Udbetalt udbytte	0	0	0
Årets resultat	0	0	0
Værdireguleringer pr. 31. december	0	0	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december	7	41	48

Kapitalandele i associerede virksomheder 2015	Hjemsted	Ejer- andel	Egen- kapital mio.	Indre værdi DKK mio.
Gaspoint Nordic A/S	Fredericia (DK)	50 %	DKK 7	4
European Market Coupling Company GmbH*	Hamburg (D)	20 %	EUR 1,6	3
I alt				7

* Under likvidering

Andre kapitalandele 2015	Hjemsted	Ejer- andel	Egen- kapital mio.	Kostpris DKK mio.
Nord Pool AS	Oslo (N)	18,8 %	NOK 286	36
Dansk Gasteknisk Center A/S	Hørsholm (DK)	15,6 %	DKK 11	1
TSCNET Services GmbH	München (D)	7,7 %	EUR 2	3
PRISMA European Capacity Platform GmbH	Luxembourg (L)	6,9 %	EUR 0	0
Joint Allocation Office S.A.**	Leipzig (D)	5,0 %	EUR 4	1
I alt				41

** Selskab oprettet i 2015 i forbindelse med fusionen mellem selskaberne Capacity Allocation Service Company.eu S.A. og Central Allocation Office GmbH.

Finansielle anlægsaktiver i alt 48

Note 10

DKK mio.

2015

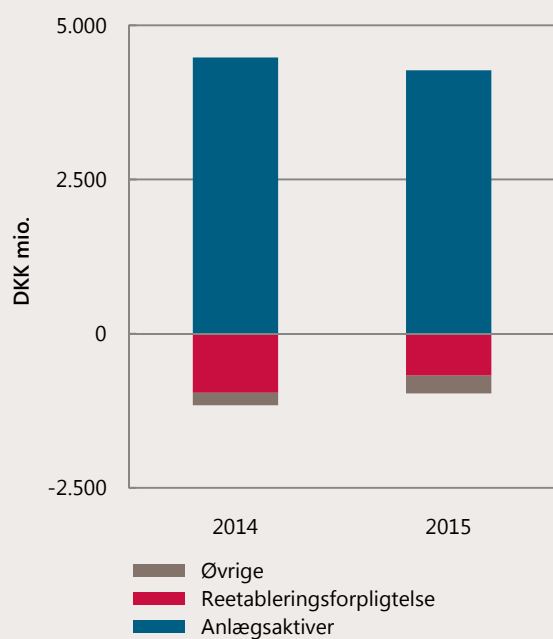
2014

Udskudte skatteforpligtelser

Udskudt skat pr. 1. januar	3.316	2.785
Tilgang ved virksomhedsovertagelse	14	520
Regulering vedrørende tidligere år	-6	25
Ændring i udskudt skat vedrørende årets resultat	-21	-14
I alt	3.303	3.316

Der er anvendt en skatteprocent på 22 pct.

Specifikation af udskudt skat i DKK mio.



Udskudt skat er i 2015 faldet til DKK 3.303 mio. mod DKK 3.316 mio. i 2014.

Udskudt skat hviler hovedsageligt på de materielle anlægsaktiver. Primært som følge af afvigelsen mellem de regnskabsmæssige og skattemæssige afskrivninger på anlægsaktiver.

Reetableringsforpligtelsen medfører et udskudt skatteaktiv som følge af, at der først opnås skattemæssigt fradrag i takt med at omkostningerne til reetablering afholdes.

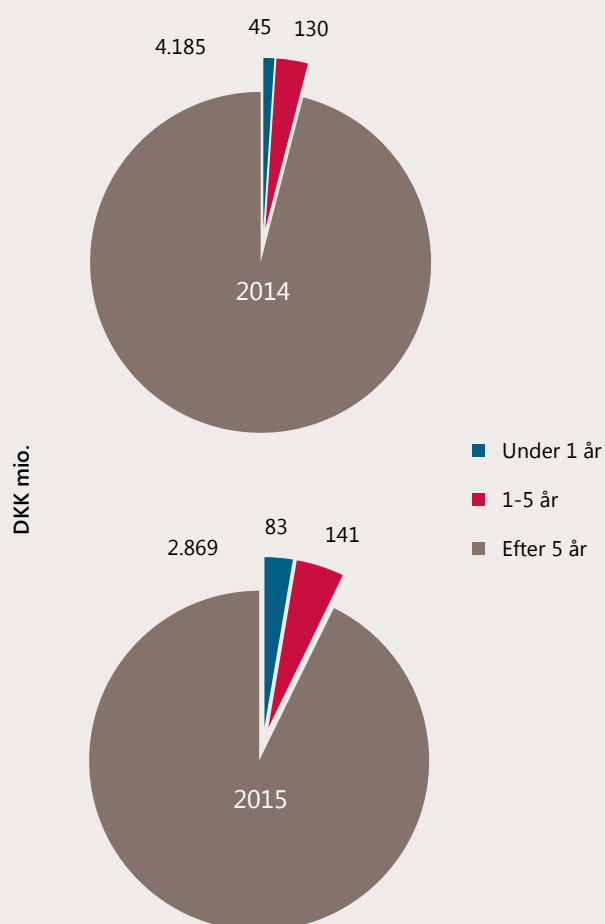
Den udskudte skat er fra og med 2013 indregnet med en skatteprocent på 22 pct., svarende til den faktiske skatteprocent i 2016.

Note 11

DKK mio.

	2015	2014
Hensatte reetableringsforpligtelser		
Forfaldstidspunktet for hensatte reetableringsforpligtelser forventes at blive:		
Under 1 år	83	45
1-5 år	141	130
Efter 5 år	2.869	4.185
I alt	3.093	4.360

Forventet forfaldstidspunktet for hensatte forpligtelser



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

Ved opgørelsen af reetableringsforpligtelsen har Energinet.dk beregnet omkostningen ved demontering og bortskaffelse af de omfattede anlægsaktiver på et dekomponeret niveau. Omkostningen pr. dekomponeret enhed er opgjort i 2015-priser. Priserne er fremskrevet med en inflationsrate frem til det år, hvor det pågældende anlægsaktiv forventes demonteret og bortskaffet og herefter tilbagediskonteret til nutidsværdi.

I 2015 er der afholdt omkostninger på DKK 84 mio. til reetablering af nedlagte luftledningsstrækninger.

Forudsætningerne og de foretagne skøn revurderes en gang årligt. I 2015 er der sket en betydelig nedjustering af reetableringsforpligtelsen på DKK 1.316 mio.

Årsagen hertil er flere forhold. Bl.a. påvirker et faldende renteniveau tilbagediskonteringen, og derudover er der pågået et større arbejde, hvor de tekniske oplysninger for de enkelte anlæg på dekomponeret niveau er blevet opgjort mere præcist end tidligere. Dette arbejde er foretaget som led i Energinet.dk's arbejde med Asset Management og betyder, at den regnskabsmæssige usikkerhed, som posten i sagens natur indeholder, er mindre end tidligere år.

Note 12

DKK mio.

2015

2014

Gæld til kreditinstitutter og realkreditinstitutter

Under 1 år

115

2.221

1-5 år

2.960

2.395

Efter 5 år

19.756

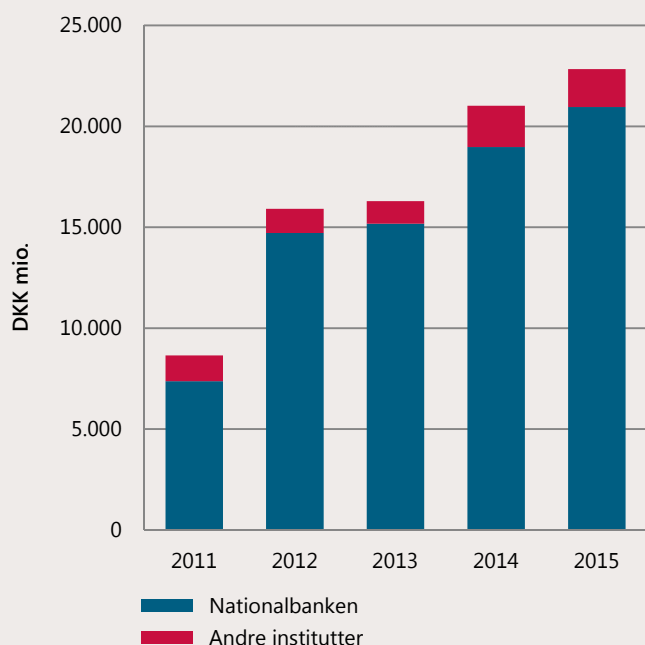
16.406

I alt

22.831

21.022

Gæld til kreditinstitutter



Den rentebærende gæld i Energinet.dk er steget fra DKK 21.022 mio. i 2014 til DKK 22.831 mio. i 2015. Stigningen skyldes hovedsageligt de betydelige anlægsinvesteringer, der foretages af Energinet.dk.

Den rentebærende gæld er steget over hele perioden som følge af de foretagne anlægsinvesteringer samt køb af virksomheder.

Energinet.dk optager hovedsageligt lån i Nationalbanken. Lånene optages som fastforrentede lån med lang restløbetid.

Note 13

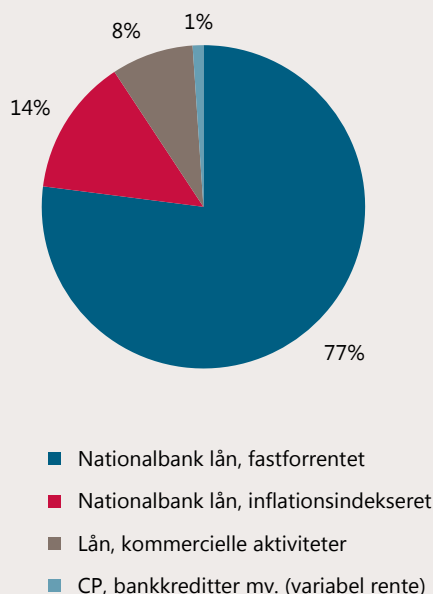
DKK mio.

