

RAPPORT

FORSKELLE MELLEM ELDISTRIBUTIONSVIRKSOMHEDERS REGULERINGS- OG ÅRSREGNSKABER

Forsyningstilsynet
Marts 2020

INDHOLD

1	INDLEDNING	4
1.1	FORMÅL OG BAGGRUND.....	5
1.2	INDHOLD OG AFGRÆNSNING.....	5
1.3	RAPPORTENS OPBYGNING.....	6
2	REGNSKABSREGULERING I NETVIRKSOMHEDER	8
2.1	ØKONOMISK REGULERING AF NETVIRKSOMHEDER.....	8
2.1.1	Økonomisk regulering af netvirksomheder til og med 2017.....	8
2.1.2	Økonomisk regulering fra 2018.....	12
2.2	REGULERINGSREGNSKAB I NETVIRKSOMHEDER.....	12
2.2.2	Indtægter.....	14
2.2.3	Driftsomkostninger.....	16
2.2.4	Netaktiver.....	17
2.2.5	Afskrivninger.....	18
2.3	ÅRSREGNSKAB I NETVIRKSOMHEDER.....	18
2.3.1	Indtægter i årsregnskabet.....	21
2.3.2	Omkostninger i årsregnskabet.....	21
2.3.3	Materielle anlægsaktiver (netaktiver).....	22
2.4	VÆSENTLIGE FORSKELLE OG LIGHEDER.....	23
2.4.1	Indtægter.....	24
2.4.2	Omkostninger.....	24
2.4.3	Netaktiver.....	25
2.4.4	Afskrivninger.....	26
3	KONSTATEREDE FORSKELLE MELLEEM REGULERINGS- OG ÅRSREGNSKABER FOR FEM NETVIRKSOMHEDER	27
3.1	CERIUS.....	28
3.1.1	Væsentlige forskelle mellem reguleringsregnskab og årsregnskab.....	28
3.1.2	Op- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver i perioden 2008 - 2018 ..	29
3.1.3	Udbetalte udbytter, 2008 - 2018 ..	30
3.2	EVONET.....	33
3.2.1	Væsentlige forskelle mellem reguleringsregnskab og årsregnskab.....	33
3.2.2	Op- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver i perioden 2008 - 2018 ..	34

3.2.3	Udbetalte udbytter	35
3.3	N1	37
3.3.1	Væsentlige forskelle mellem reguleringsregnskab og årsregnskab.....	37
3.3.2	Op- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver i perioden 2008 - 2018 ..	38
3.3.3	Udbetalte udbytter	38
3.4	RADIUS	41
3.4.1	Væsentlige forskelle mellem reguleringsregnskab og årsregnskab.....	41
3.4.2	Op- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver i perioden 2008 - 2018 ..	42
3.4.3	Udbetalte udbytter	44
3.5	VORES ELNET	46
3.5.1	Væsentlige forskelle mellem reguleringsregnskab og årsregnskab.....	46
3.5.2	Op- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver i perioden 2008 - 2018 ..	47
3.5.3	Udbetalte udbytter	48
4	SAMMENFATNING.....	50
4.1	FORSKELLE OG LIGHEDER MELLEM ÅRSREGNSKABSLOVEN OG INDTÆGTSRAMMEREGLERINGSREGULERINGEN.....	50
4.2	KONSTATEREDE FORSKELLE MELLEM ANALYSEREDE REGULERINGS- OG ÅRSREGNSKABER 51	
4.3	NETVIRKSOMHEDERNES UDBETALING AF MIDLER TIL EJERNE	52

1 INDLEDNING

Netvirksomhederne skal hvert år udarbejde og indberette et reguleringsregnskab til Forsyningstilsynet. Reguleringsregnskabet udarbejdes i medfør af elforsyningsloven og de dertilhørende bekendtgørelser. Forsyningstilsynet fører tilsyn med om reguleringsregnskabet følger den regulatoriske særlovgivning og offentliggør disse regnskaber.

Herudover skal netvirksomhederne, i henhold til selskabsloven, udarbejde et årsregnskab aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Årsregnskabet indberettes ikke til Forsyningstilsynet, men derimod til Erhvervsstyrelsen, som fører tilsyn med, at årsregnskaberne følger årsregnskabsloven. Disse Årsregnskaber bliver offentligt tilgængelige via Erhvervsstyrelsens database virk.dk.

På baggrund af forskelle i lovgivningen - den regulatoriske særlovning og årsregnskabsloven - kan der opstå relativt store forskelle mellem regnskabsposterne i årsregnskabet og reguleringsregnskabet.

Hensigten med denne rapport er at give en sammenfatning af de overordnede principper for aflæggelse af reguleringsregnskaber og årsregnskaber i netvirksomheder. Herudover skal rapporten give et indblik i de væsentligste forskelle og ligheder mellem årsregnskabsloven og elforsyningsloven samt de dertilhørende bekendtgørelser.

I det efterfølgende beskrives kort baggrunden for rapporten samt indholdet af rapporten med opbygning og afgrænsningen.

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab



Søren Peter Nielsen, Partner, Statsautoriseret revisor



Kim Kirk Kaiser, Partner, Skat

1.1 FORMÅL OG BAGGRUND

Baggrunden for udarbejdelsen af nærværende rapport er at der i forbindelse med forskelle i lovgivning, herunder den regulatoriske særlovgivning og årsregnskabsloven, kan opstå relativt store forskelle mellem de to anmeldelsespligtige regnskaber - årsregnskabet og reguleringsregnskabet.

Formålet er således at få belyst de væsentligste forskelle og ligheder, der opstår, når elnetvirksomhederne skal indberette to regnskaber med overholdelse af forskellig lovgivning.

Herudover indeholder rapporten en analyse af de fem største netvirksomheders årsregnskaber og reguleringsregnskaber, med henblik på at forklare konkrete sammenhænge og forskelle mellem årsregnskab og reguleringsregnskab, i perioden 2013 - 2017. Rapporten skal yderligere redegøre for, hvor mange midler de fem netvirksomheder har udbetalt til deres ejere gennem udbytter og kapitalnedsættelser i perioden 2008 - 2018.

1.2 INDHOLD OG AFGRÆNSNING

Kommissoriet for nærværende rapport indeholder følgende spørgsmål, som søges besvaret:

- i. Hvad er de væsentligste forskelle og ligheder mellem årsregnskabsloven og indtægtsramme-reguleringen som angivet i elforsyningsloven og de dertilhørende bekendtgørelser?

I forbindelse med besvarelsen af dette spørgsmål bedes konsulenten bl.a. redegøre for, hvorfor der kan være forskel mellem reguleringsregnskab og årsregnskab for så vidt angår.:
 - a) Indtægter
 - b) Driftsomkostninger
 - c) Netaktiver, herunder bl.a. op- og nedskrivninger set i forhold til aktivernes bogførte værdi
 - d) Afskrivninger.
- ii. For de fem største danske netvirksomheder (Cerius, Evonet, N1, Radius og Vores Elnet) bedes konsulenten redegøre for, om der er forskel mellem deres hhv. reguleringsregnskab og årsregnskab over perioden 2013- 2017, og i så fald redegøre for, hvorfor disse forskelle kan observeres med udgangspunkt i konsulentens besvarelse af spørgsmål i. angivet ovenfor.
- iii. For de nævnte netvirksomheder bedes konsulenten, med udgangspunkt i netvirksomhedernes årsregnskaber, redegøre for, hvor mange midler disse netvirksomheder har udbetalt til deres ejere gennem udbytter, kapitalnedsættelser m.v. over perioden 2008 - 2018. Det bemærkes, at dette punkt ikke omfatter samhandel mellem netvirksomheder og koncernforbundne virksomheder. Konsulenten bedes endvidere redegøre for de op- og nedskrivninger, som disse fem netvirksomheder ifølge deres årsregnskaber har foretaget over perioden 2008 - 2018.

Rapporten er efter aftale med Forsyningstilsynet afgrænset fra en række forhold, som i øvrigt kan antages at have betydning for de omtalte forskelle mellem årsregnskab og reguleringsregnskab. Afgrænsningen udspringer dels af, at Forsyningstilsynet på visse områder allerede har igangsat undersøgelser, og dels af, at nærværende opgave vil blive for vidtrækkende, såfremt der ikke foretages en afgrænsning.

Det bemærkes, at redegørelsen for reguleringsregnskaberne i perioden 2013 - 2017 er baseret på den dagældende lovgivning, herunder de dengang gældende indtægtsrammebekendtgørelser. Fokus for redegørelsen er afgrænset til at behandle de poster, som er fremhævet i kommissoriet. Det vil sige:

- Indtægter,
- Driftsomkostninger
- Netaktiver (værdi)
- afskrivninger

Der vil i rapporten ikke blive taget hensyn til principperne for og størrelsen af samhandlen mellem netvirksomhederne og deres koncernforbundne selskaber.

Rapporten vil ikke indeholde redegørelse eller analyse i forhold til benchmarking, som også er en del af reguleringen af netvirksomhederne, men vil kun tage udgangspunkt i reguleringsregnskaberne og herunder indtægtsrammereguleringen. Herudover vil rapporten ikke indeholde en gennemgang af ansøgninger om forhøjelse af omkostningsramme, som egentlig indgår i reguleringsregnskabet. Der vil ligeledes ikke være en gennemgang af de særlige forhold, der kan opstå, som konsekvens af energispareaktiviteter, effektivitetskrav og forrentning af fri egenkapital.

Skat er en del af årsregnskabet, men indgår ikke i reguleringsregnskabet. Den skat, som indregnes i årsregnskabet, er ikke nødvendigvis et udtryk for den realskat, som virksomheden betaler. I forhold til de virksomheder som analyseres, ses denne skat som en del af en sambeskatning. Dette vil rapporten ikke forholde sig yderligere til.

Redegørelsen for netvirksomhedernes op- og nedskrivninger er afgrænset til netaktiver. Der vil således ikke blive fokuseret på immaterielle anlægsaktiver eller finansielle poster m.v., som føres direkte over egenkapitalen.

Der er ved sammenligningen af regulerings- og årsregnskaber for de fem netvirksomheder taget afsæt i de offentliggjorte årsregnskaber og reguleringsregnskaber. I relation til reguleringsregnskaberne er der taget afsæt i oversigter ("indtægtsrammeskemaer") modtaget fra Forsyningstilsynet, som er ajourført med efterfølgende ændringer og afgørelser. Det er oplyst, at indtægtsrammeskemaerne, for så vidt angår 2017, ikke er endelige.

I relation til netvirksomhedernes udbetaling af udbytter m.v. til ejerne i perioden 2008 - 2018, bemærkes at netvirksomhederne ved indgangen til 2008 vil have primoværdier i deres egenkapitaler, eksempelvis overført overskud, som kan danne grundlag for udlodning til ejerne. Rapporten vil ikke omhandle, hvad der ligger forud for primoværdierne 2008, da det ikke er indenfor analyseperioden. Herudover kan netvirksomhederne også have udbetalt midler til ejerne før 2008. Det er således ikke muligt, på baggrund af nærværende rapport, at opstille en oversigt over de samlede midler m.v., som netselskaberne har udloddet til deres respektive ejere siden liberaliseringen af elsektoren. Endeligt bemærkes, at der alene forholdes til midler, som udloddes i form af udbytter m.v. Der er således ikke forholdt til, hvorvidt der eksempelvis ved midlertidige tariffnedsættelser i andelsejede energikoncerner er ført midler tilbage til de ultimative ejere.

1.3 RAPPORTENS OPBYGNING

Rapporten er inddelt i fire afsnit og er opbygget således, at der i nærværende første afsnit redegøres kort for baggrund, formål og afgrænsning af rapporten.

I afsnit 2 præsenteres hovedprincipperne i årsregnskabsloven og den reguleringsmæssige særlovgivning, som danner baggrund for rapportens udarbejdelse og forståelse. Dette afsnit vil ligeledes behandle de væsentligste forskelle og ligheder mellem reguleringsregnskab og årsregnskab.

Dernæst redegøres der i afsnit 3 for forskelle mellem henholdsvis reguleringsregnskab og årsregnskab for de fem netvirksomheder:

- Cerius,
- Evonet,
- N1,
- Radius og

- Vores Elnet,

Herunder vil det blive vurderet, om der er forskelle mellem hhv. reguleringsregnskab og årsregnskab for de pågældende netvirksomheder over perioden 2013-2017. I givet fald søges der redegjort for om disse forskelle kan observeres med udgangspunkt i de identificerede forskelle for posterne: indtægter, driftsomkostninger, netaktiver og afskrivninger.

Herudover foretages en analyse med udgangspunkt i netvirksomhedernes årsregnskaber, i forhold til midler netvirksomhederne har udbetalt til deres ejere gennem udbytter, kapitalnedsættelser m.v. over perioden 2008 - 2018. Endvidere redegøres for de op- og nedskrivninger der eventuelt er foretaget i egenkapitalerne ifølge årsregnskaberne for disse fem netvirksomheder i den samme periode.

Rapportens afsnit 3 ses opbygget således, at hver af de 5 virksomheder har et underafsnit, hvor der bliver analyseret hhv.:

- væsentlige forskelle mellem reguleringsregnskab og årsregnskab
- op- og nedskrivninger i årsregnskabet
- udbetaling af midler til ejere

Afslutningsvis sammenfattes besvarelsen af de stillede spørgsmål i et summary, afsnit 4, hvor sammenhængen mellem de teoretiske forskelle og ligheder sammenholdes med analysedelen i forhold til de 3 ovenstående områder.

2 REGNSKABSREGULERING I NETVIRKSOMHEDER

Af hensyn til konteksten i rapporten, hvor der redegøres for forskelle mellem historiske reguleringsregnskaber og årsregnskaber, gives der i nedenstående afsnit først en kort beskrivelse af udviklingen af den økonomiske regulering af netvirksomheder over tid.

Dernæst præsenteres de overordnede principper i henholdsvis reguleringsregnskabet og årsregnskabet for behandlingen af de fire hovedposter: indtægter, driftsomkostninger, netaktiver og afskrivninger. Afslutningsvist redegøres der for de væsentligste forskelle og ligheder, der vurderes at være mellem henholdsvis reguleringsregnskab og årsregnskab i relation til de fire hovedposter.

2.1 ØKONOMISK REGULERING AF NETVIRKSOMHEDER

Indledningsvis skal det understreges, at forudsætningen for at sammenligne reguleringsregnskaber med årsregnskaber m.v. er, at man holder sig for øje, at der er tale om to vidt forskellige størrelser med forskellige formål.

- **Årsregnskabet** har til formål at give modtageren et overblik over en virksomheds økonomiske aktiviteter m.v. inden for det forgangne år og indeholder således en resultatopgørelse og en balance. Årsregnskabet udarbejdes i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser, som i store træk er ens for alle erhvervsdrivende virksomheder. Årsregnskabsloven tager således ikke eksplicit højde for, om årsregnskabet aflægges for en netvirksomhed eller for en anden type virksomhed, eksempelvis inden for detailhandlen.
- **Reguleringsregnskabet** har til formål at give modtageren et overblik over netvirksomhedens aktiviteter på grundlag af de præmisser, som udspringer af ellovgivningen og reguleringen af netop den konkrete netvirksomhed.

I relation til forståelsen af reguleringsregnskabet - og i særdeleshed ved sammenligning heraf med årsregnskabet - er det væsentligt at forholde sig til, at reguleringsregnskabet netop er et regnskab som er udarbejdet med henblik på den økonomiske regulering. Reguleringsregnskabet afspejler således det kontrolgrundlag og dataniveau, som regulator har defineret til brug for den gældende, økonomiske regulering.

2.1.1 Økonomisk regulering af netvirksomheder til og med 2017

Den økonomiske regulering af netvirksomheder hviler til og med 2017 i princippet på to hovedelementer, 1) de regulatoriske åbningsbalancer og 2) den såkaldte ELFOR-aftale.

Ad 1) regulatoriske åbningsbalancer

Netvirksomhedernes åbningsbalancer og dermed værdien af netaktiverne blev fastsat i forbindelse med elreformen i 1999.

Netvirksomhederne skulle med virkning pr. 1. januar 2000 fastlægge åbningsbalancer i overensstemmelse med bestemmelserne herom i elforsyningsloven (den dagældende § 100).

Principperne for fastlæggelse af åbningsbalancerne blev fastlagt ved bekg. nr. 290 af 1. maj 2000. Netvirksomhederne skulle herefter, eksempelvis, opgøre deres netaktiver til en nedskreven genanskaffelsespris på grundlag af en række standardpriser og standardlevetider, som var bilagt bekendtgørelsen.

Åbningsbalancerne, og navnlig værdiansættelsen af netaktiverne, spiller en væsentlig rolle for den fremadrettede økonomiske regulering af netvirksomhederne.

Det er i Rigsrevisionens beretning til statsrevisorerne om elreformen fra oktober 2004 RB B103/04 anslået, at netvirksomhedernes samlede netaktiver havde en værdi på ca. 40 mia. kr. som ”næsten udelukkende er finansieret af egenkapital”.