Afledte finansielle instrumenter

Energinet.dk-koncernen har indgået en række finansielle kontrakter med henblik på at afdække rente- og valutarisici. Der er således indgået valutaswapaftaler for at sikre kursrisici på den andel af virksomhedens låneportefølje, der er optaget i fremmed valuta. Derudover er der indgået renteswapaftaler med henblik på styring af renterisikoen på låneporteføljen.

Valutarisici på kontrakter	Kontrakt i valuta	Termin	Kontrakt i DKK	Termin i DKK	Markeds- værdi	Udløb
EUR	-37	37	-275	261	-14	2016-2019
SEK	-572	572	-447	456	9	2016-2019
USD	-1	1	-6	6	0	2016-2019
I alt	-610	610	-728	723	-5	

Fordeling af rentebærende lån i 2015



Markedsværdien af finansielle instrumenter er DKK 365 mio., som er fordelt med DKK 586 mio. under "Andre tilgodehavender" og DKK -221 mio. under "Anden gæld". Hovedparten af markedsværdien på finansielle instrumenter kan således henføres til markedsværdien på renteswaps. Værdireguleringen modsvares af kursreguleringer på den underliggende rentebærende gæld.

Hovedparten af den rentebærende gæld er fastforrentet gæld i Danmarks Nationalbank. Gælden optages i regnskabet til amortiseret kostpris.

Herudover er en andel af den rentebærende gæld inflationsindekseret gæld som løbende indekseres med udviklingen i det danske forbruger-prisindeks.

En mindre del af den rentebærende gæld er variabelt forrentet (Commercial Paper, CP), kortsigtede bankkreditter mv.

Lån til kommercielle aktiviteter (gaslageraktiviteter) er variabel forrentet gæld, som via finansielle instrumenter er omlagt til fast rente i hele lånets løbetid mellem 5-14 år.

Note 14		
DKK mio.	2015	2014
Virksomhedssammenslutninger (køb af virksomheder)		
Immaterielle anlægsaktiver	0	391
Materielle anlægsaktiver	0	2.458
Hensatte forpligtelser	0	-598
Øvrige aktiver og passiver	0	-31
Købspris inklusiv købsomkostninger	0	2.220
Likvide beholdninger opkøbt i virksomhed	0	5
I alt	0	2.215

Energinet.dk overtog i 2014 DONG Storage A/S (Energinet.dk Stenlille Gaslager A/S) for en samlet købesum på DKK 1.820 mio. og afregnede Earn Out med DONG Energy A/S for købet af Energinet.dk Lille Torup Gaslager A/S i 2007. Earn Out'en blev oprindeligt aftalt med forventet afregning i 2030. Som led i købet af DONG Storage A/S er denne genforhandlet til en købesum på DKK 400 mio.

Note	DKK mio.	2015	2014
15	Andre tilgodehavender		
	Under 1 år	1.253	1.084
	1-5 år	27	36
	Efter 5 år	542	595
	I alt	1.822	1.715

Andre tilgodehavender omfatter markedsværdi af finansielle instrumenter, tilgodehavende fra tarifopkrævninger, tilskud fra staten og EU samt øvrige tilgodehavender.

Note	DKK mio.	2015	2014
16	Periodeafgrænsningsposter (aktiver)		
	Under 1 år	29	390
	1-5 år	9	0
	Efter 5 år	0	0
	I alt	38	390

Periodeafgrænsningsposter omfatter EU-tilskud vedrørende anlægsprojekter samt afholdte forudbetalte omkostninger. EU-tilskuddene er indregnet i resultatopgørelsen og afventer indbetaling fra EU.

Note	DKK mio.	2015	2014
17	Periodeafgrænsningsposter (passiver)		
	Under 1 år	74	10
	1-5 år	172	176
	Efter 5 år	203	153
	I alt	449	339

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.

Note	DKK mio.	2015	2014
18	Leasingforpligtelser		
	Under 1 år	6	6
	1-5 år	25	26
	Efter 5 år	20	26
	I alt	51	58

Note	DKK mio.
19	<p>Sikkerhedsstillelser og pantsætninger</p> <p>Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter på DKK 571 mio. er der givet pant i grunde, bygninger og produktionsanlæg vedrørende gaslageraktiviteterne, hvis regnskabsmæssige værdi ultimo året udgør DKK 1.934 mio.</p> <p>Aktiebeholdningen i Energinet.dk Lille Torup Gaslager Holding A/S er stillet til sikkerhed for mellemværende med kreditinstitutter på DKK 863 mio. (2014: DKK 938 mio.)</p> <p>Aktiebeholdningen i Energinet.dk Stenlille Gaslager Holding A/S er stillet til sikkerhed for mellemværende med kreditinstitutter på DKK 428 mio. (2014: DKK 1.000 mio.)</p> <p>Energinet.dk har over for samarbejdspartnere stillet garantier for i alt EUR 27 mio. (2014: EUR 27 mio.) og NOK 5 mio. (2014: NOK 5 mio.)</p>
20	<p>Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser</p> <p>Energinet.dk er som led i virksomhedens normale aktiviteter part i et antal øvrige retstvister. Enkelte af disse involverer betydelige beløb, men ingen af tvisterne forventes på det nuværende grundlag at få en nævneværdig påvirkning i de kommende regnskabsår.</p> <p>Energinet.dk har huslejeforpligtelser på DKK 70 mio. (2014: DKK 80 mio.), heraf forfalder DKK 15 mio. inden for 1 år og DKK 28 mio. mellem 2 og 5 år.</p> <p>Energinet.dk har leasingforpligtelser på DKK 9 mio. (2014: DKK 10 mio.), heraf forfalder DKK 4 mio. inden for 1 år og DKK 5 mio. mellem 2 og 5 år.</p> <p>Energinet.dk Associated Activities A/S hæfter for eventualforpligtelser hidrørende fra spaltningen af Eltra 409 A/S. I det omfang eventualforpligtelser i forhold til Eltra 409 A/S måtte opstå, skal sådanne eventualforpligtelser fuldt ud bæres af Energinet.dk Associated Activities A/S.</p>

Note	DKK mio.	2015	2014
21	Honorar til ekstern og intern revisor		
	PricewaterhouseCoopers		
	Revision af koncernregnskab og årsrapporter	1	1
	Andre revisionserklæringer	0	0
	Skattemæssig assistance	1	1
	Andre ydelser	3	3
	I alt	5	5

Rigsrevisionen (ekstern) opkræver ikke honorar for udført revision

22	Nærtstående parter	Grundlag
	Energi-, Forsynings- og Klimaministeriet	
	Stormgade 2-6	
	1470 København K	100 % ejer
	Bestyrelsen og direktionen	Ledelseskontrol

Der henvises til afsnittet "Aflønning af koncernledelse, bestyrelsen og interessentforum" side 34 under "God selskabsledelse" for information om aflønning til bestyrelse og koncerndirektion.

Anvendt regnskabspraksis for koncernen

Årsrapporten for den selvstændige offentlige virksomhed Energinet.dk for perioden 1. januar - 31. december 2015 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser og lov om Energinet.dk.

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

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som årsrapporten for 2014.

Generelt om indregning og måling

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

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

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag

samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

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

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

Koncernregnskabet

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

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for Energinet.dk og datterselskaberne ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter og ved eliminering af interne indtægter og omkostninger, interne mellemværender og udbytte samt fortjeneste og tab ved interne dispositioner.

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

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

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

Energinet.dk's kapitalandel i datterselskaber udlignes med datterselskabets regnskabsmæssige indre værdi på anskaffelsestidspunktet (past equity-metoden). Datterselskabernes regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder medtages i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet, og når Energinet.dk opnår bestemmende indflydelse over virksomheden. Solgte virksomheder medtages indtil afhændelsestidspunktet.

Sammenligningstal korrigeres ikke for nyerhvervede, solgte og afviklede virksomheder eller aktiviteter. Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af dattervirksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem salgssummen eller afviklingssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet, inklusive ikke-afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursforskelle

le, 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 i dagsværdi i resultatopgørelsen løbende.

Resultatopgørelsen

Omsætning

Omsætning omfatter transmission af elektricitet, naturgas og relaterede serviceydelser. Der foretages indreg-

ning 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, fastprisaftaler på gaslagerkapacitet, havmølletilslutninger mv.

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og en potentiel fremtidig udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at anvende projektet, indregnes som immaterielle anlægsaktiver, hvis der er tilstrækkelig sikkerhed for, at kapitalværdien af den fremtidige indtjening kan dække udviklingsomkostningerne.

Udviklingsprojekter, der ikke opfylder kriterierne for indregning i balancen, indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen i takt med, at omkostningerne afholdes.

Aktiverede immaterielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere. Herudover 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	3-10 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 minumsleasingydelse. 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 vedligeholdelsestilsyn 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 nedskrivningstest sammenholdes genindvindingsværdien med den regnskabsmæssige værdi af det testede aktiv. Et tab ved værdiforringelse indregnes, når den regnskabsmæssige værdi af et aktiv henholdsvis pengestrømsfrembringende enhed (CGU) overstiger aktivets eller den pengestrømsfrembringende enheds genindvindingsværdi.

Genindvindingsværdien for 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 lånoptaget til finansiering af forudbetalinger på ikke-leverede materielle anlægsaktiver, indregnes som en del af anskaffelsessummen på de materielle anlægsaktiver.

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

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

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i associerede virksomheder måles efter den indre værdis metode.

Andre kapitalandele og øvrige finansielle anlægsaktiver måles til dagsværdi, hvis aktivet forventes afhændet inden udløb. Holdes aktivet til udløb, måles det til amortiseret kostpris. Alle dagsværdireguleringer (bortset fra afdrag) indregnes i resultatopgørelsen.

Kapitalandele i associerede virksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedens regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter modervirksomhedens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab.

Nettoopskrivning af kapitalandele i associerede virksomheder overføres under egenkapitalen til "nettoopskrivning efter indre værdis metode" 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 nettorealiseringsværdien, hvor denne er lavere.

Nettorealiseringsværdien for lagerbeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostnin-

ger 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 El, PSO 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.

Andre tilgodehavender

Andre tilgodehavender omfatter markedsværdi af finansielle instrumenter, tilgodehavende fra tarifopkrævninger, tilskud fra staten og EU samt øvrige tilgodehavender.