I forbindelse med disse åbningsbalancer skulle netvirksomhederne ligeledes opgøre deres egenkapitaler i en henholdsvis fri og bunden del. Hvor fri egenkapital var defineret som den kapital, der efter den tidligere

elforsyningslov frit kunne disponeres over. Den bundne del betragtedes som værdier forbrugerne havde opsparet under den tidligere elforsyningslov i perioden 1977-1999.

Af Rigsrevisionens beretning til statsrevisorerne, jf. RB B103/04, side 16-17, fremgår, at det frem til 2004, var *"uklart, om virksomhedsejerne frit kunne råde over netselskabernes samlede egenkapital på ca. 40 mia. kr., eller om en væsentlig del af beløbet skulle komme elforbrugerne til gode"*. Det fremgår videre af Rigsrevisionens beretning, at *"den manglede klarhed om virksomhedernes kapitalforhold har betydet, at myndighederne har haft et usikkert grundlag for at prisregulere virksomhederne"*.

De udfordringer, som udsprang af kravet om opdeling af egenkapitalerne i henholdsvis fri- og bunden egenkapital (den såkaldte kapitalsag), blev løst i forbindelse med indgåelsen af en politisk aftale i marts 2004, jf. straks nedenfor.

Ad 2) ELFOR-aftalen

I marts 2004 blev der, som led i en række forhandlinger mellem elsektoren og myndighederne, indgået en politisk aftale, den såkaldte ELFOR-aftale.

Ved Elfor-aftalen blev det, i korte træk, besluttet:

- at elselskaberne skulle overdrage 400 kV transmissionsnettet til Staten (nu Energinet),
- at netselskabernes daværende binding af deres kapital i henholdsvis fri og bunden kapital skulle ophæves og netselskaberne herefter frit kunne disponere over kapitalen, samt
- at elforbrugerne ikke måtte opleve gennemsnitligt stigende priser som følge af ophævelsen af den bundne kapital

Til sikring af sidstnævnte punkt indgik det som et element i aftalen, at der skulle gennemføres en prisregulering:

Med henblik på at sikre, at tariffene i faste priser ikke stiger regnet som et gennemsnit, må de indtægter, som selskaberne samlet kan få under den nye regulering, ikke overstige de indtægter, som selskaberne oppebærer på grundlag af tariffen pr. 1. januar 2004 tillagt en inflationsregulering.

På den baggrund opnår kapitalen i en overgangsperiode en lavere forrentning, indtil det tidspunkt, hvor løbende effektiviseringer og prisudviklingen giver grundlag for en forrentning svarende til renten på langsigtede danske obligationer plus + 1 %.

Kapital, der finansierer nyinvesteringer f. eks. til kabellægning under hensyn til forsyningsikkerheden eller i forbindelse med aktivitetsudvidelser, skal fortsat kunne forrentes og afskrives.

Der etableres en overgangsordning for året 2004, indtil den nye prisregulering kan træde i kraft i 2005.

ELFOR-aftalen betød således, at ejerne af netvirksomhederne frit kunne disponere over de eksisterende egenkapitaler, herunder (under hensyntagen til lovgivningen i øvrigt) udlodde disse til ejerne, ligesom fremtidige overskud (optjent under overholdelse af indtægtsrammereguleringen i øvrigt) også ville have karakter af fri kapital og dermed også ville kunne udloddes.

Reguleringspris og indtægtsramme

Den konkrete udmøntning af aftalen medførte, at der med virkning fra den 1. januar 2005 blev fastsat en reguleringspris for netvirksomhederne.

Reguleringsprisen blev beregnet på grundlag af et simpelt regnestykke, hvor alle driftsindtægter i en given netvirksomhed i 2004 blev delt med netvirksomhedens transporterede mængder i 2004.

Den beregnede reguleringspris for den givne netvirksomhed udgjorde herefter en af grundpillerne i den økonomiske regulering af selskabet. Hvor netvirksomhedens fremadrettede indtægtsrammer blev fastlagt på grundlag af reguleringspris x transporteret mængde.

Den beregnede reguleringspris fra 2005 blev årligt pristalsreguleret med et reguleringsprisindeks, som var udtryk for et sammenvejet prisindeks bestående af 50% lønandel og 50% materielandel

År	Reguleringsprisindeks	Ændring i forhold til forrige år (i pct.)
2016	133,85	0,75
2015	132,85	0,23
2014	132,54	0,19
2013	132,29	1,76
2012	130,00	2,83
2011	126,42	4,78
2010	120,65	1,53
2009	118,83	0,28
2008	118,50	6,20
2007	111,59	3,23
2006	108,09	3,73
2005	104,21	-

Kilde: Sekretariatet for Energitilsynet

Tabel 1 - Årlig reguleringsindeks

Tanken bagved reguleringen var, at netvirksomhederne derved havde mulighed for at dække deres omkostninger til drift og vedligehold under hensyntagen til den generelle prisudvikling på løn- og materialeomkostninger. Det vil sige, at tariffene dermed, i faste priser, kunne holdes uændret, jf. ELFOR-aftalen.

Indtægtsrammen skulle således, som udgangspunkt, give netvirksomhederne mulighed for at dække de årlige omkostninger til:

- drift og vedligehold,
- afskrivninger, og
- forrentning af kapitalen

målt i forhold til udgangspunktet pr. 1. januar 2005.

Idet reguleringsprisen tog afsæt i niveauet pr. 1. januar 2005, blev der ved nyinvesteringer foretaget en afvejning af, om der var tale om en nødvendig nyinvestering (eksempelvis omlægning af det luftbårne net til nedgravning og kabellægning i forbindelse med aktivitetsudvidelser).

Netvirksomhederne kunne herefter søge om at få godkendt investeringer, som nødvendige nyinvesteringer, og kunne derved opnå et tillæg til den beregnede reguleringspris.

I tilknytning til indtægtsrammereguleringen blev der videre i 2007 indført benchmarkregulering af netvirksomhederne, hvor netvirksomhederne årligt er blevet pålagt effektiviseringskrav på driftsomkostningerne (eksklusiv afskrivninger) som udmøntedes ved en regulering af den enkelte netvirksomheds indtægtsramme.

Forrentningsloftet

Sideløbende med indtægtsrammen blev der indført et forrentningsloft.

Forrentningsloftet er udtryk for, hvor højt et afkast netvirksomhederne må oppebære af den investerede kapital. Den maksimale forrentning blev fastlagt som den lange byggerente på + 1%.

Beregningen af den opnåede forrentning sker med afsæt i det regnskabsmæssige resultat før finansielle poster og skat (EBIT) sat i forhold til netvirksomhedens nødvendige kapital (defineret som netaktiverne +2% som udtryk for omsætningskapital). Det bemærkes, at EBIT i denne sammenhæng er opgjort med afsæt i det regulatoriske regnskab. Der er således forskel på det regulatoriske EBIT og det EBIT som fremkommer med afsæt i årsregnskabet.

Det er væsentligt at bemærke, at forrentningsloftet beregnes i forhold til netvirksomhedens netaktiver og ikke egenkapitalen.

Der er således tale om et loft på forretningen af investerede midler i netaktiver og ikke den samlede kapital i selskabet.

Forrentningsloftet virker på den måde, at hvis en netvirksomhed opnår en forrentningsprocent som overstiger forrentningsloftet (merforrentning), så nedsættes netvirksomhedens indtægtsramme med det opgjorte merforrentningsbeløb.

Nedsættelsen sker med 33% i reguleringsåret efter merforrentningen er konstateret i virksomhedens årsrapport og med 67% i det derpå følgende reguleringsår. Foranstående modregningsprincip trådte i kraft med bekendtgørelse nr. 1027 af 02/11/2009. Indtil da havde princippet været, at en merforrentning medførte en varig nedsættelse af netvirksomhedens reguleringspris med den procentuelle overskridelse, dog maksimeret til 2% pr. år.

Det skal bemærkes, at forrentningsloftet ikke udgjorde et absolut loft indenfor året. Det vil sige, at en netvirksomhed i realiteten ville kunne oppebære en merforrentning for et givet år. Konsekvensen heraf ville, som beskrevet ovenfor, være en fremadrettet nedsættelse af indtægtsrammen.

Netvirksomheders mulighed for "regulatorisk overskud"

Begrebet "regulatorisk overskud" er i nærværende sammenhæng anvendt illustrativt. Det skal derfor understreges, at reguleringen af netvirksomhederne ikke opererer med et "regulatorisk overskud". Begrebet anvendes i nærværende sammenhæng blot for at illustrere sammenhængen mellem indtægtsrammereguleringen og forrentningsloftet.

Udmøntningen af ELFOR-aftalen betød, at netvirksomhedernes indtægter - ved et uændret aktivitetsniveau - blev fastfrosset til 2004-niveau. Dog med det forbehold, at indtægtsrammen løbende blev pristalsreguleret, ligesom der blev taget hensyn til nødvendige nyinvesteringer.

Muligheden for at optjene et "overskud" indenfor indtægtsrammereguleringen, i den periode som undersøges i nærværende rapport, skal således ses som muligheden for at netvirksomheden kunne beholde effektiviseringsgevinster (som lå udover benchmarkreguleringen).

Det øvre loft for optjeningen af et "overskud" var forrentningsloftet, som uafhængigt af indtægtsrammen fastlagde, hvor stor en forrentning der kunne opnås. Henset til den manglende sammenhæng mellem indtægtsramme og forrentningsloft, kunne en netvirksomhed således reelt have en indtægtsramme, som ikke kunne opkræves fuldt ud, uden at dette medførte, at forrentningsloftet blev brudt (en opkrævning indenfor indtægtsrammen som brød forrentningsloftet medførte, som beskrevet ovenfor, at indtægtsrammen fremadrettede blev nedsat, men havde som sådan ingen konsekvens indenfor året). Omvendt kunne forrentningsloftet også have en størrelse, som tillod fuld opkrævning af indtægtsrammen.

2.1.2 Økonomisk regulering fra 2018

Med virkning fra 2018 blev der indført en ny regulering af netvirksomhederne. Principperne i den nye regulering er, at der fastsættes årlige indtægtsrammer for en femårig reguleringsperiode.

Indtægtsrammerne fastlægges fra 2018 på grundlag af en omkostningsramme og en forrentningsramme:

Grundlag for indtægtsramme fra 2018	
Omkostningsramme	Gennemsnitlige faktisk afholdte omkostninger i den foregående reguleringsperiode. Hertil indgår en række tillæg og fradrag
Forrentningsramme	Forrentning af henholdsvis historisk og fremadrettet forrentningsgrundlag. Investeringer efter 1. januar 2018 forrentes markedsæssigt med en branchespecifik WACC. Investeringer fra før 1. januar 2018 forrentes med den laveste værdi af 1) den lange obligationsrente + 1% eller 2) den gennemsnitlige forrentning i 2012-2014 korrigeret for merforrentning
Effektiviseringer	Generelle og individuelle effektiviseringskrav

Som udgangspunkt har den økonomiske regulering for 2018 og frem ikke betydning for nærværende rapport. Dette skal ses i den kontekst, at faktiske udbetalte udbytter i 2018 som hovedregel vil være udlodning af midler optjent i tidligere år. Det vil sige udlodninger besluttet på grundlag af årsregnskabet 2017. Der sker, som vi har forstået reguleringen, ingen ændring af bestående netaktivers værdi ved overgangen til den nye regulering fra 2018, ligesom der heller ikke vil kunne ske regulatoriske op- eller nedskrivninger under den nye regulering. Det skal videre bemærkes, at der med den nye regulering ikke ændres ved den grundlæggende forudsætning i ELFOR-aftalen om at der ikke er bindinger på netvirksomhedernes egenkapital.

2.2 REGULERINGSREGNSKAB I NETVIRKSOMHEDER

Et reguleringsregnskab skal ses som udtryk for den regulering som netvirksomheden er underlagt.

Det vil sige, at regulator fastlægger kravene og rammerne for indholdet af reguleringsregnskabet, så det indeholder de kontroller og data, som regulator finder nødvendig. Dels for at kunne påse, at netvirksomheden efterlever reguleringen og dels for at kunne fastlægge fremadrettede rammer og vilkår i overensstemmelse med reguleringen.

Kravene til reguleringsregnskabet vil således afspejle den til enhver tid gældende regulering af netvirksomhederne. Detailreguleringen af netvirksomhederne, herunder kravet om aflæggelse af et reguleringsregnskab, var fastlagt ved bekendtgørelsen om indtægtsrammer for netvirksomheder.

Indenfor perioden 2013 - 2017 har indtægtsrammereguleringen været defineret i følgende bekendtgørelser:

- Bekendtgørelse nr. 335 af 15. april 2011
- Bekendtgørelse nr. 195 af 4. marts 2016

Krav til reguleringsregnskaber

Det følger af kapitel 9 i de dagældende indtægtsrammebekendtgørelser, at netvirksomheder skal aflægge årsrapport for de bevillingspligtige aktiviteter til Energitilsynet (nu Forsyningstilsynet).

Bekendtgørelse nr. 335 af 15. april 2011, § 28, stk. 1	Bekendtgørelse nr. 195 af 4. marts 2016, § 30, stk. 1
”Virksomheden skal aflægge årsrapport for de bevillingspligtige aktiviteter til Energitilsynet. Årsrapporten skal udarbejdes i overensstemmelse med principperne i årsregnskabsloven. Herudover skal årsrapporten indeholde dokumentation som nævnt i § 29 efter Energitilsynets nærmere anvisninger. Det i årsrapporten indeholdte regnskab samt den nævnte dokumentation revideres af en statsautoriseret eller registreret revisor, der herunder skal påse, at virksomheden har oplyst alle forhold, der efter kapitel 4 kan påvirke reguleringsprisen eller rådighedsbeløbet”	”Virksomheden skal aflægge årsrapport for de bevillingspligtige aktiviteter til Energitilsynet. Årsrapporten skal udarbejdes i overensstemmelse med principperne i årsregnskabsloven. Herudover skal årsrapporten indeholde dokumentation som nævnt i § 31 efter Energitilsynets nærmere anvisninger. Det i årsrapporten indeholdte regnskab samt den nævnte dokumentation revideres af en statsautoriseret eller registreret revisor, der herunder skal påse, at virksomheden har oplyst alle forhold, der efter kapitel 4 kan påvirke reguleringsprisen eller rådighedsbeløbet.”

Tabel 2 - Krav til reguleringsregnskaber

Det følger således af Indtægtsrammebekendtgørelsen, at der skal aflægges en revideret (regulatorisk) årsrapport i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Derudover indeholder indtægtsrammebekendtgørelsen en række yderligere krav, som skal indarbejdes i reguleringsregnskabet, ligesom Energitilsynet (nu Forsyningstilsynet) kan udstikke anvisninger herfor. De yderligere krav til dokumentation, som fremgår direkte af indtægtsrammebekendtgørelsens kapitel 9, er:

Bekendtgørelse nr. 335 af 15. april 2011, § 29, stk. 1	Bekendtgørelse nr. 195 af 4. marts 2016, § 31, stk. 1
1) Eventuel afvikling af underdækning, jf. § 2, nr. 24, og § 25.	1) Eventuel afvikling af underdækning, jf. § 2, nr. 25, og § 26.
2) Differencer samt afviklingen heraf, jf. stk. 3 og 6.	2) Differencer samt afviklingen heraf, jf. stk. 3 og 6.
3) Opnået forrentning og forrentningsprocent, jf. § 24.	3) Opnået forrentning og forrentningsprocent, jf. § 26.
4) Ændrede forhold, som bevirker at reguleringsprisen eller rådighedsbeløbet skulle have været hævet, jf. § 12.	4) Ændrede forhold, som bevirker at reguleringsprisen eller rådighedsbeløbet skulle have været hævet, jf. § 12.
5) Ændrede forhold, som bevirker at reguleringsprisen eller rådighedsbeløbet skulle have været sænket, jf. § 13.	5) Ændrede forhold, som bevirker at reguleringsprisen eller rådighedsbeløbet skulle have været sænket, jf. § 13.
6) Ændringer af regnskabsmæssige skøn eller regnskabsprincipper i forhold til senest udmeldte regnskabsmæssig praksis eller regnskabsprincipper, såfremt disse påvirker opgørelsen af virksomhedens driftsmæssige indtægter, jf. § 2, nr. 3, driftsomkostninger, jf. § 2, nr. 4, eller afskrivninger, jf. § 23, herunder korrektioner for fundamentale fejl, jf. § 2, nr. 7.	6) Ændringer af regnskabsmæssige skøn eller regnskabsprincipper i forhold til senest udmeldte regnskabsmæssig praksis eller regnskabsprincipper, såfremt disse påvirker opgørelsen af virksomhedens driftsmæssige indtægter, jf. § 2, nr. 4, driftsomkostninger, jf. § 2, nr. 5, eller afskrivninger, jf. § 25, herunder korrektioner for fundamentale fejl, jf. § 2, nr. 8.
7) Omkostninger og indtægter knyttet til energibesparende aktiviteter i regnskabsåret, jf. § 16, stk. 3 og 4, herunder afvikling af for meget henholdsvis for lidt opkrævede beløb til sådanne aktiviteter fra tidligere regnskabsår.	7) Omkostninger og indtægter knyttet til energibesparende aktiviteter i regnskabsåret, jf. § 16, stk. 3 og 4, herunder afvikling af for meget henholdsvis for lidt opkrævede beløb til sådanne aktiviteter fra tidligere regnskabsår.
8) Arbejder udført i regning for tredje mand, jf. § 22.	8) Arbejder udført i regning for tredje mand, jf. § 24.