Periodeafgrænsningsposter (aktiv)

Periodeafgrænsningsposter omfatter EU-tilskud vedrørende anlægsprojekter samt afholdte forudbetalte omkostninger. EU-tilskuddene er indregnet i resultatopgørelsen og afventer indbetaling fra EU.

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 reetableringsforpligtelser

Hensatte reetableringsforpligtelser til fjernelse af tekniske anlæg og reetablering måles til nutidsværdien af den på balancetidspunktet forventede fremtidige forpligtelse til nedtagning og oprydning, når anlægget ikke længere skal anvendes. Den hensatte forpligtelse opgøres ud fra de estimerede omkostninger, der tilbagediskonteres til nutidsværdi. Der anvendes en diskonteringsfaktor, der reflekterer Energinet.dk's generelle renteniveau. Forpligtelserne indregnes, når disse opstår, og reguleres løbende for at afspejle ændringer i 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.

Andre 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.

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 virksomhedsovertagelser er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst.

Gældsforpligtelser

Gæld til realkreditinstitutter og kreditinstitutter indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder indregnes de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, så forskellen mellem provenu og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden under finansielle poster. Andre gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, associerede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris.

Overdækning

Positive differencer mellem realiserede indtægter og summen af nødvendige omkostninger for forretningsområderne for El, PSO 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.

Anden gæld

Anden gæld omfatter tilsagn om tilskud til forskning og udvikling, markedsværdi af finansielle instrumenter, skyldige poster fra tarifopkrævninger, skyldige renter, lønrelaterede poster samt øvrig anden gæld.

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	$\frac{\text{EBITDA}}{\text{Omsætning}} \times 100$	Antal arbejdsulykker eget personale pr. mio. arbejdstimer	Antal uheld med fravær blandt eget perso- nale pr. mio. arbejdstimer jf. Arbejdstilsy- nets indberetningsregler.
Driftslikviditet/gæld	$\frac{\text{Driftsaktivitet} \times 100}{\text{Rentebærende gæld}}$	Medarbejder- omsætning	$\frac{(\text{Tilgange} + \text{afgange})/2 \times 100}{\text{Antal medarbejdere ultimo}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital} \times 100}{\text{Balancesum}}$	Medarbejdere	Antal fuldtidsmedarbejdere omregnet efter ATP-metoden.
Omkostningspro- cent, driftsomkostninger	$\frac{\text{Driftsomkostninger} \times 100}{\text{Regnskabsmæssig værdianlægsaktiver primo}}$	Sygefravær	$\frac{\text{Antal fraværstimergrundet sygdom} \times 100}{\text{Antal normtimer}}$
Driftsomkostninger	Driftsomkostninger omfatter omkostninger til administration og personaleomkostnin- ger.	Køb og salg på Gaspoint Nordic	$\frac{\text{Volume gas handlet påGaspoint Nordic} \times 100}{\text{Volume gasforbrug i Danmark}}$
EBITDA	Resultat før af- og nedskrivninger, finansiel- le poster og skat.	Leveringspunkter ramt af tekniske problemer (gas)	Leveringspunkter ramt af tekniske proble- mer (%). I et leveringspunkt tilføres/udtages gas fra Energinet.dk's transmissionsnet.
Konsolidering af grundkapital	Årets realværdisikring af grundkapitalen i henhold til Energitilsynets udmeldte pris- talsindeks.	Nettab (GWh)	Tab på udlandsforbindelser + tab på for- bindelser til Læsø og Bornholm + tab på Storebælt. Tab på Skagerrak og Konti-Skan deles ligeligt med hhv. Norge og Sverige.
Energitilsynets ud- meldte pristalsre- gulering	Indeksstigning jf. Energitilsynets udmeldte pristalsindeks.		

Resultatopgørelse for moderselskab

Note	DKK mio.	2015	2014
	Tarifindtægter, Net & System	2.319	2.256
	Tarifindtægter, PSO	7.437	6.908
	Tarifindtægter, Gastransmission	310	319
	Flaskehalsindtægter	552	533
	Gebyrindtægter for balancering af elsystemet	150	166
	PSO-lempelser	967	0
	Øvrig omsætning	330	107
	Omsætning	12.065	10.289
1	Over-/underdækning	489	777
	Tilskud fra EU	35	42
	Andre driftsindtægter	3	-4
	Indtægter i alt	12.592	11.104
	Eksterne omkostninger	-10.580	-9.240
2	Personaleomkostninger	-378	-338
	Omkostninger i alt	-10.958	-9.578
3	Af- og nedskrivning på immaterielle og materielle anlægsaktiver	-1.337	-1.294
	Resultat før finansielle poster	297	232
8	Resultat efter skat i dattervirksomheder	64	12
8	Resultat efter skat i associerede virksomheder	0	0
	Finansielle indtægter	14	17
4	Finansielle omkostninger	-460	-412
	Resultat før skat	-85	-150
5	Skat af årets resultat	31	25
	Årets resultat	-54	-125
	Årets resultat overføres til:		
	Konsolidering af grundkapital	41	0
	Nettoopskrivning efter indre værdis metode	64	-4
	Overført til andre reserver	-159	-121
	I alt	-54	-125

Balance for moderselskab

Note	DKK mio.	2015	2014
6	Immaterielle anlægsaktiver		
	Goodwill	155	168
	Rettigheder	37	59
	Software	329	227
	Anlæg under udførelse	239	236
	Immaterielle anlægsaktiver i alt	760	690
7	Materielle anlægsaktiver		
	Grunde og bygninger	406	418
	Tekniske anlæg	27.117	28.626
	Anlægsgas	255	303
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	181	138
	Anlæg under udførelse	2.061	1.298
	Materielle anlægsaktiver i alt	30.020	30.783
8	Finansielle anlægsaktiver		
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	1.667	1.477
	Kapitalandele i associerede virksomheder	7	3
	Andre kapitalandele	41	40
	Finansielle anlægsaktiver i alt	1.715	1.520
	Anlægsaktiver i alt	32.495	32.993
	Lagerbeholdninger	68	81
	Tilgodehavender		
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	376	155
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	18
	Selskabsskat	41	29
13	Andre tilgodehavender	1.808	1.705
1	Underdækning	1.003	698
14	Periodeafgrænsningsposter	38	390
	Tilgodehavender i alt	3.266	2.995
	Likvide beholdninger	718	113
	Omsætningsaktiver i alt	4.052	3.189
	Aktiver i alt	36.547	36.182

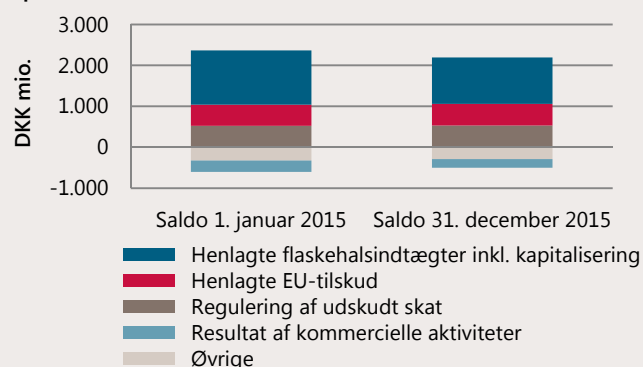
Note	DKK mio.	2015	2014
Egenkapital			
	Grundkapital	3.157	3.157
	Konsolidering af grundkapital	987	946
	Andre reserver	1.686	1.767
Egenkapital i alt		5.830	5.870
Hensatte forpligtelser			
9	Udskudte skatteforpligtelser	2.533	2.534
10	Hensatte reetableringsforpligtelser	2.930	4.192
	Andre hensatte forpligtelser	109	155
Hensatte forpligtelser i alt		5.572	6.881
Langfristede gældsforpligtelser			
11	Gæld til kredit- og realkreditinstitutter	20.983	17.939
15	Periodeafgrænsningsposter	375	329
16	Leasingforpligtelser	45	52
Langfristede gældsforpligtelser i alt		21.403	18.320
Kortfristede gældsforpligtelser			
11	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	0	1.146
15	Kortfristet del af langfristede periodeafgrænsningsposter	74	10
16	Kortfristet del af langfristet leasingforpligtelse	6	6
	Gæld, erhvervsobligationer	244	919
	Gæld til kreditinstitutter	47	7
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	504	362
	Gæld til tilknyttede selskaber	244	128
1	Overdækning	93	270
	Anden gæld	2.530	2.263
Kortfristede gældsforpligtelser i alt		3.742	5.111
Gældsforpligtelser i alt		25.145	23.431
Passiver i alt		36.547	36.182
12	Afledte finansielle instrumenter		
17	Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser		
18	Honorarer til ekstern og intern revisor		
19	Nærtstående parter		

Egenkapitalopgørelse for moderselskab

DKK mio.	Grund- kapital	Konsoli- dering af grund- kapital	Andre reserver	Netto- opskrivning efter indre værdi- metode	I alt
Egenkapital 1. januar 2014	3.157	950	1.891	0	5.998
Årets resultat		-4	-121	0	-125
Overførsel			-3	3	0
Værdiregulering sikringsinstrumenter primo			1	27	28
Værdiregulering sikringsinstrumenter ultimo			-1	-30	-31
Valutakursregulering kapitalandele primo			-1	0	-1
Valutakursregulering kapitalandele ultimo			1	0	1
Egenkapital 31. december 2014	3.157	946	1.767	0	5.870
Årets resultat		41	-159	64	-54
Overførsel			84	-84	0
Værdiregulering sikringsinstrumenter primo			1	30	31
Værdiregulering sikringsinstrumenter ultimo			-7	-10	-17
Valutakursregulering kapitalandele primo			-1	0	-1
Valutakursregulering kapitalandele ultimo			1	0	1
Egenkapital 31. december 2015	3.157	987	1.686	0	5.830

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

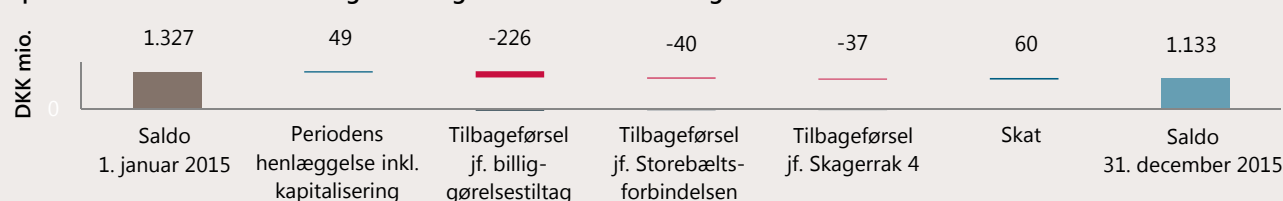
Specifikation af saldo for andre reserver



Resultatet for 2015 udgør i alt et underskud på DKK 54 mio. efter skat. Den primære årsag til underskuddet er, at der sker en tilbageførelse af tidligere års opsparede flaskehalsindtægter til forbrugerne som følge af energiforliget i 2012. Tilbageførelsen udgør DKK 226 mio. Omvendt påvirker årets resultat af de kommercielle aktiviteter positivt med DKK 64 mio. kr.

Herudover er årets resultat positivt påvirket af afholdte omkostninger til reetableringsforpligtelser. Disse omkostninger er af lovgivningsmæssige årsager ikke tidligere indeholdt i tarifferne.

Specifikation af saldo for henlagte indtægter fra flaskehalsindtægter

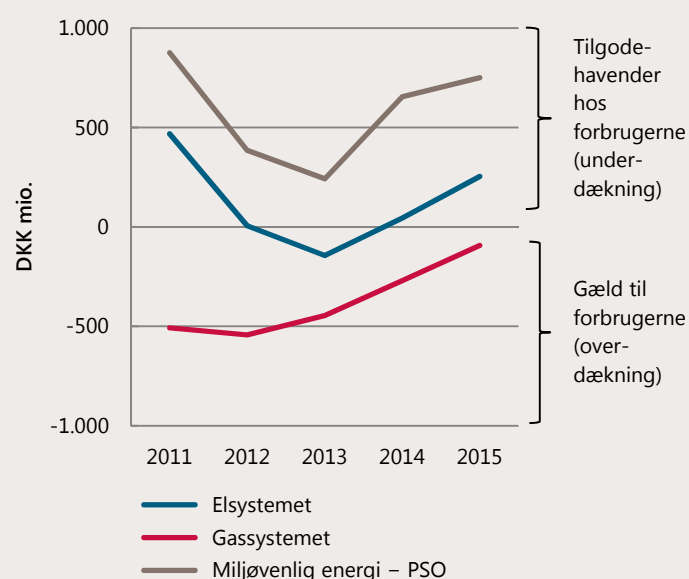


Noter for moderselskab

Note 1 DKK mio.	Primo 2015	Udbetaling fra Energi- tilsynet	Periodens bevægel- ser	Tilgode- havender	Gæld
Over-/underdækning					
Saldo for over-/underdækning til indregning i tariffer kan specificeres således:					
Elsystemet	44		209	253	
Gassystemet	-270		177		-93
Miljøvenlig energi – PSO	654	-7	103	750	
Over-/underdækning i alt	429	-7	489	1.003	-93

*) + = underdækning og - = overdækning

Udvikling i over-/underdækning per segment



Der har de seneste 5 år været en akkumuleret overdækning på gassystemet, som er forsøgt afviklet. Der er aftalt en afvikling over 3 år med Energitilsynet, og der skal være en afvikling i transporttariffen i 2016 og nødtariffen i 2018. Saldoen udgør DKK 93 mio. ultimo 2015.

Den akkumulerede underdækning på elsystemet udgør DKK 253 mio. ultimo 2015. Årsagen til underdækningen er hovedsageligt uforudsete omkostninger afledt af skader på Anholt og Horns Rev kablerne i 2014 og 2015.

Den akkumulerede underdækning på DKK 750 mio. i Miljøvenlig energi – PSO er i 2014 og 2015 i betydelig grad påvirket af øgede tilskud til vedvarende energi pga. lave markedspriser på el. Disse prisfald var ikke forventede, da tarifferne blev fastsat.

Over-/underdækningerne indregnes i tarifferne i de kommende år.

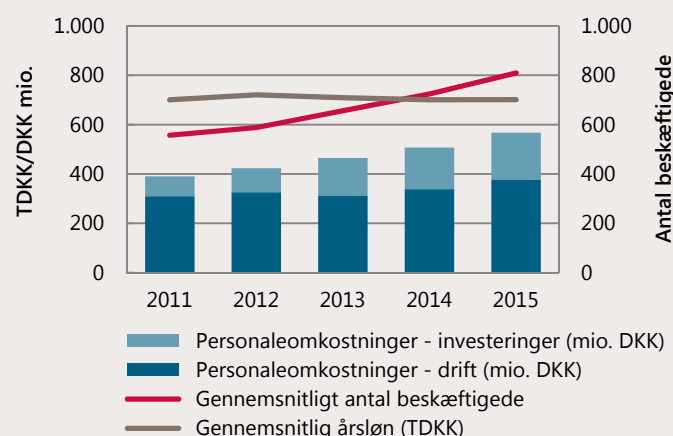
Note 2

DKK mio.

	2015	2014
Personaleomkostninger		
Lønninger og gager	-508	-454
Pensioner	-54	-48
Andre omkostninger til social sikring	-5	-5
Aktiveret intern tid	189	169
I alt	-378	-338

Der henvises til afsnittet "Aflønning af koncernledelse, bestyrelsen og interessentforum" side 34 under "God selskabsledelse" for information om aflønning til bestyrelse og koncerndirektion.

Udvikling i personaleomkostninger, antal beskæftigede og gennemsnitlig løn

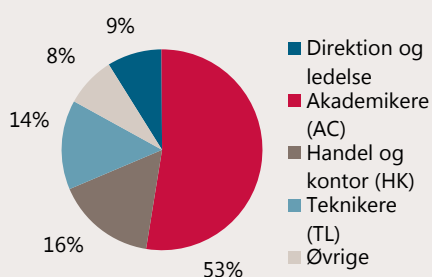


De afholdte personaleomkostninger er i 2015 steget med DKK 60 mio. Baggrunden for stigningen er primært det høje investeringsniveau, hvilket også er afspejlet i posten aktiveret intern tid. Aktiveret tid er udtryk for de personaleomkostninger, som kan henføres til arbejdet med anlægsprojekter. Efter modregningen af aktiveret tid udgør stigningen i 2015 DKK 40 mio.

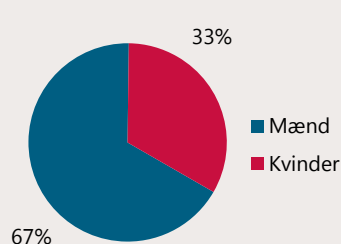
Dette kombineret med opkøbet af de regionale transmissionsselskaber i 2012 er ligeledes baggrunden for stigningen i antallet af medarbejdere de seneste 5 år.

Energinet.dk har et lønniveau, som afspejler, at hovedparten af medarbejderne er akademikere.

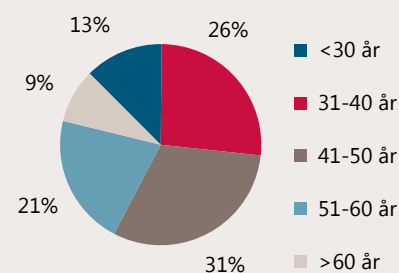
Kategorifordeling af medarbejdere i Energinet.dk



Kønsfordeling for medarbejdere i Energinet.dk



Aldersfordeling for medarbejdere i Energinet.dk

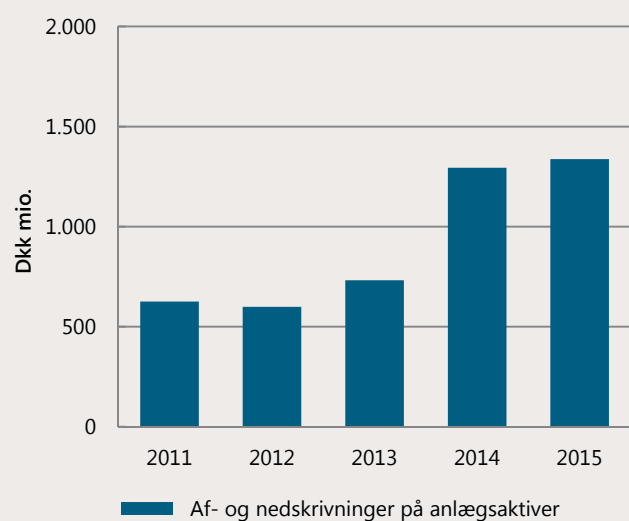


Note 3

DKK mio.

	2015	2014
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver		
Goodwill	-12	-12
Rettigheder	0	-3
Software	-88	-110
Grunde og bygninger	-4	-5
Tekniske anlæg	-1.128	-1.108
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	-29	-32
Anlæg under udførsel	0	-4
Nedskrivning/skrotning	-76	-20
I alt	-1.337	-1.294

Af- og nedskrivninger på anlægsaktiver



De ordinære afskrivninger har generelt været stigende de seneste 5 år. Den primære årsag hertil er investeringer i nye anlæg. Herudover er afskrivningerne påvirket af fusionen med Regionale Net A/S i 2014.

De kommende år vil der fortsat ske store investeringer med deraf følgende stigninger i de årlige afskrivninger.

Note 4

DKK mio.

2015

2014

Finansielle omkostninger

Renter af mellemværende med dattervirksomheder

-1

-1

Renter af lån, bankgæld mv.

-302

-347

Kapitalisering af hensættelse til reetablering

-127

-130

Valutakurstab og dagsværdireguleringer mv.