Tabel 3 - Krav til dokumentation jf. indtægtsrammebekendtgørelser

Som det fremgår af gengivelsen af bestemmelserne i de respektive Indtægtsrammebekendtgørelser, så er bestemmelserne enslydende i de to bekendtgørelser, når der ses bort fra henvisningerne. Der har således gennem perioden 2013 - 2017 været samme overordnede krav til aflæggelsen af reguleringsregnskabet.

Energitilsynet (nu Forsyningstilsynet) har, som led i anvisningen, jf. hhv. § 28 og § 30, årligt udsendt vejledninger til indberetning af reguleringsregnskaberne samt tilhørende skemaer. Skemaerne udgør selve regnskabsdelen af den årsrapport, som netvirksomhederne skal aflægge i medfør af de regulatoriske regler.

Som tidligere anført skal reguleringsregnskabet følge årsregnskabslovens principper, medmindre andet følger af indtægtsrammebekendtgørelsen. Energitilsynet har i dets årlige vejledninger redegjort for de poster, hvor årsregnskabslovens principper fraviges.

2.2.2 Indtægter

Indtægtsrammebekendtgørelsen (bek. 335 af 15/4 2011: § 2, stk 1, nr. 3 og bekg 195 af 4/3 2016: § 2, stk. 1, nr. 4) indeholder en definition af driftsmæssige indtægter.

Definitionen er, på nær visse henvisninger, den samme i de to bekendtgørelser, som dækker perioden 2013 - 2017. Definitionen er nedenfor gengivet med redaktionelle ændringer:

”... Indtægter [Red.: som efter årsregnskabslovens regler vil kunne indregnes i virksomhedens årsrapport] fra henholdsvis bevillingspligtige aktiviteter og andre indtægter [Red.: ved netvirksomhedens salg til andre virksomheder m.v. af ydelser i tilknytning til den bevillingspligtige aktivitet], som virksomheden opnår ved driften af den bevillingspligtige aktivitet. De driftsmæssige indtægter anses i reguleringsmæssig henseende for ligeligt fordelt over året. Indtægter knyttet til virksomhedens energispareindsats omfattet af kapitel 3 i bekendtgørelse energispareydelser i net- og distributionsvirksomheder indgår ikke i opgørelsen af de driftsmæssige indtægter.”

Det følger af selve definitionen samt vejledningen til reguleringsregnskabet, at ”indtægter” i reguleringsregnskabet er centreret omkring:

- a) indtægter der relaterer sig til driften af netvirksomheden, og
- b) andre indtægter med tilknytning til netvirksomheden.

Overordnet bemærkes, at finansielle poster og skat ikke indgår i netvirksomhedernes indtægter og dermed heller ikke i reguleringsregnskaberne, hvilket er en direkte forskel til årsregnskabet, hvor disse kan indgå som indtægter.

Der vil, med andre ord, være indbygget en definatorisk forskel af indtægtssiden i et reguleringsregnskab sammenholdt med et årsregnskab efter årsregnskabsloven. Dette er også fremhævet i vejledningerne til indberetningen af reguleringsregnskabet:

De driftsmæssige indtægter er indtægter, der vedrører netvirksomhedens eget net, som efter årsregnskabslovens regler vil kunne indregnes i virksomhedens årsrapport. Dog betyder en række bestemmelser i indtægtsrammebekendtgørelsen og elforsyningsloven, at de driftsmæssige indtægter i reguleringsregnskabet kan adskille sig fra driftsmæssige indtægter i virksomhedens eksterne årsrapport.

Ad a) indtægter der relaterer sig til driften af netvirksomheden

Definitionen af driftsmæssige indtægter, til brug for reguleringsregnskabet, er den samme set over perioden 2013 - 2017:

- Nettarif (eget net)
- Abonnement (eget net)
- Tilslutningsbidrag

- Indtægter knyttet til den bevillingspligtige aktivitet, uanset om aktiviteten bogføres og indgår regnskabsmæssigt i en anden virksomhed, f.eks. gebyrindtægter jf. § 70, stk. 1 i lov om elforsyning

Det ses dog i de årlige vejledninger, at der har været en vis fortolkningsmæssig udvikling samt et behov for præcisering af begrebet.

Vejledningerne indeholder over perioden således følgende anvisninger for, hvilke indtægter der henholdsvis indgår og ikke indgår i opgørelsen af driftsindtægterne til reguleringsregnskabet:

Indtægter omfatter følgende:	Indtægter omfatter ikke følgende:
<ul style="list-style-type: none"> - Net tarif (eget net) - Abonnement (eget net) - Tilslutningsbidrag - Indtægter knyttet til den bevillingspligtige aktivitet, uanset om aktiviteten bogføres og indgår regnskabsmæssigt i en anden virksomhed, f.eks. gebyrindtægter jf. § 70, stk. 1 i lov om elforsyning - Andre driftsmæssige indtægter - Indtægter fra opkrævning af differencer i virksomhedens favør fra tidligere år. - Gevinster ved salg af anlægsaktiver 	<ul style="list-style-type: none"> - Indtægter forbundet med realisering af energibesparelser - Indtægter som netvirksomheden oppebærer fra anlægsinvesteringer betalt af tredjemand - Forsikringsindtægter - Indtægter til dækning af tab på debitorer - heller ikke modregning af omkostningen - Viderefakturering til overliggende net (ses særskilt)

Tabel 4 - Indtægter der relaterer sig til driften af netvirksomheden

Sideordnede aktiviteter

Indtægter og omkostninger som følge af sideordnede aktiviteter, der er integreret i netvirksomheden, og som ikke er aktiviteter tilknyttet den bevillingspligtige aktivitet, indgår ikke i reguleringsregnskabet. I relation til sideordnede aktiviteter, er der nogle begrænsninger og undtagelser i forhold til hvilke aktiviteter netselskaberne må udøve. Her er hovedreglen, at netvirksomhederne ikke må drive aktiviteter som ligger uden for bevillingen, herunder produktion eller handel med el. Denne form for aktivitet skal udøves i selvstændige selskaber, og må således ikke indgå. Hertil er der dog den undtagelse, jf. bekg. 358 af 20. maj 2003, at kollektive elforsyningsvirksomheder kan drive sideordnede aktiviteter i form af elproduktion eller anden tilknyttet virksomhed, såfremt de samlede indtægter herfra udgør mindre end 5 % af omsætningen. Disse sideordnede aktiviteter indgår i årsregnskabet, men ikke i reguleringsregnskabet.

Gevinster ved salg af anlægsaktiver

Gevinster ved salg af anlægsaktiver beregnes som forskellen mellem salgspris og aktivets bogførte værdi. Når salgsprisen overstiger den bogførte værdi af et aktiv, opstår således en gevinst. Netvirksomhedens gevinster ved salg af anlægsaktiver skal indgå i regnskabsoplysningen "Indtægter".

Indtægter som netvirksomheden oppebærer fra anlægsinvesteringer betalt af tredjemand

Indtægter som netvirksomheden oppebærer fra anlægsinvesteringer betalt af tredjemand, fx anlæg finansieret af udligningsordningen. Så længe disse indtægter alene dækker medgående omkostninger, skal de ikke indgå i regnskabsoplysningen "Indtægter", men skal derimod modregnes i regnskabsoplysningen "Drifts-omkostninger".

Ad b) Andre indtægter med tilknytning til netvirksomheden

Andre indtægter defineres jf. indtægtsrammebekendtgørelsen § 2, nr. 2:

"Andre indtægter, som netvirksomheden opnår ved driften af den bevillingspligtige aktivitet: Indtægter, som opnås ved netvirksomhedens salg til tredjemand, herunder koncernforbundne virksomheder, af ydelser i tilknytning til den bevillingspligtige aktivitet, og som ikke er omfattet af den bevillingspligtige aktivitet, så længe de dermed forbundne omkostninger afholdes ud fra driftsøkonomiske overvejelser med henblik på at opretholde en effektiv drift af den bevillingspligtige aktivitet, jf. lov om elforsyning.

Andre indtægter” er indtægter, som netvirksomheden opnår ved andre aktiviteter end den bevillingspligtige, men hvor omkostningen er båret af den bevillingspligtige aktivitet som nødvendige omkostninger. Andre driftsindtægter omfatter regnskabsoplysninger af sekundær karakter i forhold til netvirksomhedernes hovedaktivitet.”

Andre indtægter er således indtægter, som netvirksomheden opnår ved andre aktiviteter end den bevillingspligtige, men hvor omkostningen er båret af den bevillingspligtige aktivitet som nødvendige omkostninger. Herunder ses det at være af sekundær karakter i forhold til netvirksomhedens hovedaktivitet. Der vil ofte være tale om et salg, som netvirksomheden kan have pga. udførelsen af den bevillingspligtige aktivitet, som giver mulighed for en synergieffekt. Et eksempel herpå kunne være salg af overskydende kapacitet i anlæggene eller udlejning af materiel.

Viderefakturering til overliggende net- og systemansvar

Dette vedrører beløb som netvirksomheden opkræver for andre overliggende net. Dette beløb må ikke være indeholdt i hverken driftsindtægter eller driftsomkostninger, men har en særskilt linje i reguleringsregnskabet. Foranstående er udmøntningen af engrosmodellen, som trådte i kraft i 2016. Engrosmodellen indebærer i korte træk, at elforbrugerne kun modtager regninger fra deres elhandelsvirksomhed. Netvirksomhederne er imidlertid stadig registrerede virksomheder efter elafgiftsloven, og bærer derfor ansvaret for at afregne elafgifterne.

2.2.3 Driftsomkostninger

Netvirksomheden skal i reguleringsregnskabet angive netvirksomhedens driftsomkostninger. Disse ses defineret i indtægtsrammebekendtgørelsen (bek. 335 af 15/4 2011: § 2, stk. 1 nr. 4, bek. 195 af 4/3 2016: §2, stk. 1, nr. 5).

Definitionen er den samme i begge bekendtgørelser, som dækker perioden 2013-2017, og ses gengivet i nedenstående:

”Driftsomkostninger: Virksomhedens omkostninger til indkøb af energi, lønninger, tjenesteydelser, administration, vedligeholdelse, demontering af eksisterende anlæg, som ikke indgår i beregningen af nødvendige nyinvesteringer, jf. § 15, stk. 5, driftsomkostninger pålagt af offentlige myndigheder eller Energinet.dk, nettab samt afvikling af de i § 69, stk. 1, i lov om elforsyning nævnte gældsforpligtelser og udgifter til sikkerhedsstillelse. Omkostningerne anses i reguleringsmæssig henseende for ligeligt fordelt over året. Omkostninger knyttet til virksomhedens energispareindsats omfattet af kapitel 3 i bekendtgørelse nr. 1394 af 2. december 2015 om energispareydelser i net- og distributiv virksomheder indgår ikke i opgørelsen af driftsomkostningerne.”

Det følger af selve definitionen, hvilke udgifter som skal indgå i netvirksomhedens driftsomkostninger, og yderligere hvilke der ikke skal.

Herudover er omkostningerne yderligere specificeret i vejledningerne til indberetning af reguleringsregnskaberne. Disse er alle opsat i nedenstående tabel.

Driftsomkostninger er sammensat af omkostninger til:	Driftsomkostninger omfatter ikke:
<ul style="list-style-type: none"> - Indkøb af energi - Lønninger - Tjenesteydelser - Administration - Vedligeholdelse - Demontering af eksisterende anlæg, som ikke indgår i nødvendige nyinvesteringer - Driftsomkostninger pålagt af det offentlige / energinet.dk - Nettab - Afvikling af gældsforpligtelser jf. elforsyningslovens § 69, stk. 1 - Udgifter til sikkerhedsstillelser - Omkostninger knyttet til den bevillingspligtige aktivitet selvom de regnskabsmæssigt indgår i en anden virksomhed, eks. gebyromkostninger jf. elforsyningslovens § 70, stk. 1 - Tab på debitorer (2014) - Tab ved salg af anlægsaktiver (2014) - Påkørselssager (2015) 	<ul style="list-style-type: none"> - Afskrivninger - Omkostninger forbundet med realisering af energispareydelser - Viderefakturering til overliggende net

Tabel 5 - Definition af driftsomkostninger

Som anført har selve definitionen af driftsomkostninger ikke ændret sig fra 2013 til 2017, dog har specificationen af, hvad der kan indregnes, jf. vejledningen til reguleringsregnskabet, ændret sig over tid.

I 2014-vejledning blev det specificeret at udgifter til tab på debitorer og tab ved salg af anlægsaktiverne, skulle indregnes i netvirksomhedens driftsomkostninger. Årsagen hertil skal nok findes i, at man i tidligere år så, at dette blev modregnet enten indtægterne eller afskrivninger på anlæg, hvilket ikke var hensigtsmæssigt.

Derudover blev det i vejledning fra 2015 specificeret, at omkostninger i forbindelse med påkørselssager skal indgå i driftsomkostningerne, ligesom de dermed forbundne forsikringsindtægter skal indgå i de driftsmæssige indtægter som nævnt tidligere.

Omkostninger forbundet med energispareaktiviteter skal ligeledes ikke indgå i driftsomkostninger, da disse i reguleringsregnskabet skal holdes regnskabsmæssigt adskilt fra driften.

Finansielle poster og skat indgår ikke i netvirksomhedernes driftsomkostninger og dermed heller ikke i reguleringsregnskaberne, hvilket er en direkte forskel til årsregnskabet, hvor denne omkostning indgår.

2.2.4 Netaktiver

Netvirksomheder skal opgøre værdien af deres netaktiver i reguleringsregnskabet.

Netaktiver er i perioden defineret i indtægtsrammebekendtgørelsen (bek. 335 af 15/4 2011: § 2, stk.1, nr. 15, bek. 195 af 4/3 2016: § 2, stk. 1, nr. 16) ved følgende:

”Anlægsaktiver i form af kollektive elforsyningsnet samt grunde og bygninger til brug for strømførende anlæg”

Netaktiver omfatter således kollektive elforsyningsnet samt grunde og bygninger til brug for strømførende anlæg, fx netstationer med tilhørende bygninger og grunde og målere samt tekniske IT-systemer, som anvendes til driften af nettene, herunder SRO-anlæg. Derimod kan aktiver som administrationsbygninger, biler, omsætningsaktiver, aktiver udført for tredjemand og PSO-finansierede aktiver og administrative IT-systemer ikke indregnes som netaktiver.

Værdien af netaktiverne i en netvirksomhed er i hovedtræk opgjort på grundlag af:

- Værdierne i netvirksomhedens åbningsbalance pr. 1. januar 2000,
- Tilgange m.v. i perioden 2000 - 2004, og
- Tilgange i perioden efter 1. januar 2005 (ekskl. straksafskrivninger)

Bortset fra værdierne i åbningsbalancerne, som er opgjort til standardpriser, indregnes tilgangene i alle perioderne til de faktiske anskaffelsesværdier/kostpris. Netvirksomhederne skulle yderligere indberette årets foretagne nødvendige nyinvesteringer, øvrige nyinvesteringer og reinvesteringer til Energitilsynet (nu Forsyningstilsynet).

Netaktiver som skrottes udgår af afskrivningsgrundlaget i forbindelse hermed.

Der er i reguleringsregnskabet ikke mulighed for at foretage op- eller nedskrivninger af netaktiverne.

Afholdte udgifter, der tilfører et aktiv nye eller forbedrede egenskaber, eller på anden måde forøger det pågældende aktivs nytteværdi eller forlænger aktivets levetid, klassificeres som forbedringsudgifter, og tillægges det pågældende aktivs anskaffelsesværdi/kostpris.

2.2.5 Afskrivninger

Afskrivning på netaktiver er behandlet i Indtægtsrammebekendtgørelsens kapitel 6. Bestemmelserne herom er uændrede gennem perioden 2013 - 2017.

Afskrivningerne på netaktiverne skal i henhold til bestemmelserne foretages på følgende måde:

- **Aktiver som er driftssat før 1. januar 2005** skal afskrives med lige store årlige beløb over den restlevetid (med afsæt i de fastlagte standardlevetider), som aktiverne havde ultimo 2004
- **Aktiver anskaffet efter 31. december 2004** skal afskrives med lige store årlige beløb over en standardlevetid, som er fastlagt ved indtægtsrammebekendtgørelsens bilag 1.
 - Aktiver med en anskaffelsespris under den skattemæssige bundgrænse kan udgiftsføres i anskaffelsesåret.

Forbedringsudgifter afskrives sammen med aktivets oprindelige anskaffessum med lige store årlige beløb over aktivets restlevetid efter forbedringen.

2.3 ÅRSREGNSKAB I NETVIRKSOMHEDER

I dette afsnit vil der blive redegjort for reglerne omkring regnskabsaflæggelse af årsrapport for netvirksomheder.

Udover at netvirksomhederne skal aflægge et regulatorisk regnskab, som er beskrevet i ovenstående afsnit, aflægges netvirksomhederne ligeledes en årsrapport efter årsregnskabslovens ("ÅRL") regler.

Det følger af ÅRL § 1, at alle erhvervsdrivende virksomheder er underlagt ÅRL, dog med undtagelse af virksomheder som aflægges efter lov om finansielle virksomheder, lov om statens regnskabsvæsen eller lov om kommunernes styrelse.

En virksomhed anses som erhvervsdrivende, hvis den er omfattet af selskabsloven eller lov om visse erhvervsdrivende virksomheder. Netvirksomheder som drives i kapitalselskaber herunder aktieselskab, anpartsselskab eller partnerskab, er underlagt selskabsloven jf. selskabslovens § 1, hvorfor disse også er underlagt årsregnskabslovens regler.

Netvirksomheder er således pligtige til at aflægge årsrapport efter ÅRL. ÅRL er bygget op omkring regnskabsklasser, jf. ÅRL § 7, som stiller forskellige krav til regnskabsaflæggelsen. Regnskabsklasserne er illustreret i nedenstående figur:

Byggeklodsmodellen	
<i>Klasseskift, hvis 2 af de 3 kriterier overskrides på 2 på hinandens følgende år</i>	
Klasse D	Børsnoterede og statslige aktieselskaber uanset størrelse
Klasse C	<u>Store virksomheder:</u>
	Balancesum >156 mio kr
	Nettoomsætning >313 mio kr
	Ansatte >250
	<u>Mellemstore virksomheder:</u>
	Balancesum 44-156 mio kr
	Nettoomsætning 89-313 mio kr
	Ansatte 50-250
Klasse B	<u>Små virksomheder:</u>
	Balancesum 0-44 mio kr
	Nettoomsætning 0-89 mio kr
	Ansatte 0-50
Klasse A	Virksomheder med personligt ansvar og små virksomheder med begrænset ansvar

Figur 1 - Byggeklodsmodellen

Hvis virksomheden overskrider to ud af de tre kriterier i to på hinanden følgende år, skal årsrapporten aflægges i en højere regnskabsklasse. For kapitalsekskaberne kan der aflægges efter henholdsvis klasse B og C stor eller mellemstor alt efter størrelsen. Der ses at være forskellige krav til virksomhederne alt efter hvilken regnskabsklasse, de aflægges årsregnskab i henhold til. Der ses dog at være skemapligt i forhold til opstilling af årsrapporten, uanset om det aflægges efter B eller C jf. ÅRL § 23.

Virksomhedens årlige regnskabsrapportering til eksterne brugere skal repræsenteres i en årsrapport, der samler årsregnskab, beretninger og påtegninger.

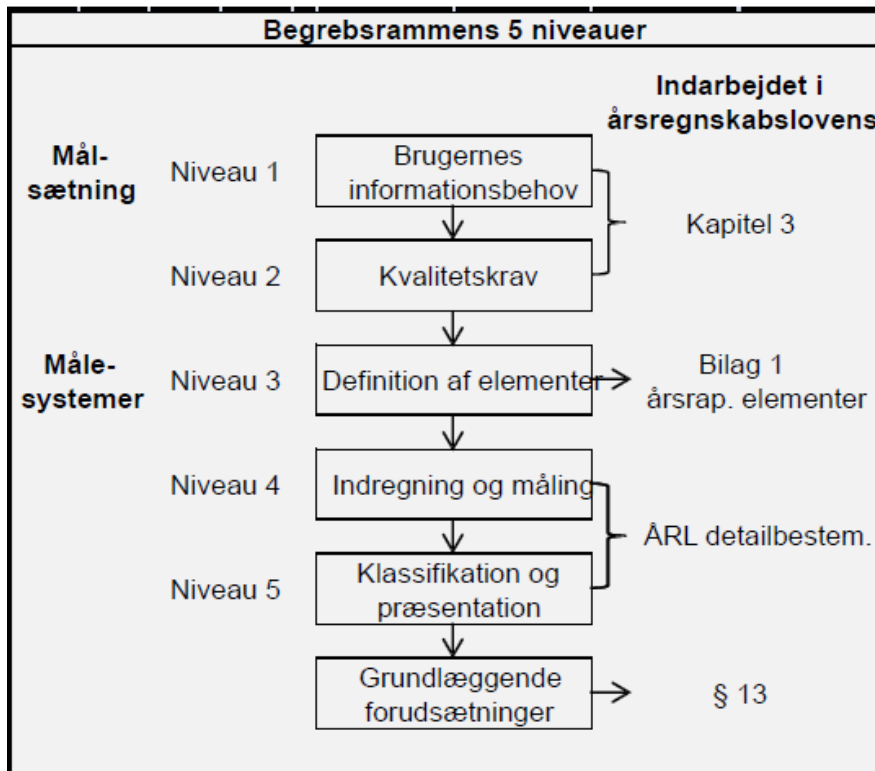
Medmindre andet fremgår af lovens bestemmelser for de enkelte regnskabsklasser, omfatter årsrapporten følgende lovpligtige dele:

- Ledelsespåtegning
- Erklæringer/påtegninger afgivet af virksomhedens uafhængige revisor
- Ledelsesberetning for virksomheden og en eventuel koncern
- Årsregnskab og eventuelt koncernregnskab
 - o Resultatopgørelse
 - o Balance
 - o Egenkapitalopgørelse
 - o Pengestrømsopgørelse
 - o Noter
 - o Anvendt regnskabspraksis

Herudover kan det nævnes, at det udelukkende er krav fra klasse B og opefter, at der skal udarbejdes en ledelsesberetning. Fra klasse C og opefter er det et krav, at der udarbejdes egenkapitalopgørelse som en

særskilt regnskabsopstilling og en pengestrømsopgørelse. Desuden er der særlige krav om CSR, der reguleres i ÅRL § 99a-b, og er krav efter klasse stor C. Herudover er der forskellige notekrav alt efter indplacering i regnskabsklasse.

I forhold til opstilling af årsregnskabet findes en overordnet begrebsramme for ÅRL, som stiller krav hertil. Begrebsrammen består af 5 niveauer, samt en række grundlæggende forudsætninger som udgør rammebestemmelser for begrebsrammen og det tekniske regelsæt. Disse ses af figur 2:



Figur 2 - Begrebsrammens 5 niveauer

Niveau 1 er regnskabsbrugernes informationsbehov. Årsrapporten skal udarbejdes så den støtter regnskabsbrugere i deres økonomiske beslutninger jf. ÅRL § 12, stk. 2. Herunder også indeholde relevant og pålidelig information, jf. ÅRL § 12, stk. 3. Dette er fundamentale egenskaber for at skabe nytteværdi hos regnskabsbrugeren.

Niveau 2 er kvalitetskrav og herudover også de grundlæggende forudsætninger. De grundlæggende forudsætninger og kvalitetskrav, som er gældende i alle regnskabsklasser i ÅRL, og som er de mere generelle krav, findes i ÅRL kapitel 3. Herunder uddrag af de væsentligste:

ÅRL §§11-13:

- Årsregnskabet skal give et retvisende billede af virksomhedens aktiver og passiver, finansielle stilling og resultat.
- Årsrapporten skal udarbejdes således, den støtter regnskabsbrugere i deres økonomiske beslutninger og oplyser om forhold, der er relevante for disse.
- Årsrapporten skal udarbejdes ud fra forudsætninger som klarhed, substans, væsentlighed, going concern, neutralitet, periodisering, konsistent og formel kontinuitet.

Indregning og måling i kapitalselskaber sker efter indregningskriterierne i ÅRL § 33, stk. 1-3 og via definitionerne i ÅRL bilag 1 C.

I forhold til niveau 4 om indregning og måling sker dette overordnet efter ÅRL § 20:

”§ 20. virksomhedens aktiver og forpligtelser samt indtægter og omkostninger indregnes og måles systematisk og konsekvent i overensstemmelse med almindeligt anerkendte retningslinjer under hensyntagen til virksomhedens art og omfang”

Niveau 3, 4 og 5 i begrebsrammen om definitioner, indregning og måling samt klassifikation og præsentation gennemgås i de næste afsnit, hvor der sættes fokus på regnskabsposterne fra reguleringsregnskabet - indtægter, driftsomkostninger, netaktiver og afskrivninger. Disse områder bliver gennemgået i det følgende under områderne nettoomsætning, driftsomkostninger og materielle anlægsaktiver - herunder afskrivninger.

2.3.1 Indtægter i årsregnskabet

Indtægterne i årsregnskabet indregnes i resultatopgørelsen og indgår i forskellige regnskabsposter. Herunder nettoomsætning, andre driftsindtægter, arbejde udført for egen regning, finansielle indtægter, indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder samt skat.

Alle poster i årsregnskabet skal defineres som et regnskabelement, og posterne må alene indregnes, såfremt de opfylder de pågældende definitioner i ÅRL bilag 1C for den enkelte regnskabspost.

De relevante definitioner ifm. indtægterne ses af ÅRL bilag 1 C:

Indtægter

”Stigninger i økonomiske fordele i regnskabsperioden i form af tilgang eller værdistigning af aktiver eller fald i forpligtelser, som medfører stigninger i egenkapitalen. I indtægter indgår dog ikke indskud fra ejere.”

Nettoomsætning

”Salgsværdien af produkter og tjenesteydelser m.v. med fradrag af prisnedslag, merværdiafgift og anden skat, der er direkte forbundet med salgsbeløbet.”

Udover at ovenstående definitioner skal være opfyldt, for at der kan indregnes, skal det også være sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden. Herudover skal værdien kunne måles pålideligt.

Indtægterne ses i netvirksomhederne at blive indregnet i takt med at de indtjenes, og såfremt at levering og risikoovergang til køber har fundet sted.

Nettoomsætningen i netvirksomhederne indeholder omsætningen ved distribution af energi, som er deres primære driftsaktivitet. Herudover kan det også indeholde tilslutningsbidrag ofte indtægtsført over en periode i takt med de tilhørende afskrivninger på investeringer. Nettoomsætningen kan yderligere indeholde rådighedsbetaling, over/underdækning, abonnementsbetaling eller øvrige faste bidrag.

Udover ovenstående som vedrører nettoomsætningen ses netvirksomhederne at indregne andre driftsindtægter, hvilket ses at være regnskabsposter af sekundær karakter, og som ikke relaterer sig til virksomhedernes hovedaktivitet i forhold af distribution af energi. Disse kunne udgøres af f.eks. avance ved salg af anlægsaktiver.

2.3.2 Omkostninger i årsregnskabet

Omkostningerne i årsregnskabet indregnes i resultatopgørelsen og indgår i forskellige regnskabsposter. Herunder omkostninger til råvarer og hjælpematerialer, andre eksterne omkostninger, personaleomkostninger, andre driftsomkostninger, finansielle omkostninger, omkostninger af kapitalandele i tilknyttede virksomheder samt skat.

Alle poster i årsregnskabet skal defineres som et regnskabelement, og posterne må alene indregnes, såfremt de opfylder de pågældende definitioner i ÅRL bilag 1C for den enkelte regnskabspost.

De relevante definitioner fra ÅRL bilag 1 C i forhold til omkostninger er:

Omkostninger

"Fald i økonomiske fordele i regnskabsperioden i form af afgang eller værdiforringelse af aktiver eller stigning i forpligtelser, som medfører fald i egenkapitalen. I omkostninger indgår ikke udlodning eller udelinger til ejere."

Udover at ovenstående definition skal være opfyldt, for at der kan indregnes en omkostning, skal det også være sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden. Herudover skal værdien kunne måles pålideligt.

Omkostninger som indregnes i resultatopgørelsen i netvirksomhederne, svarer stort set til andre virksomheder omfattet af ÅRL. Af særlige poster kan der dog nævnes omkostninger vedrørende energibesparelser, omkostninger til nettab, omkostninger til demontering af eksisterende anlæg samt omkostninger vedrørende sideordnede aktiviteter.

2.3.3 Materielle anlægsaktiver (netaktiver)

I forbindelse med elreformen i 1999/2000 blev der gennemført en række udskillelser/omdannelser af netvirksomheder. I forbindelse hermed blev de regulatoriske standardværdier lagt til grund for langt de fleste netvirksomheders regnskabsmæssige åbningsbalancer. Dette omfatter naturligvis kun netaktiverne. De øvrige materielle anlægsaktiver er værdiansat i overensstemmelse med ÅRL, som beskrives herefter.

Materielle anlægsaktiver indeholder i årsregnskaberne grunde, bygninger, produktionsanlæg, maskiner, materielle anlægsaktiver under udførelse. Således er netaktiverne en del af netvirksomhedernes materielle anlægsaktiver.

De relevante definitioner fra ÅRL bilag 1 C i henhold til materielle anlægsaktiver er:

Aktiver

"Ressourcer, som er under virksomhedens kontrol som et resultat af tidligere begivenheder, og hvorfra fremtidige økonomiske fordele forventes at tilflyde virksomheden."

Anlægsaktiver

"Aktiver, der er bestemt til vedvarende eje eller brug for virksomheden"

Materielle anlægsaktiver skal indregnes i balancen i årsregnskabet, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt jf. ÅRL § 33 stk. 1., dog kan indregning udelades, hvis aktivet ikke ejes af virksomheden.

Når ovenstående er opfyldt, skal der indregnes et materielt anlægsaktiv. Indregningen af anlægsaktivet sker til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører, direkte lønforbrug samt indirekte produktionsomkostninger. Dette er tilsvarende mellem årsregnskab og reguleringsregnskab.

Ved fusioner og sammenlægninger af netvirksomheder sker værdiansættelsen af anlægsaktiverne, som hovedregel, ved sammenlægning af de regnskabsmæssigt anførte værdier, således at den fortsættende virksomhed anvender samme regnskabsprincipper.

Af- og nedskrivninger

Som tidligere beskrevet, indregnes anlægsaktiver til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af den skønnede restværdi efter afsluttet brugstid.

Regnskabsmæssigt foretages afskrivninger lineært over aktivets forventede brugstid. Brugstiderne vil ofte være sammenfaldende med de regulatoriske standardlevetider.

Afskrivninger sker efter den lineære afskrivningsmetode. Den lineære afskrivningsmetode bygger på princippet om, at der afskrives med lige store beløb i hele aktivets levetid.

Endvidere kan der foretages straksafskrivning af småaktiver. Denne metode giver mulighed for at foretage hele afskrivningen på aktivet i det regnskabsår, hvor købet er foretaget.

Anlægsaktiverne vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning. Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hver enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Genindvindingsværdien er den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Såvel af- og nedskrivninger indgår i virksomhedens driftsregnskab. Nedskrivninger kan tilbageføres indenfor en kortere årrække, såfremt der ikke er grundlag for at opretholde nedskrivningen.

Opskrivninger

Opskrivninger er sjældent forekommende i netvirksomheders årsregnskaber. De kan dog eksempelvis forekomme i forbindelse med stiftelse samt fusioner og sammenlægninger. Opskrivninger føres på anlægsaktivet samt på egenkapitalen som opskrivningshenslæggelse. Opskrivningshenslæggelser skal nedskrives i takt med de tilsvarende afskrivninger på anlægsaktiver.

2.4 VÆSENTLIGE FORSKELLE OG LIGHEDER

Som det fremgår af de foranstående afsnit, er der en række grundlæggende forskelle mellem et reguleringsregnskab og et årsregnskab.

Vi har nedenfor kort skitseret, hvor forskellene opstår indenfor de belyste områder:

- Indtægter
- Omkostninger
- Netaktiver
- Afskrivninger

Det skal indledningsvist understreges, at et årsregnskab og et reguleringsregnskab er to forskellige regnskaber, som udspringer af hver sin regulering og med hvert sit formål.

Årsregnskabet opstilles i medfør af årsregnskabsloven med afsæt i netvirksomhedens bogføring, og er således principielt uafhængigt af reguleringsregnskabet.

Reguleringsregnskabet tager selvsagt også afsæt i netvirksomhedens bogføring, og opstilles i henhold til bestemmelserne i indtægtsrammebekendtgørelsen, jf. nærmere i afsnit 2.2, efter principperne i årsregnskabsloven. Men principperne for opgørelse af indtægter, omkostninger m.v. er, som det vil fremgå af de efterfølgende afsnit, forskellige.

Derudover indeholder et årsregnskab, efter årsregnskabsloven, en resultatopgørelse, hvilket ikke er tilfældet for reguleringsregnskabet. Årsregnskabet resultatopgørelse indeholder således også finansielle poster og skat, hvor reguleringsregnskabet ”stopper” ved opgørelsen af EBIT.

Der kan ligeledes være forskelle mellem, hvad der indgår i årsregnskab og reguleringsregnskab ved sammenlægning af virksomheder. Dette kan henføres til, at der eksempelvis kan være forskel mellem hvilken periode, der indgår i årsregnskab og reguleringsregnskab. Der kan ligeledes også være særlige poster i forbindelse med sammenlægninger.