-67

-4

Aktiverede renter på anlægsprojekter

37

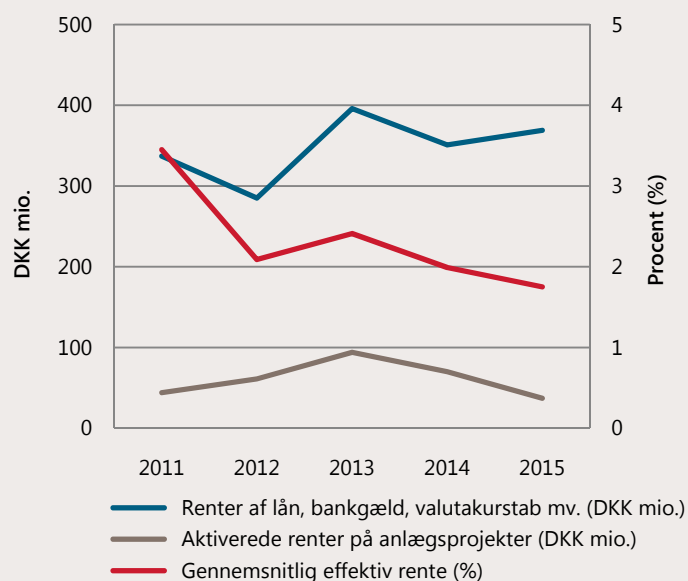
70

I alt

-460

-412

Udvikling i finansielle omkostninger



De finansielle omkostninger er steget fra DKK 412 mio. i 2014 til DKK 460 mio. i 2015.

Den rentebærende gæld i Energinet.dk er steget gennem de seneste år som følge af de betydelige anlægsinvesteringer som Energinet.dk foretager, ligesom købet af de regionale transmissionsselskaber i 2012 og Stenlille Gaslager i ultimo 2014 har øget den rentebærende gæld.

Et generelt faldende renteniveau de senest år, er medvirkende til, at renteomkostninger kun er steget begrænset til trods for en væsentlig forøgelse af gælden.

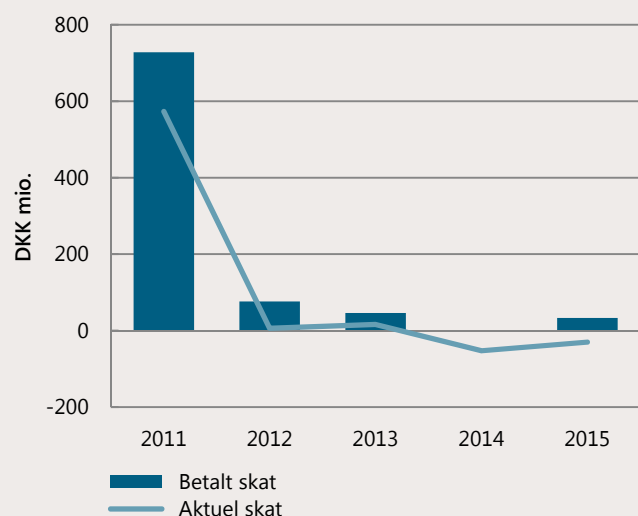
De finansielle omkostninger er ud over renter af netto-rentebærende gæld påvirket af kapitalisering af reetableringsforpligtelse samt aktiverede renter på anlægsprojekter, som reducerer de resultatførte renteomkostninger fra DKK 70 mio. i 2014 til DKK 37 mio. i 2015.

Note 5

DKK mio.

	2015	2014
Skat af årets resultat		
Årets aktuelle skat	27	13
Årets udskudte skat	-1	-2
Aktuel skat vedr. tidligere år	3	40
Udskudt skat vedr. tidligere år	2	-26
Udskudt skat ved nedsættelse af selskabsskatteprocent	0	0
I alt	31	25
Der fordeler sig således:		
Skat af årets resultat	31	25
Skat af egenkapitalbevægelser	0	0
I alt	31	25
Afstemning af skatteprocent		
Selskabsretlig skatteprocent	23,5 %	24,5 %
Skatteeffekt af ikke-skattepligtige indtægter og ikke-fradragsberettigede udgifter	-6,9 %	-16,6 %
Skatteeffekt af nedsættelse af selskabsskatteprocent, primo	0,0 %	0,0 %
Skatteeffekt af nedsættelse af selskabsskatteprocent, indeværende år	-0,1 %	-0,9 %
Regulering af tidligere års skat	4,0 %	8,4 %
Effektiv skatteprocent for året	20,5 %	15,4 %

Udvikling i aktuel og betalt skat



Energinet.dk er underlagt et hvile i sig selv-princip. Med baggrund heri vil årets skat være beskeden, da den skattepligtige indkomst over tid bør gå i nul. Der er dog en række poster, som ikke indregnes løbende i tariffene, og derfor er årsag til, at der realiseres en faktisk skattebetaling, eksempelvis modtagelse af EU-tilskud og henlagte flaskehalsindtægter.

Aktuel skat i 2011 var ekstraordinær stor som følge af ændret beskatning af flaskehalsindtægter for perioden 2005-2010. Energinet.dk har dog generelt haft en faldende aktuel skat, hvilket primært skyldes faldende henlagte flaskehalsindtægter og tilbageførte flaskehalsindtægter til forbrugerne som følge af Energiforliget i 2012. I 2014 og 2015 oppebæres en skatteindtægt primært som følge af et negativt resultat. Skatteprocenten påvirkes negativt af bl.a. ikke anvendelige tab på salg af ejendomme.

Energinet.dk er omfattet af reglerne om rentefradragsbegrænsning.

Note 6
DKK mio.

Immaterielle anlægsaktiver

Anskaffelsessum 1. januar

Tilgang i året

Afgang i året

Overførsel til/fra andre poster

Øvrige reguleringer

Anskaffelsessum 31. december

Af- og nedskrivninger 1. januar

Årets af- og nedskrivninger

Tilbageførelser på årets afgang

Overførsel til/fra andre poster

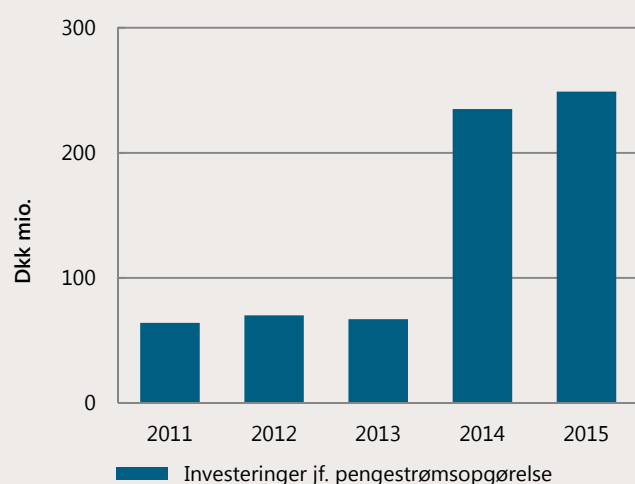
Øvrige reguleringer

Af- og nedskrivninger 31. december

Regnskabsmæssig værdi 31. december

	Goodwill	Rettig- heder	Software	Anlæg under udførelse	I alt
Anskaffelsessum 1. januar	249	83	819	236	1.387
Tilgang i året	0	0	0	249	249
Afgang i året	0	0	-122	0	-122
Overførsel til/fra andre poster	0	-44	188	-246	-102
Øvrige reguleringer	0	-1	0	0	-1
Anskaffelsessum 31. december	249	38	885	239	1.411
Af- og nedskrivninger 1. januar	-81	-24	-592	0	-697
Årets af- og nedskrivninger	-12	0	-88	0	-100
Tilbageførelser på årets afgang	0	0	120	0	120
Overførsel til/fra andre poster	0	0	0	0	0
Øvrige reguleringer	-1	23	4	0	26
Af- og nedskrivninger 31. december	-94	-1	-556	0	-651
Regnskabsmæssig værdi 31. december	155	37	329	239	760

Anskaffelser af immaterielle anlægsaktiver



Årets investeringer i immaterielle anlægsaktiver vedrører hovedsageligt investering i Engrosmodellen, opgradering af SCADA-system samt arbejdet med en forbedret IT- og informationssikkerhed og systemunderstøttelsen heraf.

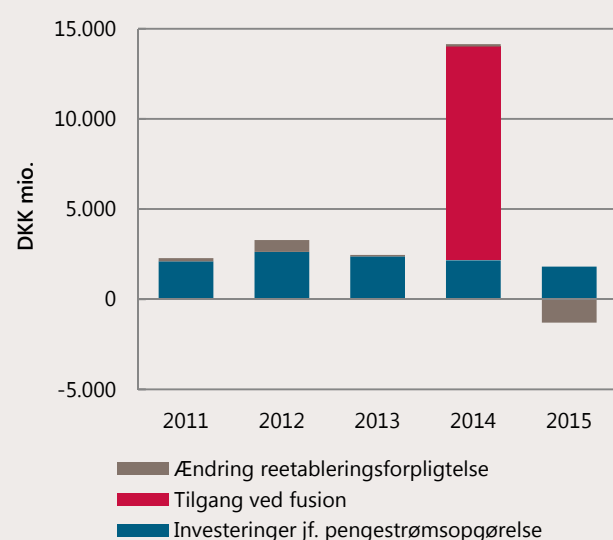
SCADA-systemet er idriftsat i 2015. Engrosmodellen forventes idriftsat i 2016. Initiativer inden for IT- og informationssikkerhed idriftsættes løbende.

De kommende år vil der fortsat ske store investeringer med deraf følgende stigninger i de årlige afskrivninger.

Note 7 DKK mio.	Grunde og byg- ninger	Tekniske anlæg	Anlægs- gas	Andre anlæg	Anlæg under udførelse	I alt
Materielle anlægsaktiver						
Anskaffelsessum 1. januar	484	40.464	303	349	1.344	42.944
Tilgang i året	0	128	0	0	1.814	1.942
Afgang i året	0	-375	-43	-23	0	-441
Overførsel til/fra andre poster	-9	1.090	0	73	-1.053	101
Øvrige reguleringer	0	-1.302	-5	-1	2	-1.306
Anskaffelsessum 31. december	475	40.005	255	398	2.107	43.240
Af- og nedskrivninger 1. januar	-66	-11.838	0	-211	-46	-12.161
Årets af- og nedskrivninger	-4	-1.128	0	-29	0	-1.161
Tilbageførelser på årets afgang	0	107	0	22	0	129
Overførsel til/fra andre poster	0	0	0	0	0	0
Øvrige reguleringer	1	-29	0	1	0	-27
Af- og nedskrivninger 31. december	-69	-12.888	0	-217	-46	-13.220
Regnskabsmæssig værdi 31. december	406	27.117	255	181	2.061	30.020

Finansieringsomkostninger på i alt DKK 332 mio. er aktiveret under "Anlægsaktiver". Heraf er DKK 37 mio. aktiveret i 2015.