I henhold til årsregnskabsloven skal regnskabet poster indgå med bruttobeløb (ikke tilladt med nettofisering). Såvel i årsregnskab som i reguleringsregnskab er der anvendt samme principper vedrørende blandt andet periodisering. Det bemærkes dog vedrørende indtægter, at ikke alle indtægter er periodiseret i re-

guleringsregnskabet. Differencer / over-/underdækning indgår i årsregnskabet som tillæg fradrag i omsætning, mens posten ikke indgår i driftsmæssige indtægter i reguleringsregnskabet. Differencerne indgår i opgørelsen af forrentningen i reguleringsregnskabet.

2.4.1 Indtægter

Som det allerede fremgår af Energitilsynets vejledninger til indberetning af reguleringsregnskabet, så vil der pr. definition opstå en forskel mellem de indtægter som medtages i henholdsvis et årsregnskab og et reguleringsregnskab.

Reguleringsregnskab	Årsregnskab
<p>Indtægtssiden tager afsæt i indtægter relateret til netvirksomheden. Øvrige indtægter, som ikke har relation til netvirksomheden indgår ikke i reguleringsregnskabet.</p> <p>Reguleringsregnskabet bygger for enkelte poster på et nettoværdiprincip mellem indtægter, omkostninger, aktiver og forpligtigelser.</p>	<p>Indtægtssiden af et årsregnskab indeholder selskabets indtægter indenfor et givet år uanset hvilken aktivitet de måtte udspringe fra.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Periodiseringer (eks.vis tilslutningsbidrag) • Over-/underdækning • Energispareaktiviteter • Sideordnede aktiviteter <p>Årsregnskabsloven tillader ikke anvendelse af nettoværdiprincip, men bygger på bruttoværdiprincip, hvor hver transaktion mv. indregnes og måles for sig (ÅRL § 13, stk. 1, nr. 8)</p>

Tabel 6 - Indtægter til regulerings- og årsregnskab

En væsentlig forskel mellem regulerings- og årsregnskabet er, at indtægterne i reguleringsregnskabet primært tager afsæt i et kasseprincip. Det vil sige, at indtægterne i reguleringsregnskabet primært består af de beløb, som er opkrævet og indgået over netvirksomhedens tariffer. I årsregnskabet kan indtægtssiden derimod være påvirket af en periodisering af indtægterne.

En anden væsentlig forskel mellem reguleringsregnskab og årsregnskab vil være, at resultatopgørelsen i et årsregnskab indeholder finansielle poster. Netvirksomheden kan således have finansielle gevinster, renteindtægter m.v., som påvirker resultatet positivt, uden at disse afspejler sig i reguleringsregnskabet. Derudover kan resultatet i årsregnskabet være påvirket af skatteindtægter samt balanceposter eller reguleringer heraf.

2.4.2 Omkostninger

Omkostningssiden i reguleringsregnskabet er, som det er tilfældet med indtægtssiden, defineret i indtægtsrammebekendtgørelsen og vejledningen hertil.

Reguleringsregnskab	Årsregnskab
<p>Omkostningssiden tager afsæt i omkostninger relateret til netvirksomheden og omkostninger som i øvrigt er defineret i indtægtsramme bekendtgørelsen.</p>	<p>Omkostningssiden af et årsregnskab indeholder alle omkostninger som et selskab er forpligtiget til at afholde indenfor et givet år uanset hvilken aktivitet de måtte udspringe fra. Dette kan omfatte:</p> <ul style="list-style-type: none"> • (Periodiseringer) • Over-/underdækning • Energispareaktiviteter • Sideordnede aktiviteter • Straksafskrivning af anlægsaktiver

Tabel 7 - Omkostninger til regulerings- og årsregnskab

Sammenlignes driftsomkostningerne i reguleringsregnskabet direkte med omkostningerne i årsregnskabet, så vil der være en umiddelbar stor forskel. Dette beror primært på, at viderefakturering af beløb til det overliggende net- og systemansvar indgår forskelligt i regulerings- og årsregnskabet.

Derudover indeholder årsregnskabet en række yderligere omkostningsposter, som ikke indgår i reguleringsregnskabet, eksempelvis finansielle tab, renteudgifter, skatudgifter m.v.

2.4.3 Netaktiver

Netaktiver indgår sammen med netvirksomhedernes øvrige anlægsaktiver som en balancepost i årsregnskabet. Såfremt der ses isoleret på netaktiverne i årsrapporten, sammenholdt med reguleringsregnskabet, så kan der over tid være opstået visse forskelle.

Det bemærkes indledningsvist, at netvirksomhederne i forbindelse med elreformen i 1999/2000 har optaget netaktiverne til den regulatoriske værdi. Det vil sige, at værdien af netaktiverne antages at have været tilnærmelsesvis ens.

I relation til efterfølgende tilgange, så følger reguleringsregnskabet og årsregnskabet, som udgangspunkt, det samme princip. Det vil sige, at netaktiverne indgår med de faktiske anskaffelsværdier. Der kan efter anskaffelsen opstå forskelle i værdierne - der bortses her fra afskrivningerne, som behandles særskilt.

Reguleringsregnskab	Årsregnskab
<p>Netaktiverne er optaget til standardværdier pr. 1. januar 2000. Efterfølgende tilgange er sket til faktiske anskaffelsværdier.</p> <ul style="list-style-type: none"> Ingen mulighed for op- eller nedskrivning af netaktiver. <p>Skrottede aktiver udgår af netaktiverne.</p> <ul style="list-style-type: none"> Omkostning til demontering af luftledninger ved kabellægning aktiveres i reguleringsregnskabet. 	<p>Netaktiverne antages regnskabsmæssigt at indgå med de regulatoriske værdier pr. 1. januar 2000.</p> <ul style="list-style-type: none"> Værdien af netaktiverne kan ændres som følge af nedskrivninger. Der foretages årligt en vurdering af om der foreligger indikationer på værdiforringelser som kan betinge en nedskrivning. Værdien af netaktiverne kan i sjældne tilfælde opskrives - dette sker typisk ved tilbageførsel af tidligere nedskrivninger eller i forbindelse med fusioner m.v. <p>Aktiver som ikke længere genererer en pengestrøm skal nedskrives til scrapværdi (som kan være negativ).</p> <p>Omkostninger til demontering af gamle anlæg i forbindelse med etablering af nye anlæg som ikke indgår i nyinvesteringer, kan indgå som en driftsomkostning i årsregnskabet eller som en del af anskaffelsessummen for nye anlæg.</p>

Tabel 8 - Netaktiver i regulerings- og årsregnskab

2.4.4 Afskrivninger

Principperne for afskrivninger er i hovedtræk ens mellem reguleringsregnskabet og årsregnskabet.

Reguleringsregnskab	Årsregnskab
<p>Netaktiverne afskrives lineært over standardlevetiden.</p> <p>Ikke-skrottede aktiver, som ikke genererer en pengestrøm kan indgå i det regulatoriske afskrivningsgrundlag (men ikke det regnskabsmæssige).</p> <p>Særlige poster, hvor der tillades ekstraordinære afskrivninger, eksempelvis fjernaflæste målere, hvor der regulatorisk kan opnås tilladelse til at forhøje indtægtsrammen.</p> <p>Der afskrives på aktiverede anlæg fra demontering af luftledninger.</p>	<p>Netaktiverne afskrives lineært over den resterende brugstid (som i de fleste tilfælde vil være sammenfaldende med standardlevetiden).</p> <p>Gevinst og tab ved salg af anlægsaktiver kan indgå i afskrivningerne.</p>

Tabel 9 - Afskrivninger i regulerings- og årsregnskab

Afskrivningerne efter henholdsvis reguleringsregnskabet og årsregnskabet er bundne lineære afskrivninger over de respektive aktivers levetider.

Under forudsætning af at netaktiverne er indgået i de respektive regnskaber, med de samme værdier og samme levetider, så vil afskrivningerne som udgangspunkt være ens. Forskelle kan således opstå i de tilfælde, hvor netvirksomheden har måttet gennemføre en nedskrivning af et eller flere netaktivers værdi, jf. ovenfor under afsnit 2.4.3.

3 KONSTATEREDE FORSKELLE MELLEM REGULERINGS- OG ÅRSREGNSKABER FOR FEM NETVIRKSOMHEDER

Der er for netvirksomhederne Cerius A/S, Evonet A/S, N1 A/S, Vores Elnet A/S og Radius A/S foretaget en gennemgang af henholdsvis års- og reguleringsregnskaber for perioden 2013 - 2017, med henblik på at klarlægge hvorvidt der ses at være forskelle i behandlingen af posterne:

- Indtægter
- Driftsomkostninger
- Netaktiver (værdi)
- Afskrivninger

Ovenstående er gennemført ved en sammenligning af henholdsvis års- og reguleringsregnskaber på EBIT-niveau (resultat af primær drift). Sammenligningen er for hver netvirksomhed sket ved opstilling i et skema. De fem netvirksomheder er, som led i nærværende undersøgelse, blevet anmodet om at fremsende redegørelser for forskellene mellem det regnskabsmæssige og regulatoriske EBIT.

Netvirksomhederne har i forbindelse med fremsendelsen af deres redegørelser defineret det regulatoriske EBIT, som årets indtægter minus driftsomkostninger og afskrivninger. Der er ikke ved redegørelserne taget højde for differencer, hvorfor de fremsendte redegørelser ikke umiddelbart svarer til de endelige regulatoriske EBIT, som fremgår af Forsyningstilsynets Indtægtsrammeskemaer. Forsyningstilsynet har foretaget en afstemning af de modtagne redegørelser til Indtægtsrammeskemaerne og det kan på baggrund heraf konstateres at disse kan afstemmes.

Ovennævnte afstemninger er i de efterfølgende afsnit, for hvert selskab, indsat. Men det bemærkes, at afstemningen af årsregnskabs EBIT sker til det EBIT, som er indberettet af selskaberne i nærværende sammenhæng.

Der er videre med afsæt i årsregnskaberne for perioden 2008 - 2018 foretaget en vurdering af, hvorvidt der i denne periode har været op- eller nedskrivninger af anlægsaktiverne.

Endeligt er der, som led i undersøgelsen, foretaget en gennemgang af hvilke midler m.v. der i henhold til selskabernes årsrapporter er udbetalt til ejerne gennem perioden 2008 - 2018. Henset til afgrænsningerne for nærværende rapport, er der alene forholdt til udlodning af udbytter. Der er i de skemaer, hvor udbetalingen af midler er opstillet, samtidigt opstillet en oversigt over netvirksomhedernes egenkapitaler. Egenkapitalerne er vist efter primokorrektioner. Det vil sige de eventuelle ændringer, som netvirksomhederne har vist, som primoværdier, i et efterfølgende regnskabsår. Dette kan udspringe af en ændret regnskabspraksis, hvor en post, eksempelvis over-/underdækning, fremadrettet føres på egenkapitalen.

Det er som udgangspunkt væsentligt at forholde sig til, at der ved udbetaling af midler til ejere i årsregnskabsmæssig henseende er tale om udlodning af midler, som hidrører fra:

- Årets regnskabsmæssige resultat efter skat
- Overført resultat (tidligere års resultat efter skat, eller andre egenkapitalposter)
- Kapitalnedsættelser, det vil sige nedsættelse af aktiekapitalen

En udlodning i regnskabs- eller selskabsretlig forstand har således ikke nogen umiddelbar sammenhæng med den regulatoriske forrentning.

Herunder er det væsentligt at være opmærksom på, at forrentningsloftet forholder sig til en sammenligning på EBIT-niveau indenfor året. Det vil derfor, som udgangspunkt, ikke være muligt at foretage en direkte sammenligning af årets tilladte/opnåede forrentning efter den økonomiske regulering og årets resultat efter skat, hvor det er sidstnævnte, som kan danne grundlag for en udlodning eller overførsel til udlodning i de kommende år.

Dernæst forholder den økonomiske regulering, og dermed forrentningsloftet, sig til driften af netvirksomheden indenfor året. Den økonomiske regulering forholder sig ikke til selskabets egenkapital som sådan.

3.1 CERIUS

3.1.1 Væsentlige forskelle mellem reguleringsregnskab og årsregnskab

Cerius A/S TDKK					
Regnskabsår	2013	2014	2015	2016	2017
EBIT, eksternt årsregnskab	277.477	248.600	268.191	-443.809	239.550
Over-/underdækning	-8.566	27.239	-84.152	81.640	42.243
Omsætning, energibesparelser	-57.091	-69.767	-87.806	-88.299	-45.270
Regulering af udligning nettab	0	2.877	-4.200	1.099	3.197
Omkostninger, energibesparelser	63.077	51.489	117.653	83.738	30.176
Demontering, kabellægning (aktiveres i RR)	675	4.020	2.056	7	0
Afskrivninger	-1.072	-3.465	6.282	646.421	-9.900
Avance ved salg	0	6.452	0	0	-18.947
Andre reguleringer	388	178	416	383	-412
Indberettet regulatorisk EBIT	274.887	267.623	218.440	281.181	240.142
<i>Nettoforskel i EBIT mellem de to regnskaber</i>	<i>2.590</i>	<i>-18.845</i>	<i>50.166</i>	<i>-724.606</i>	<i>-1.500</i>

Figur 3 - Oversigt over forskelle på reguleringsregnskab og årsrapport EBIT Cerius

Ovenstående skema er opstillet på grundlag EBIT fra årsregnskabet og det regulatoriske EBIT, som netvirksomheden har indberettet i forbindelse med nærværende rapport.

Det regulatoriske EBIT, ovenfor kan afstemmes til Forsyningstilsynets indtægtsrammeskemaer ved følgende:

TDKK	2013	2014	2015	2016	2017
Driftsmæssige indtægter	881.212	899.692	877.145	928.831	891.929
Driftsomkostninger	347.698	347.120	380.772	363.065	398.036
Afskrivninger	250.864	284.948	277.933	284.585	253.751
EBIT Regulatorisk	282.650	267.623	218.440	281.181	240.142
Årets difference (ÅD)	142.037	115.864	88.995	50.600	83.522
Midlertidig tarifnedsættelse (MT)	51.405	26.683	0	33.819	41.213
Årets afviklede difference (ÅAD)	87.919	90.632	63.790	73.812	79.354
Korrektion (ÅD_MT_ÅAD)	2.713	-1.452	25.205	-57.032	-37.045
EBIT Regulatorisk tillagt korrektion	285.363	266.171	243.645	224.149	203.097
Driftsoverskud (foreløbig opgørelse)	285.363	266.171	243.645	224.149	203.097
Forskel EBIT tillagt korrektion og driftsoverskud	0	0	0	0	0
EBIT Regulatorisk	282.650	267.623	218.440	281.181	240.142
Indberettet regulatorisk EBIT til BDO og FSTS	274.887	267.623	218.440	281.181	240.142
Forskel	7.763	0	0	0	0

Tabel 10 Afstemning af Regulatorisk til EBIT til Forsyningstilsynets indtægtsrammeskemaer, Cerius

Det skal bemærkes at forskelsbeløbet (tabel 10 ovenfor) vedrørende 2013 er udtryk for at der indgår ikke tidligere indberettede indtægter på 7.763 Tkr. i reguleringsregnskabet. Der består således reelt ikke nogen forskel.

Nettoforskellen i opgørelsen af EBIT er, alt andet lige, udtryk for de forskellige krav, muligheder m.v. som udspringer af henholdsvis årsregnskabsloven og indtægtsrammereguleringen.

Cerius A/S har som led i nærværende undersøgelse fremsendt de indsatte specifikationer på forskelle mellem de to EBIT opgørelser.

De primære forskelle udspringer dels af den regnskabsmæssige indregning af over-/underdækning (difference) og dels af det forhold, at indtægter og omkostninger vedrørende energibesparelser ikke indgår i reguleringsregnskabet som en del af opgørelsen af EBIT. Disse poster indgår som selvstændige poster i forbindelse med netvirksomhedens indberetning til Forsyningstilsynet.

Derudover er der i 2016 en enkeltstående væsentlig forskel, som udspringer af, at Cerius A/S har foretaget en nedskrivning af sine netaktiver med 650 mio.kr, jf. straks nedenfor under afsnit 3.1.2.

Værdi af netaktiver i perioden 2013 -2017

Cerius			
Værdi af netaktiver ultimo	Reguleringsregnskab (Tkr.)	Årsregnskab (Tkr.)	Forskel (Tkr.)
2013	6.162.529	6.011.792	150.737
2014	6.134.276	6.021.936	112.340
2015	6.080.118	5.979.848	100.270
2016	5.981.148	5.215.720	765.428
2017	6.063.080	5.363.167	699.913

Figur 4 - Opgørelse over netaktiver ultimo Cerius

Værdien af Cerius A/S netaktiver, for perioden 2013 - 2017, fremgår af ovenstående skema. Det er antaget, at netaktiverne i årsregnskabet er optaget som "produktionsanlæg og maskiner".