Anskaffelse af materielle anlægsaktiver



Årets investering i 2015 består primært af investering i nettilslutning af vindmølleparken ved Horns Rev 3 samt udlandsforbindelsen til Tyskland via Kriegers Flak.

Den regnskabsmæssige anskaffelsessum påvirkes i 2015 væsentligt af en nedjustering af reetableringsforpligtelsen på DKK 1.305 mio. For yderligere information henvises der til side 92.

De seneste 5 år er påvirket af store anlægsinvesteringer, som følge af udvidelse af eksisterende net med baggrund i den grønne omstilling og behovet for fortsat at sikre en høj forsyningssikkerhed.

2014 er særligt påvirket af fusionen med Regionale Net A/S, efter sammenlægningsmetoden.

Note 8
DKK mio.

Finansielle anlægsaktiver

Anskaffelsessum pr. 1. januar

Tilgang i året

Afgang i året

Anskaffelsessum pr. 31. december

Værdireguleringer pr. 1. januar

Tilgang i året

Afgang i året

Årets resultat

Egenkapitalreguleringer

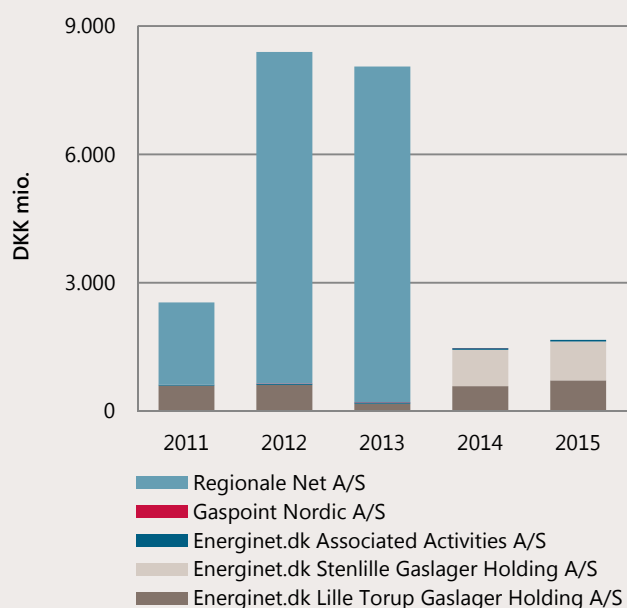
Valutakursreguleringer vedr. udenlandske enheder

Værdireguleringer pr. 31. december

Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december

Kapital- andele i datter- virksom- heder	Kapital- andele i associerede virksom- heder	Andre kapital- andele	Finan- sielle anlægs- aktiver i alt
1.770	3	40	1.813
117	4	3	124
-11	0	-2	-13
1.876	7	41	1.924
-292	0	0	-292
0	0	0	0
3	0	0	3
64	0	0	64
16	0	0	16
0	0	0	0
-209	0	0	-209
1.667	7	41	1.715

Udvikling i kapitalandele i dattervirksomheder



Kapitalandele i dattervirksomheder vedrører i al væsentlighed egenkapitalindskud i holdingselskaber vedr. gaslageraktiviteter.

Der foretages impairment test af værdien af gaslageraktiviteterne baseret på de fremtidige forventninger til driftsindtjening mv.

I 2015 har den gennemførte test ikke givet anledning til værdireguleringer. De fremtidige forventninger er baseret på prognoser og analyser af markedet for gaslagerkapacitet.

Usikkerhed i forhold til værdiansættelsen af kapitalandele kan henføres til forventningerne til de fremtidige priser og efterspørgsel på gaslagerkapacitet samt gaspriserne på anlægsgas, når anlæggene skal demonteres.

Kapitalandele i dattervirksomheder 2015	Hjemsted	Ejerandel	Indskuds-kapital DKK mio.	Indre værdi DKK mio.
Energinet.dk Associated Activities A/S	Fredericia	100 %	0,5	39
Energinet.dk Lille Torup Gaslager Holding A/S	Fredericia	100 %	50	720
Energinet.dk Stenlille Gaslager Holding A/S	Fredericia	100 %	0,5	908
I alt direkte ejet			51	1.667

Kapitalandele i associerede virksomheder 2015	Hjemsted	Ejerandel	Indskuds-kapital mio.	Indre værdi DKK mio.
Gaspoint Nordic A/S	Fredericia	50 %	DKK 7	4
European Market Coupling Company GmbH*	Hamburg (D)	20 %	EUR 2	3
I alt				7

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

Andre kapitalandele 2015	Hjemsted	Ejerandel	Indskuds-kapital mio.	Kostpris DKK mio.
Nord Pool AS	Oslo (N)	18,8 %	NOK 286	36
Dansk Gasteknisk Center A/S	Hørsholm	15,6 %	DKK 11	1
TSCNET Services GmbH	München (D)	7,7 %	EUR 2	3
PRISMA European Capacity Platform GmbH	Leipzig (D)	6,9 %	EUR 0	0
Joint Allocation Office S.A.**	Luxembourg (L)	5,0 %	EUR 4	1
I alt				41

** Selskab oprettet i 2015 i forbindelse med fusionen mellem selskaberne Capacity Allocation Service Company.eu S.A. og Central Allocation Office GmbH.

Finansielle anlægsaktiver i alt	1.715
--	--------------

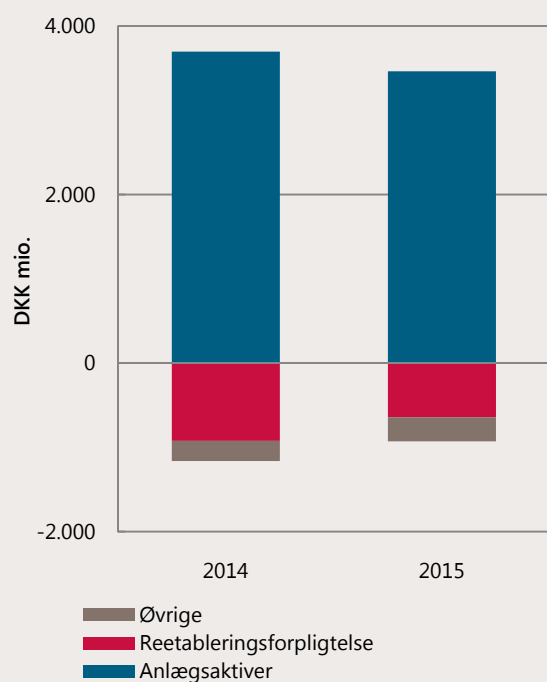
Note 9

DKK mio.

	2015	2014
Udskudte skatteforpligtelser		
Udskudt skat pr. 1. januar	2.534	2.507
Tilgang ved fusion	0	0
Regulering vedrørende tidligere år	-2	26
Udskudt skat ved nedsættelse af selskabsskatteprocent	0	0
Ændring i udskudt skat vedrørende årets resultat	1	1
Ændring vedrørende sikringsinstrumenter	0	0
I alt	2.533	2.534

Der er anvendt en skatteprocent på 22 pct.

Specifikation af udskudt skat



Udskudt skat i 2015 er uændret forhold til 2014.

Udskudt skat hviler hovedsageligt på de materielle anlægsaktiver, primært som følge af afvigelse mellem de regnskabsmæssige og skattemæssige afskrivninger på anlægsaktiver. Reetableringsforpligtelsen medfører et udskudt skatteaktiv som følge af, at der først opnås skattemæssigt fradrag i takt med at omkostningerne til reetablering afholdes.

Den udskudte skat er fra og med 2013 indregnet med en skatteprocent på 22 pct., svarende til den faktiske skatteprocent i 2016.

Note 10

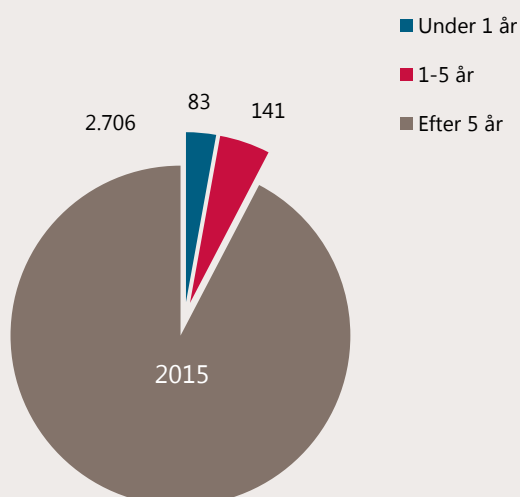
DKK mio.

Hensatte reetableringsforpligtelser

Forfaldstidspunktet for hensatte reetableringsforpligtelser forventes at blive:

	2015	2014
Under 1 år	83	45
1-5 år	141	130
Efter 5 år	2.706	4.017
I alt	2.930	4.192

Forventet forfaldstidspunkt for hensatte forpligtelser



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

Ved opgørelsen af reetableringsforpligtelsen har Energinet.dk beregnet omkostningen ved demontering og bortskaffelse af de omfattede anlægsaktiver på et dekomponeret niveau. Omkostningen pr. dekomponeret enhed er opgjort i 2015-priser. Priserne er fremskrevet med en inflationsrate frem til det år, hvor det pågældende anlægsaktiv forventes demonteret og bortskaffet og herefter tilbagediskonteret til nutidsværdi.

I 2015 er der afholdt omkostninger for DKK 84 mio. til reetablering af nedlagte luftledningsstrækninger.

Forudsætningerne og de foretagne skøn revurderes en gang årligt. I 2015 er der sket en ændring i reetableringsforpligtelsen på DKK 1.305 mio.

Årsagen hertil er flere forhold. Bl.a. påvirker et faldende renteniveau tilbagediskonteringen og derudover er der pågået et større arbejde, hvor de tekniske oplysninger for de enkelte anlæg på dekomponeret niveau er blevet opgjort mere præcist end tidligere. Dette arbejde er foretaget som led i Energinet.dk's arbejde med Asset management og har gjort at den regnskabsmæssige usikkerhed, som posten i sagens natur indeholder, er mindre end tidligere år.