Værdierne afspejler over den viste periode, at der, som beskrevet i afsnit 2.4.4 og 2.2.5, er forskel på de regulatoriske og regnskabsmæssige principper for henholdsvis aktivering og afskrivning.

Disse principper vil alt andet lige afspejle sig i forskelle i EBIT opgjort i henholdsvis årsregnskabet og reguleringsregnskabet.

Den mest markante forskel i værdien af netaktiverne kan isoleres til regnskabsåret 2016, hvor Cerius A/S gennemfører en nedskrivning af netaktiverne med 650 mio. kr. jf. afsnit 3.1.2, straks nedenfor.

3.1.2 Op- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver i perioden 2008 - 2018

Af årsregnskaberne for Cerius A/S fremgår, at der har været nedskrivninger af materielle anlægsaktiver i henholdsvis 2010 og 2016.

Nedskrivning i årsregnskabet 2010

Af årsregnskabet for 2010 fremgår en nedskrivning af selskabets materielle anlægsaktiver (tekniske anlæg og maskiner) med 67 mio. kr. Der ses ikke at være yderligere forklaring hertil i årsrapporten.

Det fremgår imidlertid af egenkapitalopgørelsen i årsrapporten for 2011, at nedskrivningen vedrørte selskabets fibernet. Fibernet er i henhold til årsrapporten overdraget til moderselskabet (SEAS-NVE Holding

A/S) medio 2011. Cerius A/S har som led i transaktionen modtaget et koncerntilskud fra moderselskabet på 67 mio. kr. med henblik på at neutralisere effekten af nedskrivningen i 2010.

Nedskrivning i årsregnskabet 2016

Cerius A/S har for regnskabsåret 2016 gennemført en nedskrivning af sine netaktiver med 650 mio. kr. Nedskrivningen er i ledelsesberetningen begrundet med den ændrede indtægtsrammeregulering fra 1. januar 2018:

De lovbestemte regulatoriske rammer, som selskabet er underlagt, ændres fra 1. januar 2018. Fra denne dato indføres en ny indtægtsrammeregulering, og SEAS-NVE Net A/S' tilladte indtægter vil fra denne dato således basere sig på denne indtægtsramme. Den nye regulering betyder blandt andet, at afkastet af fremtidige investeringer i el-nettet reduceres væsentligt. Da SEAS-NVE Net A/S' afkastkrav er uændret, reduceres værdien af selskabets aktiver således alene som følge af denne ændring. Udover reducerede fremtidige afkast af investeringer i el-nettet, betyder den ny indtægtsrammeregulering desuden, at SEAS-NVE Net A/S' indtjening fremover påvirkes af pålagte benchmarkkrav.

Med baggrund i ovenstående er der foretaget en nedskrivning af selskabets anlægsaktiver på 650 mio.kr.

Der er alene tale om nedskrivning af årsregnskabet værdier. Nedskrivningen har således ikke betydning i relation til reguleringsregnskabet.

3.1.3 Udbetalte udbytter, 2008 - 2018

Cerius A/S har gennem perioden samlet udloppet 2.119,2 mio. kr.

Regnskabsår tkr.	Årets resultat efter skat (Tkr.)	Udloddet udbytte/kapitalnedsættelse (Tkr.)	Egenkapital (efter primo-korrekationer) (Tkr.)
2008	52.278	0	2.616.392
2009	114.885	0	2.724.677
2010	98.372	0	2.810.873
2011	191.536	0	4.085.104
2012	167.242	0	3.164.543
2013	178.996	-1.219.237	2.191.097
2014	115.204	0	2.256.256
2015	148.817	-900.000	2.431.333
2016	-405.028	0	1.115.633
2017	138.060	0	1.280.782
2018	146.096	0	1.445.837
	946.458	-2.119.237	

Tabel 11 - Udbetalte udbytter Cerius

Udlodningerne er gennemført ved 2 udlodninger i henholdsvis 2013 og 2015.

Som det fremgår af ovenstående skema, er der ikke en umiddelbar sammenhæng mellem udlodningerne og de resultater efter skat, som selskabet har realiseret i perioden.

Cerius A/S har i perioden 2008 - 2018 haft et samlet regnskabsmæssigt resultat efter skat på 946,5 mio. kr. De gennemførte udlodninger i Cerius A/S er en kombination af kapitalnedsættelse (nedsættelse af den

selskabsretlige aktiekapital) og udlodning af regnskabsmæssigt overskud, herunder overført overskud fra tidligere perioder.

Nedsættelse af aktiekapital i 2013

Der er i 2013 gennemført en nedsættelse af aktiekapitalen med 864,6 mio. kr. Der er herudover gennemført en ekstraordinær udlodning af 354,7 mio. kr., således at den samlede udlodning for 2013 var på 1.219,2 mio. kr.

Der kan være mange årsager til, at et selskabs aktiekapital ønskes ændret. Baggrunden for ændringen af aktiekapitalen i Cerius A/S ligger udenfor rammerne af denne rapport. Ud fra en ren objektiv vurdering, kan kapitalnedsættelsen ses i lyset af, at den oprindelige aktiekapital, som ved stiftelsen af Cerius A/S var på 0,5 mio. kr., er blevet forhøjet af to omgange:

- 2005; Forhøjelse af aktiekapitalen med 995 mio. kr. i forbindelse med etableringen af SEAS-NVE Net A/S (fusion mellem NVE Distributonsnet A/S SEAS Distribution AmbA).
- 2006; Forhøjelse af aktiekapitalen med 1.316,5 mio. kr. ved gældskonvertering af moderselskabets tilgodehavende. Gælden vedrørte SEAS-NVE Net A/S' overtagelse af aktiverne i det tidligere NVE Netselskab A/S.

Den resterende del af årets udlodning (354,7 mio. kr.) er oplyst som en ekstraordinær udlodning fra selskabets overførte resultat, og kan således relateres til driften i forudgående perioder.

Ordinær udlodning 2015

Der er i 2015 gennemført en ordinær udlodning af 900 mio. kr.

Udlodningen i 2015 sker af selskabets overførte resultat, det vil sige, den akkumulerede post under egenkapitalen, som primært består af tidligere års resultat efter skat. Denne udlodning vil derfor umiddelbart kunne relateres til en udlodning af de regnskabsmæssige resultater efter skat.

Cerius har, primo 1. januar 2015 et overført resultat på 974,8 mio. kr. samt et resultat 2015, efter skat, på 148,8 mio.kr. Det vil sige samlede overførte resultater på 1.123,6 mio. kr., hvoraf der udloddes 900 mio. kr.

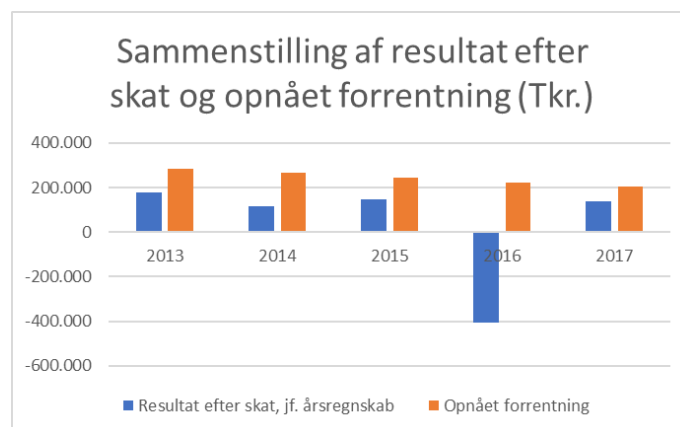
Opnået forrentning i henhold til den økonomiske regulering

Der kan med afsæt i Cerius A/S' godkendte reguleringsregnskaber for perioden 2013 - 2017 opstilles følgende oversigt over de opnåede forrentningsbeløb i henhold til den økonomiske regulering.

Regnskabsår tkr.	Regulatorisk forrentningsgrundlag (værdi af netaktiver + 2%)	Tilladt forrentningsprocent	Forrentningsloft	Opnået forrentningsprocent	Opnået forrentning ¹	Merforrentning
2013	6.285.780	4,4780 %	281.477	4,5398 %	285.363	3.886
2014	6.256.961	4,0841 %	255.542	4,2540 %	266.171	10.629
2015	6.201.721	3,7732 %	234.004	3,9287 %	243.645	9.641
2016	6.100.771	3,5677 %	217.659	3,6741 %	224.149	6.490
2017	6.184.342	3,2601 %	201.615	3,2841 %	203.097	1.482

Tabel 12 - Opnået forrentning i henhold til den økonomiske regulering Cerius

Det skal understreges, at den regulatoriske forretning, alt andet lige, vil afvige fra årets regnskabsmæssige resultat efter skat. Dette fordi der er tale om resultater opgjort på forskellige niveauer efter de respektive regelsæt. De to tal-sæt er således ikke umiddelbart sammenlignelige.



¹ Det bemærkes, at elnetvirksomhederne har indberettet deres reguleringsregnskaber for 2017, som Forsyningstilsynet er ved at behandle for dermed at kunne træffe reguleringsprisafgørelser for 2017. Forsyningstilsynet har efter anmodning fra elnetvirksomhederne i flere tilfælde truffet afgørelser om at hæve elnetvirksomhedernes reguleringspris efter, at elnetvirksomhederne har indberettet deres reguleringsregnskab for 2017. Forsyningstilsynets afgørelser påvirker flere år i løbet af den betragtede periode 2013-2017. Hermed kan elnetvirksomhederne potentielt opnå en højere forrentning, end angivet i deres reguleringsregnskaber.

I rapporten redegøres der derfor for den forrentning, som elnetvirksomhederne har opnået ifølge Forsyningstilsynets foreløbige opgørelser af elnetvirksomhedernes reguleringspriser.

Flere af elnetvirksomheder har indberettet midlertidige tarifnedsættelser i reguleringsregnskabet for 2017, der medfører, at elnetvirksomhederne vælger præcist at opkræve hele forrentningen fastsat gennem forrentningsloftet. Forsyningstilsynets efterfølgende afgørelser medfører, at indtægtsrammerne bliver øget, og det vil på opgørelsestidspunktet derfor fremstå som om, at disse elnetvirksomheder opnår en merforrentning på trods af, at elnetvirksomhederne ikke har indberettet et ønske om at opnå en merforrentning i reguleringsregnskabet for 2017. I forbindelse med den kommende høring af reguleringsprisafgørelserne for 2017 kan elnetvirksomhederne angive, at de ønsker at hæve de midlertidige tarifnedsættelser for dermed at undgå merforrentning. Der er derfor tale om en foreløbig opgørelse af den opnåede forrentning.

3.2 EVONET

3.2.1 Væsentlige forskelle mellem reguleringsregnskab og årsregnskab

Evonet					
TDKK					
Regnskabsår	2013	2014	2015	2016	2017
EBIT, eksternt årsregnskab	119.919	97.980	256.571	295.882	263.702
Over-/underdækning	0	0	23.226	-17.218	-55.428
Energispareordning	975	4.639	-47.163	0	0
Regulering af udligning nettab	0	0	-2.236	-15.323	-17.490
Tilslutningsbidrag	-54.322	0	-25.601	-38.886	-19.062
Hensættelse differencesagen	0	0	0	0	38.000
Afskrivninger	2.509	4.029	4.337	16.568	18.230
Tilgodehavende vedr tidligere år	0	0	-88.560	0	0
Andre reguleringer	-3.779	-1.467	-7.942	-4.078	-3.403
Indberettet regulatorisk EBIT	65.302	105.181	112.632	236.945	224.549
Nettoforskel i EBIT mellem de to regnskaber	54.617	-7.201	143.939	58.937	39.153

Figur 5 - Oversigt over forskelle på reguleringsregnskab og årsrapport EBIT Evonet

Ovenstående skema er opstillet på grundlag EBIT fra årsregnskabet og det regulatoriske EBIT, som netvirksomheden har indberettet i forbindelse med nærværende rapport.

Det regulatoriske EBIT, ovenfor kan afstemmes til Forsyningstilsynets indtægtsrammeskemaer ved følgende:

TDKK	2013	2014	2015	2016	2017
Driftsmæssige indtægter	580.847	609.046	617.221	640.818	704.638
Driftsomkostninger	262.550	243.241	252.879	187.462	236.182
Afskrivninger	252.995	260.624	251.711	216.411	243.907
EBIT Regulatorisk	65.302	105.181	112.631	236.944	224.550
Årets difference (ÅD)	353.366	309.804	-19.773	26.156	45.351
Midlertidig tarifnedsættelse (MT)	0	0	0	244	0
Årets afviklede difference (ÅAD)	382.427	356.285	31.440	105.809	115.474
Korrektion (ÅD_MT_ÅAD)	-29.061	-46.481	-51.213	-79.897	-70.123
EBIT Regulatorisk tillagt korrektion	36.242	58.700	61.418	157.048	154.427
Driftsoverskud (foreløbig opgørelse)	36.218	58.700	61.418	157.048	154.427
Forskel EBIT tillagt korrektion og driftsoverskud	24	0	0	0	0
EBIT Regulatorisk	65.302	105.181	112.631	236.944	224.550
Indberettet regulatorisk EBIT til BDO og FSTS	65.302	105.181	112.632	236.945	224.549
Forskel	0	0	-1	-1	1

Tabel 13 Afstemning af Regulatorisk til EBIT til Forsyningstilsynets indtægtsrammeskemaer, Evonet

Nettoforskellen i opgørelsen af EBIT er, alt andet lige, udtryk for de forskellige krav, muligheder m.v. som udspringer af henholdsvis årsregnskabsloven og indtægtsrammereguleringen. Evonet A/S har som led i nærværende undersøgelse fremsendt de indsatte specifikationer på forskelle mellem de to EBIT opgørelser.

De primære forskelle udspringer dels af den regnskabsmæssige indregning af over-/underdækning (differencer) og dels af det forhold, at indtægter og omkostninger vedrørende energibesparelser ikke indgår i reguleringsregnskabet som en del af opgørelsen af EBIT. Disse poster indgår som selvstændige poster i forbindelse med netvirksomhedens indberetning til Forsyningstilsynet. Derudover fremgår det videre at der er forskelle i indregningen af tilslutningsbidrag, hvilket må antages at bero på periodiseringsforskelle.

Værdi af netaktiver i perioden 2013 -2017

Evonet			
Værdi af netaktiver ultimo	Reguleringsregnskab (Tkr.)	Årsregnskab (Tkr.)	Forskel (Tkr.)
2013	4.538.155	4.685.132	-146.977
2014	4.558.137	4.701.242	-143.105
2015	4.358.242	4.585.585	-227.343
2016	4.315.582	4.491.519	-175.937
2017	4.768.732	4.935.850	-167.118

Figur 6 - Opgørelse over netaktiver ultimo Evonet

Værdien af Evonet A/S netaktiver, for perioden 2013 - 2017, fremgår af ovenstående skema. Det skal bemærkes, at der i Evonet A/S' regnskaber ikke sondres mellem net- og andre aktiver. Posten består således af: Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.

Værdierne afspejler over den viste periode, at der, som beskrevet i afsnit 2.4.4 og 2.2.5, er forskel på de regulatoriske og regnskabsmæssige principper for henholdsvis aktivering og afskrivning.

Der ses at være en større forskel i regnskabsåret 2015. Ved sammenstilling af årsregnskabet og reguleringsregnskabet kan det konstateres, at årets til- og afgang i årsregnskabet udgør 138,3 mio. kr., hvor til- og afgang i reguleringsregnskabet udgør 115,9 mio. kr., samtidigt med at der er en primokorrektion, hvor værdien af netaktiverne reduceres med 64 mio. kr. Det vil sige en "netto tilgang" på 51,9 mio. kr.

Disse principper vil alt andet lige afspejle sig i forskelle i EBIT opgjort i henholdsvis årsregnskabet og reguleringsregnskabet.

3.2.2 Op- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver i perioden 2008 - 2018

Evonet A/S' regnskaber for perioden 2008 - 2018 indeholder ikke oplysninger om op- eller nedskrivninger af materielle anlægsaktiver.

3.2.3 Udbetalte udbytter

Evonet A/S har gennem perioden samlet udbetalt i alt 5.570 mio. kr.

Regnskabsår tkr.	Årets resultat efter skat (Tkr.)	Udloddet udbytte/kapital-nedsættelse (Tkr.)	Egenkapital (efter primokorrekationer) (Tkr.)
2008	-47.147	-110.000	7.120.607
2009	-447.452	-110.000	6.563.155
2010	6.290	-200.000	6.640.483
2011	16.762	-500.000	6.436.926
2012	241.086	-3.000.000	3.168.784
2013	66.921	0	3.270.744
2014	29.376	-1.500.000	1.728.088
2015	155.802	-150.000	1.770.413
2016	383.757	0	1.352.147
2017	228.511	0	2.128.152
2018	68.691	0	2.196.994
	702.597	-5.570.000	

Tabel 14 - Udbetalte udbytter Evonet

Som det fremgår af ovenstående skema, er der ikke en umiddelbar sammenhæng mellem udlodningerne og de resultater efter skat, som selskabet har realiseret i perioden.

Det skal hertil bemærkes, at Evonet A/S primo 2008 havde et overført resultat på 7.000,9 mio. kr. Selskabets overførte resultat ultimo 2018 udgjorde til sammenligning 2.031,2 mio. kr. Forskellen på (7.000,9 - 2.031,2) 4.969,7 mio. kr. er således, sammen med nettoeffekten af de realiserede overskud efter skat i perioden (702,6 mio. kr.), anvendt til finansiering af de udloddede udbytter.

Størrelsen af det overførte resultat, primo 2008, er dels sammensat af de historiske resultater i de oprindelige selskaber, Sydvest Energi Net A/S og ESS Net A/S, samt de oprindelige overkursfonde i disse selskaber.

Derudover er der i perioden (2008 - 2018) gennemført flere fusioner, hvorved det overførte resultat er blevet forøget:

- 2010, fusion med Syd Energi 60 kV A/S, hvor det overførte resultat, som følge af fusionen, forøges med 176,4 mio. kr.
- 2017, fusion med Nordjysk Elnet A/S, hvor det overførte resultat, som følge af fusionen, forøges med 524,9 mio. kr.

Derudover har der været frasalg af beholdningen af aktier i Dong Energy (oprindelige aktier i ELSAM), hvorved der er tilført yderligere overført overskud. Det er oplyst at dette overskud ligger til grund for udlodningerne i 2012 og 2014.

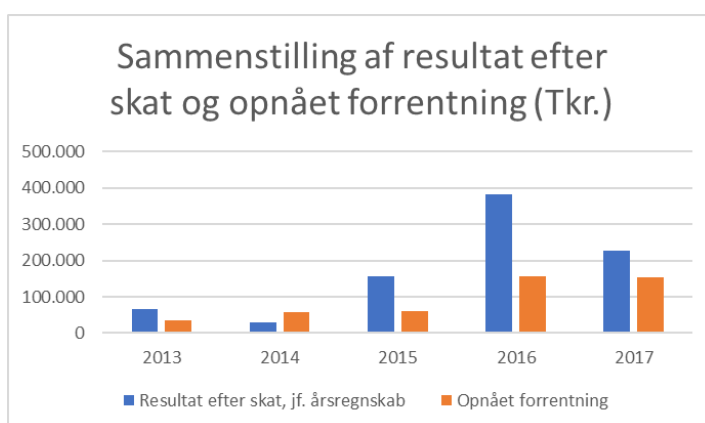
Opnået forretning i henhold til den økonomiske regulering

Der kan med afsæt i Evonet A/S' reguleringsregnskaber for perioden 2013 - 2017 opstilles følgende oversigt over de opnåede forrentningsbeløb i henhold til den økonomiske regulering.

Regnskabsår tkr.	Regulatorisk forrentningsgrundlag (værdi af netaktiver + 2%)	Tilladt forrentningsprocent	Forrentningsloft	Opnået forrentningsprocent	Opnået forrentning ²	Merforrentning
2013	4.628.918	4,4780 %	207.283	0,7824 %	36.218	0
2014	4.649.299	4,0841 %	189.883	1,2625 %	58.700	0
2015	4.445.407	3,7732 %	167.735	1,3816 %	61.418	0
2016	4.401.893	3,5677 %	157.048	3,5677 %	157.048	0
2017	4.864.106	3,2601 %	158.574	3,1748 %	154.427	0

Tabel 15 - Opnået forrentning i henhold til den økonomiske regulering Evonet

Det skal understreges, at den regulatoriske forrentning, alt andet lige, vil afvige fra årets regnskabsmæssige resultat efter skat. Dette fordi der er tale om resultater opgjort på forskellige niveauer efter de respektive regelsæt. De to tal-sæt er således ikke umiddelbart sammenlignelige.



² Det bemærkes, at elnetvirksomhederne har indberettet deres reguleringsregnskaber for 2017, som Forsyningstilsynet er ved at behandle for dermed at kunne træffe reguleringsprisafgørelser for 2017. Forsyningstilsynet har efter anmodning fra elnetvirksomhederne i flere tilfælde truffet afgørelser om at hæve elnetvirksomhedernes reguleringspris efter, at elnetvirksomhederne har indberettet deres reguleringsregnskab for 2017. Forsyningstilsynets afgørelser påvirker flere år i løbet af den betragtede periode 2013-2017. Hermed kan elnetvirksomhederne potentielt opnå en højere forrentning, end angivet i deres reguleringsregnskaber.

I rapporten redegøres der derfor for den forrentning, som elnetvirksomhederne har opnået ifølge Forsyningstilsynets foreløbige opgørelser af elnetvirksomhedernes reguleringspriser. I forbindelse med den kommende høring af reguleringsprisafgørelserne for 2017 kan elnetvirksomhederne angive, at de ønsker at hæve de midlertidige tarifnedsættelser bl.a. for dermed at undgå merforrentning. Der er derfor tale om en foreløbig opgørelse af den opnåede forrentning

3.3 N1

3.3.1 Væsentlige forskelle mellem reguleringsregnskab og årsregnskab

N1					
TDKK					
Regnskabsår	2013	2014	2015	2016	2017
EBIT, eksternt årsregnskab	185.534	149.341	210.180	189.456	196.063
Over-/underdækning	0	0	-39.100	31.500	22.031
Omsætning, energibesparelser	45.962	42.664	66.367	76.456	63.582
Omkostninger, energibesparelser	-45.962	-42.664	-66.367	-76.456	-60.351
Andre reguleringer	5.609	8.065	-4.165	38.667	8.681
Indberettet regulatorisk EBIT	191.143	157.406	166.915	259.623	230.006
<i>Forskel i EBIT mellem de to regnskaber</i>	<i>-5.609</i>	<i>-8.065</i>	<i>43.265</i>	<i>-70.167</i>	<i>-33.943</i>

Figur 7 - Oversigt over forskelle på reguleringsregnskab og årsrapport EBIT N1

Ovenstående skema er opstillet på grundlag EBIT fra årsregnskabet og det regulatoriske EBIT, som netvirksomheden har indberettet i forbindelse med nærværende rapport.

Det regulatoriske EBIT, ovenfor kan afstemmes til Forsyningstilsynets indtægtsrammeskemaer ved følgende:

TDKK	2013	2014	2015	2016	2017
Driftsmæssige indtægter	561.373	532.403	544.005	834.867	748.094
Driftsomkostninger	192.149	194.231	196.888	315.717	251.318
Afskrivninger	178.082	180.766	180.202	259.528	266.769
EBIT Regulatorisk	191.143	157.406	166.915	259.623	230.006
Årets difference (ÅD)	129.719	134.541	79.930	169.557	171.208
Midlertidig tarifnedsættelse (MT)	57.385	60.387	73.143	160.500	165.903
Årets afviklede difference (ÅAD)	99.238	84.468	40.000	72.547	58.287
Korrektion (ÅD_MT_ÅAD)	-26.904	-10.314	-33.213	-63.490	-52.982
EBIT Regulatorisk tillagt korrektion	164.238	147.091	133.703	196.132	177.024
Driftsoverskud (foreløbig opgørelse)	164.238	147.091	133.703	196.132	177.024
<i>Forskel EBIT tillagt korrektion og driftsoverskud</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
EBIT Regulatorisk	191.143	157.406	166.915	259.623	230.006
Indberettet regulatorisk EBIT til BDO og FSTS	191.143	157.406	166.915	259.623	230.006
<i>Forskel</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>

Tabel 16 Afstemning af Regulatorisk til EBIT til Forsyningstilsynets indtægtsrammeskemaer, N1

Nettoforskellen i opgørelsen af EBIT er, alt andet lige, udtryk for de forskellige krav, muligheder m.v. som udspringer af henholdsvis årsregnskabsloven og indtægtsrammereguleringen. N1 A/S har som led i nærværende undersøgelse fremsendt en overordnet specifikation af sammenhængen mellem de to EBIT opgørelser, som primært relateres til over-/underdækning. Der er herudover modtaget en skriftlig beskrivelse af hvilke reguleringer der indgår for de respektive år.

Værdi af netaktiver i perioden 2013 -2017

N1			
Værdi af netaktiver ultimo	Reguleringsregnskab (Tkr.)	Årsregnskab (Tkr.)	Forskel (Tkr.)
2013	3.595.758	3.828.304	-232.546
2014	3.530.917	3.791.588	-260.671
2015	3.473.989	3.744.806	-270.817
2016	5.347.651	5.937.351	-589.700
2017	5.266.776	5.860.518	-593.742

Figur 8 - Opgørelse over netaktiver ultimo N1

Værdien af N1 A/S' netaktiver, for perioden 2013 - 2017, fremgår af ovenstående skema.

Værdierne afspejler over den viste periode, at der, som beskrevet i afsnit 2.4.4 og 2.2.5, er forskel på de regulatoriske og regnskabsmæssige principper for henholdsvis aktivering og afskrivning.

Der ses at være en større forskel i regnskabsåret 2016, hvor værdien af de regnskabsmæssige aktiver vokser med ca. 319 mio. kr. sammenholdt med den regulatoriske værdi. Ved sammenstilling af årsregnskabet og reguleringsregnskabet kan det konstateres, at størsteparten af forskellen kan henføres til værdien af netaktiverne i HEF Net A/S, som fusioneres ind i N1 A/S. Disse optages således regulatorisk til en værdi, som er knap 290 mio. kr. lavere end den regnskabsmæssige værdi. Derudover ses der at være en primoregulering af netaktivernes værdi, hvor disse nedsættes med knap 25 mio. kr. i reguleringsregnskabet.

3.3.2 Op- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver i perioden 2008 - 2018

N1 A/S' regnskaber for perioden 2008 - 2018 indeholder ikke oplysninger om op- eller nedskrivninger af materielle anlægsaktiver.

3.3.3 Udbetalte udbytter

N1 har gennem perioden udbetalt i alt 1.560 mio. kr.

Regnskabsår tkr	Årets resultat efter skat (Tkr.)	Udloddet udbytte/kapitalnedsættelse (Tkr.)	Egenkapital (efter primo-korrekationer) (Tkr.)
2008	32.492	-31.000	1.715.458
2009	46.466	-49.000	1.724.622
2010	116.741	-116.000	2.021.984
2011	103.116	-500.000	1.591.873
2012	133.659	-137.000	1.627.371
2013	151.784	-152.000	2.007.151
2014	90.279	-90.000	1.954.495
2015	145.335	-285.000	2.021.879
2016	119.323	-200.000	2.708.487
2017	124.845	0	2.642.786
2018	132.438	0	2.774.984
	1.196.478	-1.560.000	

Tabel 17 - Udbetalte udbytter N1

Baseret på opstillingen i skemaet synes der i perioden 2008 - 2014, at have været en udbyttepolitik, hvor efter årets resultat efter skat er udloddet. Derudover udloddes i enkelte år (2011, 2015 og 2016) også fra selskabets overførte resultat.

Udlodningerne fra selskabet er således gennem perioden 2008 - 2018 finansieret ved udlodning af årets resultat samt udlodning af overført resultat.

Det overførte resultat var primo 2008 på 1.578,4 mio. kr.

Derudover er der i perioden (2008 - 2018) gennemført flere fusioner, hvorved det overførte resultat er blevet forøget:

- 2010, fusion med EnergiMidt Net Vest A/S, hvor det overførte resultat, som følge af fusionen, forøges med 230,6 mio. kr.
- 2013, fusion med ELRO Net A/S, hvor det overførte resultat, som følge af fusionen, forøges med 354,9 mio. kr.
- 2016, fusion med HEF Net A/S, hvor det overførte resultat, som følge af fusionen, forøges med 838 mio. kr.

Idet der ikke er udloddet udbytte i 2017 og 2018 er selskabets overførte resultat, ultimo 2018, vokset med 1.095,4 mio. kr. efter udlodninger af udbytter, og udgør således 2.673,8 mio. kr.

Opnået forretning i henhold til den økonomiske regulering

Der kan med afsæt i N1 A/S' reguleringsregnskaber for perioden 2013 - 2017 opstilles følgende oversigt over de opnåede forrentningsbeløb i henhold til den økonomiske regulering.

Regnskabsår tkr?	Regulatorisk forrentningsgrundlag (værdi af netaktiver + 2%)	Tilladt forrentningsprocent	Forrentnings-loft	Opnået forrentningsprocent	Opnået forrentning ³	Merforrentning
2013	3.667.674	4,4780 %	164.238	4,4780 %	164.238	0
2014	3.601.535	4,0841 %	147.091	4,0841 %	147.091	0
2015	3.543.469	3,7732 %	133.703	3,7732 %	133.703	0
2016	5.454.604	3,5677 %	194.606	3,5957 %	196.132	1.527
2017	5.372.111	3,2601 %	175.136	3,2952 %	177.024	1.889

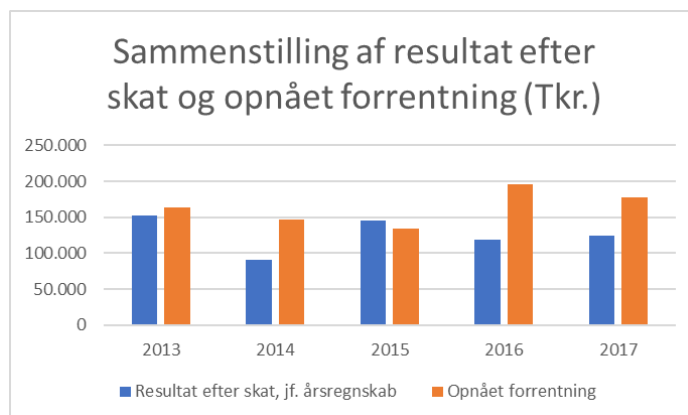
Tabel 18 - Opnået forretning i henhold til den økonomiske regulering N1

³ Det bemærkes, at elnetvirksomhederne har indberettet deres reguleringsregnskaber for 2017, som Forsyningstilsynet er ved at behandle for dermed at kunne træffe reguleringsprisafgørelser for 2017. Forsyningstilsynet har efter anmodning fra elnetvirksomhederne i flere tilfælde truffet afgørelser om at hæve elnetvirksomhedernes reguleringspris efter, at elnetvirksomhederne har indberettet deres reguleringsregnskab for 2017. Forsyningstilsynets afgørelser påvirker flere år i løbet af den betragtede periode 2013-2017. Hermed kan elnetvirksomhederne potentielt opnå en højere forrentning, end angivet i deres reguleringsregnskaber.

I rapporten redegøres der derfor for den forrentning, som elnetvirksomhederne har opnået ifølge Forsyningstilsynets foreløbige opgørelser af elnetvirksomhedernes reguleringspriser.

Flere af elnetvirksomheder har indberettet midlertidige tarifnedsættelser i reguleringsregnskabet for 2017, der medfører, at elnetvirksomhederne vælger præcist at opkræve hele forrentningen fastsat gennem forrentningsloftet. Forsyningstilsynets efterfølgende afgørelser medfører, at indtægtsrammerne bliver øget, og det vil på opgørelsestidspunktet derfor fremstå som om, at disse elnetvirksomheder opnår en merforrentning på trods af, at elnetvirksomhederne ikke har indberettet et ønske om at opnå en merforrentning i reguleringsregnskabet for 2017. I forbindelse med den kommende høring af reguleringsprisafgørelserne for 2017 kan elnetvirksomhederne angive, at de ønsker at hæve de midlertidige tarifnedsættelser for dermed at undgå merforrentning. Der er derfor tale om en foreløbig opgørelse af den opnåede forrentning.

Det skal understreges, at den regulatoriske forretning, alt andet lige, vil afvige fra årets regnskabsmæssige resultat efter skat. Dette fordi der er tale om resultater opgjort på forskellige niveauer efter de respektive regelsæt. De to tal-sæt er således ikke umiddelbart sammenlignelige.



3.4 RADIUS

3.4.1 Væsentlige forskelle mellem reguleringsregnskab og årsregnskab

Radius					
TDKK					
Regnskabsår	2013	2014	2015	2016	2017
EBIT, eksternt årsregnskab	604.637	687.756	632.358	533.098	586.217
Over- /underdækning	131.629	-162.699	20.566	54.071	-43.896
Omsætning, energibesparelser	-135.030	-52.727	-134.337	-233.860	-141.852
Regulering af udligning nettab	0	0	0	-17.436	-48.259
Omkostninger, energibesparelser	111.197	88.321	174.187	187.603	101.860
Demontering, kabellægning (aktiveres i RR)	16.957	19.162	7.655	350	200
Afskrivninger	-68.508	-31.685	-55.606	-55.545	-77.268
Avance ved salg	19.946	0	0	0	28.511
Andre reguleringer	-4.401	-576	2.471	-12.300	-15.996
Indberettet regulatorisk EBIT	676.427	547.552	647.294	455.981	389.517
<i>Forskel i EBIT mellem de to regnskaber</i>	<i>-71.790</i>	<i>140.204</i>	<i>-14.936</i>	<i>77.117</i>	<i>196.700</i>

Figur 9 - Oversigt over forskelle på reguleringsregnskab og årsrapport EBIT Radius

Ovenstående skema er opstillet på grundlag EBIT fra årsregnskabet og det regulatoriske EBIT, som netvirksomheden har indberettet i forbindelse med nærværende rapport.