Note 11

DKK mio.

2015

2014

Gæld til kreditinstitutter og realkreditinstitutter

Under 1 år

0

1.146

1-5 år

2.074

2.096

Efter 5 år

18.909

15.843

I alt

20.983

19.085

Gæld til kreditinstitutter



Den rentebærende gæld i Energinet.dk er steget fra DKK 19.085 mio. i 2014 til DKK 20.983 mio. i 2015. Stigningen skyldes hovedsageligt de betydelige anlægsinvesteringer der foretages af Energinet.dk.

Den rentebærende gæld er steget over hele perioden som følge af de foretagne anlægsinvesteringer samt køb af virksomheder.

Energinet.dk optager hovedsageligt lån i Nationalbanken. Lånene optages som fastforrentede lån med lang restløbetid.

Note 12

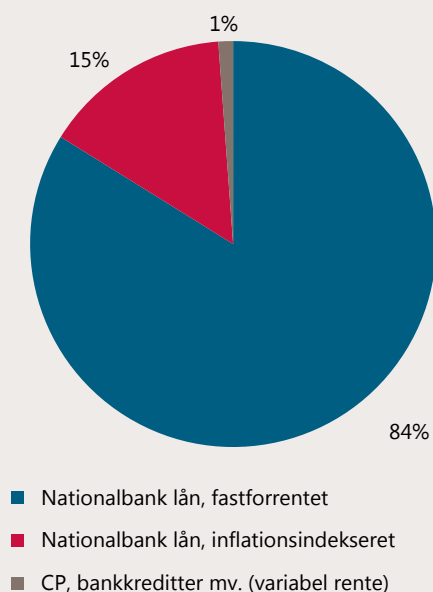
DKK mio.

Afledte finansielle instrumenter

Energinet.dk-koncernen har indgået en række finansielle kontrakter med henblik på at afdække rente- og valutarisici. Der er således indgået valutaswapaftaler for at sikre kursrisici på den andel af virksomhedens låneportefølje, der er optaget i fremmed valuta. Derudover er der indgået renteswapaftaler med henblik på styring af renterisikoen på låneporteføljen.

Valutarisici på kontrakter	Kontrakt i valuta	Termin	Kontrakt i DKK	Termin i DKK	Markeds- værdi	Udløb
EUR	-37	37	-275	261	-14	2016-2019
SEK	-572	572	-447	456	9	2016-2019
USD	-1	1	-6	6	0	2016-2019
I alt	-610	610	-728	723	-5	

Fordeling af rentebærende lån i 2015



Markedsværdien af finansielle instrumenter er DKK 375 mio., som er fordelt med DKK 574 mio. under "Andre tilgodehavender" og DKK-199 mio. under "Anden gæld". Hovedparten af markedsværdien på finansielle instrumenter kan således henføres til markedsværdien på renteswaps. Værdireguleringen modsvarer af kursreguleringer på den underliggende rentebærende gæld.

Hovedparten af den rentebærende gæld er fastforrentet gæld i Danmarks Nationalbank. Gælden optages i regnskabet til amortiseret kostpris.

Herudover er en andel af den rentebærende gæld inflationsindekseret gæld som løbende indekseres med udviklingen i det danske forbruger-prisindeks.

En mindre del af den rentebærende gæld er variabelt forrentet (Commercial Paper, CP), kortsigtede bankkreditter mv.

Note	DKK mio.	2015	2014
13	Andre tilgodehavender		
	Under 1 år	1.240	1.074
	1-5 år	26	36
	Efter 5 år	542	595
	I alt	1.808	1.705

Andre tilgodehavender omfatter markedsværdi af finansielle instrumenter, tilgodehavende fra tarifopkrævninger, tilskud fra staten og EU samt øvrige tilgodehavender.

Note	DKK mio.	2015	2014
14	Periodeafgrænsningsposter (aktiver)		
	Under 1 år	9	390
	1-5 år	29	0
	Efter 5 år	0	0
	I alt	38	390

Periodeafgrænsningsposter omfatter EU-tilskud vedrørende anlægsprojekter samt afholdte forudbetalte omkostninger. EU-tilskuddene er indregnet i resultatopgørelsen og afventer indbetaling fra EU.

Note	DKK mio.	2015	2014
15	Periodeafgrænsningsposter (passiver)		
	Under 1 år	74	10
	1-5 år	172	176
	Efter 5 år	203	153
	I alt	449	339

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.

Note	DKK mio.	2015	2014
16	Leasingforpligtelse		
	Under 1 år	6	6
	1-5 år	25	26
	Efter 5 år	20	26
	I alt	51	58

Note	DKK mio.
17	Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser Der henvises til note 20 i det finansielle koncernregnskab.
18	Honorarer til ekstern og intern revisor Der henvises til note 21 i det finansielle koncernregnskab.
19	Nærtstående parter Der henvises til note 22 i det finansielle koncernregnskab.

Anvendt regnskabspraksis for moderselskabet

Årsrapporten for den selvstændige offentlige virksomhed Energinet.dk for perioden 1. januar - 31. december 2015 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser og lov om Energinet.dk

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

Der henvises til side 65, hvor anvendt regnskabspraksis for Energinet.dk-koncernen er beskrevet. Afvigelser i forhold til koncernpraksis er beskrevet nedenfor.

Regionale Net A/S er alene indeholdt i oplysninger i figurer under noter fra og med fusionsåret 2014.

Finansielle anlægsaktiver

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

Andel af resultat i dattervirksomheder er indregnet i moderselskabets resultatopgørelse.

I moderselskabet henlægges den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheden via over-

skudsdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode.

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

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

Pengestrømsopgørelse

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

Segmentnote

Der gives ikke særskilt segmentoplysninger for moderselskabet. Der henvises til segmentnoten for koncernen i det finansielle koncernregnskab, jf. note 1, side 47.

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2015 for Energinet.dk.

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

Det er vores opfattelse, at den valgte regnskabspraksis er hensigtsmæssig, at koncernens interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge en årsrapport, er tilstrækkelige, og at årsrapporten derfor giver et retvisende billede af koncernens og modervirksomhedens aktiver, passiver og af den finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

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

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

Årsrapporten med tilhørende forslag til resultatdisponering indstilles til energi-, forsynings- og klimaministerens godkendelse.

Fredericia, den 16. marts 2016

Direktionen



Peder Østermark Andreasen
Adm. direktør, CEO



Torben Thyregod
Finansdirektør, CFO

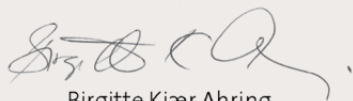


Torben Glar Nielsen
Teknisk direktør, CTO

Bestyrelsen




Niels Fog
Formand



Birgitte Kiær Ahring



Charlotte Møller



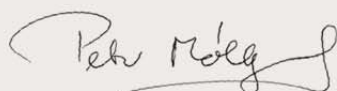
Hanne Søndergaard



Hans Simonsen



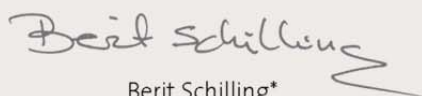
Per Sørensen



Peter Møllgaard



Poul Erik Morthorst



Berit Schilling*



Carl Erik Madsen*



Rasmus Munch Sørensen*

* Medarbejdervalgte

Revisionspåtegning afgivet af intern revisor

Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Energinet.dk for perioden 1. januar - 31. december 2015, der omfatter, anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter for såvel koncernen som modervirksomheden samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven og lov om Energinet.dk.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven og lov om Energinet.dk. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, samt valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udøvelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne.

Herudover er det ledelsens ansvar, at de dispositioner, der er omfattet af koncernregnskabet og årsregnskabet, er i overensstemmelse med meddelte bevillinger, love og

andre forskrifter samt med indgåede aftaler og sædvanlig praksis.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning samt god offentlig revisionsetik jf. rigsrevisorloven. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

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

mæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og modervirksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven og lov om Energinet.dk. Det er ligeledes vores opfattelse, at der er etableret forretningsgange og interne kontroller, der understøtter, at de dispositioner, der er omfattet af koncernregnskabet og årsregnskabet, er i

overensstemmelse med meddelte bevillinger, love og andre forskrifter samt med indgåede aftaler og sædvanlig praksis.

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

Fredericia, den 16. marts 2016

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab



Jens Otto Damgaard
Statsautoriseret revisor



Brian Christiansen
Statsautoriseret revisor

Revisionspåtegning afgivet af ekstern revisor

Påtegning på koncernregnskabet, årsregnskabet og ledelsesberetningen

Vi har revideret koncernregnskabet, årsregnskabet og ledelsesberetningen for Energinet.dk for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015. Koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter for såvel koncernen som modervirksomheden samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet, årsregnskabet og ledelsesberetningen udarbejdes efter årsregnskabsloven og lov om Energinet.dk.

Vi betragter med denne påtegning revisionen af årsrapporten for 2015 som afsluttet. Rigsrevisionen kan dog tage spørgsmål vedrørende dette og tidligere regnskabsår op til yderligere undersøgelser. I den forbindelse kan der fremkomme nye oplysninger, som kan give anledning til, at konkrete forhold, der er behandlet ved denne påtegning, bliver vurderet på ny.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet, årsregnskabet og ledelsesberetningen

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

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

Revisors ansvar og den udførte revision

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet, årsregnskabet og ledelsesberetningen på grundlag af vores revision. Vi har udført vores revision i overensstemmelse med god offentlig revisionsskik, jf. lov om revisionen af statens regnskaber m.m. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation. God offentlig revisionsskik er baseret på de grundlæggende revisionsprincipper i rigsrevisionernes internationale standarder (ISSAI 100-999).

Dette indebærer, at det ved revisionen er efterprøvet, om regnskabet er rigtigt, dvs. uden væsentlige fejl og mangler, og om de dispositioner, der er omfattet af regnskabsaflæggelsen, er i overensstemmelse med meddelte bevillinger, love og andre forskrifter samt med indgåede aftaler og sædvanlig praksis.

En revision omfatter revisionshandling for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i koncernregnskabet, årsregnskabet og ledelsesberetningen. De valgte revisionshandling afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet, årsregnskabet og ledelsesberetningen, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede, samt for udarbejdelse af en ledelsesberetning, der indeholder en retvisende redegørelse. Formålet hermed er at udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af koncernregnskabet, årsregnskabet og ledelsesberetningen. Revisionen omfatter desuden en vurdering af,

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og modervirksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven og lov om Energinet.dk, samt at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse i overensstemmelse med årsregnskabsloven og lov om Energinet.dk. Det er ligeledes vores opfattelse, at der er etableret forretningsgange og interne kontroller, der understøtter, at de dispositioner, der er omfattet af koncernregnskabet og årsregnskabet, er i overensstemmelse med meddelte bevillinger, love og andre forskrifter samt med indgåede aftaler og sædvanlig praksis.

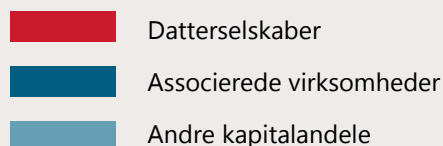
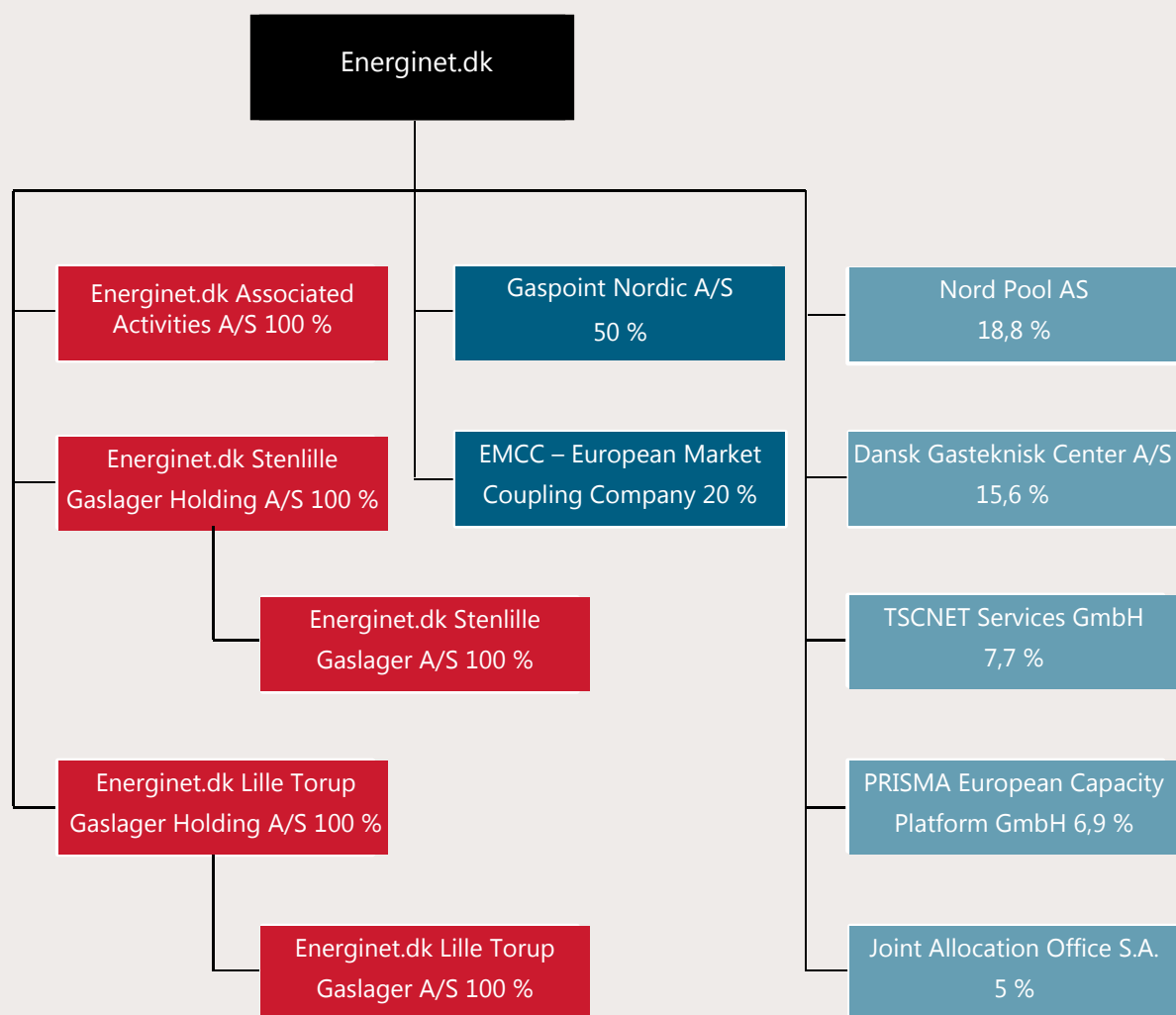
Fredericia, den 16. marts 2016
Rigsrevisionen



Lone Strøm
Rigsrevisor

Morten Brædstrup-Holm
Kontorchef

Koncernen pr. 31.12.2015



Hoved- og nøgletal

DKK mio.	2015	2014	2013	2012	2011
Resultatopgørelse					
Omsætning	12.364	10.431	9.481	9.441	6.783
Årets over-/underdækning*	489	777	-196	-988	530
EBITDA	1.878	1.659	1.956	1.579	1.615
Resultat før finansielle poster	419	289	46	620	749
Finansielle poster, netto	-481	-434	-429	-269	-342
Årets resultat	-54	-125	37	261	128
Konsolidering af grundkapital	41	-4	0	116	176
Balance					
Anlægsaktiver	35.031	35.787	31.714	29.628	19.052
Balancesum	39.140	39.017	34.737	32.320	22.227
Omsætningsaktiver	4.109	3.230	3.023	2.692	3.175
Rentebærende gæld, netto	22.404	21.792	18.367	16.424	10.006
Egenkapital	5.830	5.870	5.998	5.961	5.669
Pengestrømme					
Driftsaktivitet	1.298	1.120	1.094	1.686	101
Investeringsaktivitet	-2.066	-4.623	-3.239	-8.202	-2.025
heraf investeringer i materielle anlægsaktiver	-1.860	-2.173	-3.237	-2.731	-2.166
Finansieringsaktivitet	1.290	4.262	1.512	6.683	1.110
Likvider ved årets udgang, netto	671	149	-610	13	-154
Nøgletal					
Soliditetsgrad (%)	15	15	17	18	26
Kreditvurdering Standard & Poors (rating)	AA-	AA	AA	AA	AA
Energitilsynets udmeldte pristalsregulering (%)	1,3	-0,4	0	3,6	5,5
Omkostningsprocent, driftsomkostninger (%)	2,3	2,1	2,3	3,2	3,8
EBITDA margin (%)	15,2	15,9	20,6	16,7	23,8
Driftslikviditet/gæld (%)	5,8	5,1	6,0	10,3	1,0
Medarbejderforhold					
Antal arbejdsulykker eget personale (pr. mio. arb. timer)	2,5	0,7	1,6	0,0	2,2
Sygefravær (%)	2,0	1,6	1,7	1,7	2,1
Medarbejderomsætning (%)	11,8	11,0	10,1	10,6	9,4
Medarbejdere i alt	834	738	680	618	572

* + = underdækning, - = overdækning

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

Segmentfordeling (DKK mio.)		2015	2014	2013	2012	2011
Elsystemet						
Resultatopgørelse:	Omsætning	3.077	2.974	3.219	3.680	3.391
	Årets over-/underdækning*	209	187	-150	-487	-13
	Resultat af primær drift	232	144	362	228	340
	Resultat af finansielle poster	-357	-309	-358	-143	-155
	Årets resultat	105	-138	219	65	-36
Balance:	Anlægsaktiver	25.477	25.750	24.602	22.053	12.082
	Balancesum	27.107	26.739	25.896	23.236	13.753
Tariffer:	Nettarif (øre/kWh)	4,2	2,8	2,8	4,2	4,5
	Systemtarif (øre/kWh)	2,9	4,1	4,1	3,4	2,9
Miljøvenlig energi – PSO						
Resultatopgørelse:	Omsætning	8.404	6.908	5.734	5.121	2.601
	Årets over-/underdækning*	103	413	-143	-466	696
Balance:	Anlægsaktiver	329	405	436	466	503
	Balancesum	2.346	1.931	1.875	1.494	1.853
Tariffer:	PSO-tarif (øre/kWh)	22,5	21,6	17,4	15,5	7,7
Gassystemet						
Resultatopgørelse:	Omsætning	584	415	408	477	628
	Årets over-/underdækning*	177	177	97	-35	-153
	Resultat af primær drift	55	88	230	303	274
	Resultat af finansielle poster	-79	-84	-120	-51	-88
	Årets resultat	-13	2	169	192	146
Balance:	Anlægsaktiver	5.022	5.366	5.400	5.169	4.260
	Balancesum	5.426	5.977	6.198	5.625	4.691
Tariffer:	Kapacitetsbetaling (DKK/kWh/time/år)	9,45	6,83	8,13	9,48	10,54
	Volumenbetaling (øre/kWh)	0,259	0,213	0,261	0,109	0,122
	Nødforsyningsbetaling (øre/kWh)					0,360
	- Beskyttede kunder	0,129	0,019	0,067	0,237	
	- Ikke-beskyttede kunder	0,083	0,012	0,045	0,127	
Kommercielle aktiviteter						
Resultatopgørelse:	Omsætning	338	168	179	208	249
	Resultat af primær drift	122	52	-571	68	99
	Resultat af finansielle poster	-35	-36	74	-54	-63
	Årets resultat	64	11	-351	4	18
Balance:	Anlægsaktiver	4.203	4.266	1.473	2.150	2.207
	Balancesum	4.261	4.370	1.488	2.175	2.210

Energinet.dk
Tonne Kjærsvej 65
7000 Fredericia
Tlf. 70 10 22 44
CVR-nr. 28 98 06 71

info@energinet.dk
www.energinet.dk

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

Rapporten kan downloades på:
www.energinet.dk/aarsrapport-2015