Det regulatoriske EBIT, ovenfor kan afstemmes til Forsyningstilsynets indtægtsrammeskemaer ved følgende:

TDKK	2013	2014	2015	2016	2017
Driftsmæssige indtægter	1.991.238	1.971.074	2.028.051	1.876.046	1.814.087
Driftsomkostninger	832.496	947.576	862.544	843.306	781.908
Afskrivninger	482.315	475.946	518.213	576.760	642.663
EBIT Regulatorisk	676.427	547.552	647.294	455.980	389.517
Årets difference (ÅD)	324.142	274.692	149.240	116.277	134.120
Midlertidig tarifnedsættelse (MT)	247.173	116.286	61.485	0	0
Årets afviklede difference (ÅAD)	99.371	76.969	124.637	121.524	132.323
Korrektion (ÅD – MT – ÅAD)	-22.402	81.437	-36.882	-5.247	1.797
EBIT Regulatorisk tillagt korrektion	654.025	628.989	610.412	450.733	391.314
Driftsoverskud (foreløbig opgørelse)	654.025	628.989	610.412	450.733	391.314
Forskel EBIT tillagt korrektion og driftsoverskud	0	0	0	0	0
EBIT Regulatorisk	676.427	547.552	647.294	455.980	389.517
Indberettet regulatorisk EBIT til BDO og FSTS	676.427	547.552	647.294	455.981	389.517
Forskel	0	0	0	-1	0

Tabel 19 Afstemning af Regulatorisk til EBIT til Forsyningstilsynets indtægtsrammeskemaer; Radius

Nettoforskellen i opgørelsen af EBIT er, alt andet lige, udtryk for de forskellige krav, muligheder m.v. som udspringer af henholdsvis årsregnskabsloven og indtægtsrammereguleringen.

Radius A/S har som led i nærværende undersøgelse fremsendt de indsatte specifikationer på forskelle mellem de to EBIT opgørelser.

Som det fremgår af skemaet, har EBIT, eksternt årsregnskab generelt over perioden, været højere end EBIT, reguleringsregnskab.

De primære forskelle udspringer dels af den regnskabsmæssige indregning af over-/underdækning (difference), og dels af det forhold at indtægter og omkostninger vedrørende energibesparelser ikke indgår i reguleringsregnskabet. Derudover udgør de regulatoriske afskrivninger, som er højere end de regnskabsmæssige, også en væsentlig forklaring.

Værdi af netaktiver i perioden 2013 -2017

Radius			
Værdi af netaktiver ultimo	Reguleringsregnskab (Tkr.)	Årsregnskab (Tkr.)	Forskel (Tkr.)
2013	10.373.448	9.335.289	1.038.159
2014	10.777.953	9.754.801	1.023.152
2015	10.648.124	9.676.346	971.778
2016	10.622.798	9.758.177	864.621
2017	10.956.938	10.151.231	805.707

Figur 10 - Opgørelse over netaktiver ultimo Radius

Værdien af Radius A/S' netaktiver, for perioden 2013 - 2017, fremgår af ovenstående skema.

Værdierne afspejler over den viste periode, at der, som beskrevet i afsnit 2.4.4 og 2.2.5, er forskel på de regulatoriske og regnskabsmæssige principper for henholdsvis aktivering og afskrivning. Det skal dog bemærkes, at der i ovenstående alene er medtaget årsregnskabsmæssige tal vedrørende "produktionsanlæg og maskiner". Netanlæg er regulatorisk defineret som "Anlægsaktiver i form af kollektive elforsyningsnet samt grunde og bygninger til brug for strømførende anlæg". Der kan således i tallene vedrørende reguleringsregnskabet også indgå grunde og bygninger.

Der er imidlertid samtidigt tale om, at der består en væsentlig lavere regnskabsmæssige værdi, sammenholdt med den regulatoriske værdi, primo perioden 2013. Denne forskelsværdi beror på regnskabsmæssige nedskrivninger i regnskabsårene 2008 og 2009, jf. straks nedenfor i afsnit 3.4.2.

Indenfor perioden 2013 - 2017 ses der at være en marginal indsnævring af forskelsværdien i regnskabsåret 2015. Ved sammenstilling af årsregnskabet og reguleringsregnskabet kan det konstateres, at indsnævringen af forskelsværdien primært beror på et spring i de regulatoriske afskrivninger sammenholdt med de regnskabsmæssige afskrivninger.

3.4.2 Op- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver i perioden 2008 - 2018

Af årsregnskaberne for Radius A/S fremgår, at der har været nedskrivninger af materielle anlægsaktiver i henholdsvis 2008 og 2009, samt en opskrivning i 2018.

Nedskrivning i årsregnskaberne 2008 og 2009

Der er i regnskabsåret 2008 foretaget en regnskabsmæssig nedskrivning af eldistributionsnettet med 952 mio. kr. Nedskrivningen er i ledelsesberetningen begrundet med følgende:

Årsagerne til nedskrivningen er primært det forslag til lovændring, som klima- og energiministeren har fremsat i Folketinget i oktober 2008 (L3). I forhold til den nuværende lovgivning vil lovforslaget blandt andet medføre lavere indtjeningsmuligheder og visse begrænsninger i muligheden for at indregne fremtidige anlægsinvesteringer i indtægtsrammen. Herudover er nedskrivningen påvirket af forventninger til et formindsket spænd mellem den regulatoriske tilladte forrentning og tilbagediskonteringsraten ved kapitalisering af de fremtidige pengestrømme, lavere forventede antal transporterede kWh, revurdering af forventninger til behovet for drifts- og vedligeholdelse samt tilhørende investeringsniveau. Lovforslaget er endnu ikke endeligt vedtaget, men der er i beregning af kapitalværdien for eldistributionsnettet taget hensyn til ledelsens forventninger til effekten af lovforslaget.

Der gennemføres med virkning fra den 1. januar 2009 en fusion med DONG Energy Frederiksberg Elnet A/S og DONG Energy Nord Elnet A/S. I regnskabsmæssig henseende udarbejdes fusionsregnskabet efter sammenlægningsmetoden, hvilket blandt andet medfører, at Radius A/S overtager de nedskrivninger, der er foretaget i de ophørende selskaber. I dette tilfælde er der i DONG Energy Nord Elnet A/S gennemført en regnskabsmæssig nedskrivning af eldistributionsnettet i 2008 med 300 mio. kr. Nedskrivningen er begrundet på samme vis som i Radius.

Grundet fusionen og anvendelsen af sammenlægningsmetoden, er eldistributionsnettet i alt nedskrevet med 1.252 mio. kr. i 2008.

Ved aflæggelsen af årsrapporten for 2009 er der foretaget yderligere en regnskabsmæssig nedskrivning af eldistributionsnettet. Nedskrivningen i 2009 er på 700 mio. kr. Nedskrivningen er begrundet med vedtagelsen af det lovforslag, som affødte nedskrivningen i 2008:

Årsagerne til nedskrivningen er primært de lovændringer der fulgte af lov 386 vedtaget den 7. maj 2009 og den efterfølgende udmøntning heraf i bl.a. indtægtsrammebekendtgørelse 1227 af 10. december 2009 samt forøgede effektiviseringskrav udmeldt af Energitilsynet i sommeren 2009. Lovændringerne blev fremsat i Folketinget af klima- og energiministeren i oktober 2008 (L3) og har sammen med de forøgede effektiviseringskrav betydet en væsentlig forringelse af selskabets fremadrettede indtjeningsmuligheder.

Der er således samlet nedskrevet netaktiver med 1.952 mio. kr. i årsregnskaberne 2008 og 2009.

Tilbageførelse/opskrivning i årsregnskabet 2018

I forbindelse med aflæggelsen af årsregnskabet for 2018 har Radius A/S, jf. ledelsesberetningen vurderet, at der ikke længere er grundlag for at opretholde de oprindelige nedskrivninger. Nedskrivningerne er følgelig tilbageført i 2018 regnskabet, ekskl. afskrivninger, som kan henføres til netaktiverne (622 mio. kr.). Der er således tilbageført 1.330 mio. kr.

Det bemærkes, at såvel regnskabsmæssige op- som nedskrivninger af netaktiver påvirker netvirksomhedens resultatopgørelse og dermed egenkapitalen. Ved en nedskrivning af et aktiv påvirkes såvel resultatopgørelsen som egenkapitalen negativt. Modsat vil en opskrivning af et aktiv påvirke resultatopgørelse, og dermed også egenkapitalen, positivt.

De regnskabsmæssige op- og nedskrivninger har imidlertid ingen direkte betydning i forhold til netvirksomhedens regulatoriske rammer.

3.4.3 Udbetalte udbytter

Radius Elnet A/S har gennem perioden udbetalt i alt 3.907 mio. kr.

Regnskabsår	Årets resultat efter skat (Tkr.)	Udloddet udbytte/kapital-nedsættelse (Tkr.)	Egenkapital (efter primo-korrektioner) (Tkr.)
2008	-599.370	0	3.010.394
2009	-149.752	0	2.860.642
2010	569.501	-565.000	3.430.143
2011	446.038	-445.000	3.348.248
2012	589.636	-590.000	3.492.884
2013	499.993	-500.000	3.402.877
2014	481.240	-480.000	3.384.117
2015	469.220	-469.000	3.373.337
2016	411.469	-411.000	3.315.806
2017	447.359	-447.000	3.352.165
2018	1.332.613	0	4.237.778
	4.497.947	-3.907.000	

Tabel 20 - Udbetalte udbytter Radius

Som det fremgår af ovenstående skema, synes der gennem perioden at have været en udbyttepolitik omkring Radius Elnet A/S, hvor årets resultat efter skat er blevet udloddet.

Der realiseres i 2018 et ekstraordinært stort resultat efter skat (1.332,6 mio. kr.), men der gennemføres ikke udlodning indenfor året. Resultatet for 2018 er, jf. årsregnskabet, påvirket af at selskabet har tilbageført tidligere års regnskabsmæssige nedskrivninger af dets netaktiver med i alt 1.330 mio. kr., jf. også afsnit 3.4.2.

Opnået forretning i henhold til den økonomiske regulering

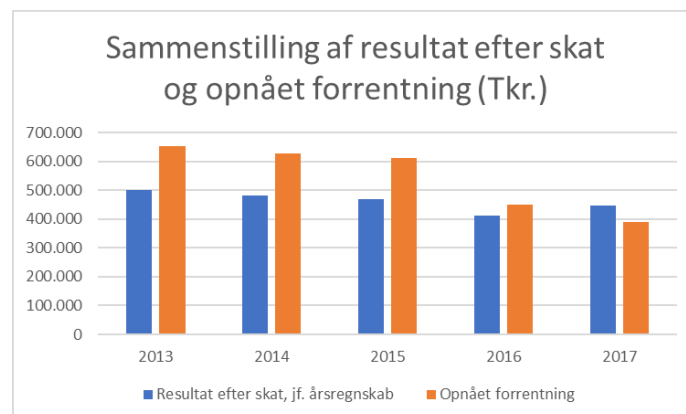
Der kan med afsæt i Radius A/S' reguleringsregnskaber for perioden 2013 - 2017 opstilles følgende oversigt over de opnåede forrentningsbeløb i henhold til den økonomiske regulering.

Regnskabsår tkr.	Regulatorisk forrentnings-grundlag (værdi af netaktiver + 2%)	Tilladt forrentningsprocent	Forrentnings-loft	Opnået forrentningsprocent	Opnået forrentning ⁴	Merforrentning
2013	10.580.917	4,4800 %	474.025	6,1812 %	654.025	180.000
2014	10.993.512	4,0841 %	448.989	5,7215 %	628.989	180.000
2015	10.861.087	3,7732 %	409.812	5,6202 %	610.412	200.600
2016	10.835.254	3,5677 %	386.573	4,1599 %	450.733	64.160
2017	11.176.076	3,2601 %	364.350	3,5014 %	391.314	26.964

Tabel 21 - Opnået forretning i henhold til den økonomiske regulering Radius

Som det fremgår af ovenstående skema har Radius i perioden indberettet en merforrentning. Det vil sige, at netvirksomheden har opnået en større forrentning end forrentningsloftet umiddelbar tillader. Som følge heraf reduceres indtægtsrammen fremadrettet.

Det skal understreges, at den regulatoriske forretning, alt andet lige, vil afvige fra årets regnskabsmæssige resultat efter skat. Dette fordi der er tale om resultater opgjort på forskellige niveauer efter de respektive regelsæt. De to tal-sæt er således ikke umiddelbart sammenlignelige.



⁴ Det bemærkes, at elnetvirksomhederne har indberettet deres reguleringsregnskaber for 2017, som Forsyningstilsynet er ved at behandle for dermed at kunne træffe reguleringsprisafgørelser for 2017. Forsyningstilsynet har efter anmodning fra elnetvirksomhederne i flere tilfælde truffet afgørelser om at hæve elnetvirksomhedernes reguleringspris efter, at elnetvirksomhederne har indberettet deres reguleringsregnskab for 2017. Forsyningstilsynets afgørelser påvirker flere år i løbet af den betragtede periode 2013-2017. Hermed kan elnetvirksomhederne potentielt opnå en højere forrentning, end angivet i deres reguleringsregnskaber.

I rapporten redegøres der derfor for den forrentning, som elnetvirksomhederne har opnået ifølge Forsyningstilsynets foreløbige opgørelser af elnetvirksomhedernes reguleringspriser. I forbindelse med den kommende høring af reguleringsprisafgørelserne for 2017 kan elnetvirksomhederne angive, at de ønsker at hæve de midlertidige tarifnedsættelser bl.a. for dermed at undgå merforrentning. Der er derfor tale om en foreløbig opgørelse af den opnåede forrentning

3.5 VORES ELNET

3.5.1 Væsentlige forskelle mellem reguleringsregnskab og årsregnskab

Vores Elnet					
TDKK					
Regnskabsår	2013	2014	2015	2016	2017
EBIT, eksternt årsregnskab	120.423	117.287	83.217	103.653	91.368
Over-/underdækning energibesparelser	-1.142	-4.247	3.264	-6.332	0
Omsætning, energibesparelser	-27.469	-27.480	-35.175	-24.878	-29.582
Omkostninger, energibesparelser	28.611	31.727	33.164	28.158	29.854
Demontering, kabellægning (aktiveres i RR)	1.637	1.826	1.568	1.686	0
Afskrivninger	3.053	791	252	-1.719	-1.897
Andre reguleringer	-3.002	-1.337	-219	-812	-415
Indberettet regulatorisk EBIT	122.111	118.567	86.071	99.756	89.328
<i>Forskel i EBIT mellem de to regnskaber</i>	<i>-1.688</i>	<i>-1.280</i>	<i>-2.854</i>	<i>3.897</i>	<i>2.040</i>

Figur 11 - Oversigt over forskelle på reguleringsregnskab og årsrapport EBIT Vores Elnet

Ovenstående skema er opstillet på grundlag EBIT fra årsregnskabet og det regulatoriske EBIT, som netvirksomheden har indberettet i forbindelse med nærværende rapport.

Det regulatoriske EBIT, ovenfor kan afstemmes til Forsyningstilsynets indtægtsrammeskemaer ved følgende:

TDKK	2013	2014	2015	2016	2017
Driftsmæssige indtægter	312.413	358.226	332.248	373.121	346.215
Driftsomkostninger	99.609	121.783	124.463	130.037	117.484
Afskrivninger	90.716	117.905	121.726	143.334	139.404
EBIT Regulatorisk	122.088	118.538	86.059	99.750	89.327
Årets difference (ÅD)	6.998	-2.184	16.083	25.144	37.457
Midlertidig tarifnedsættelse (MT)	0	0	16.083	18.670	37.457
Årets afviklede difference (ÅAD)	21.530	9.747	0	17.707	0
Korrektion (ÅD_MT_ÅAD)	-14.532	-11.931	0	-11.234	0
EBIT Regulatorisk tillagt korrektion	107.556	106.607	86.059	88.516	89.327
Afskrivning pensionsaktiver	-35.413	-26.185			
Driftsoverskud (foreløbig opgørelse)	72.143	80.422	86.059	88.834	89.327
<i>Forskel EBIT tillagt korrektion og driftsoverskud</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>-318</i>	<i>0</i>
EBIT Regulatorisk	122.088	118.538	86.059	99.750	89.327
Indberettet regulatorisk EBIT til BDO og FSTS	122.111	118.567	86.071	99.756	89.328
<i>Forskel</i>	<i>-23</i>	<i>-29</i>	<i>-12</i>	<i>-6</i>	<i>-1</i>

Tabel 22 Afstemning af Regulatorisk til EBIT til Forsyningstilsynets indtægtsrammeskemaer; Vores Elnet

Nettoforskellen i opgørelsen af EBIT er, alt andet lige, udtryk for de forskellige krav, muligheder m.v. som udspringer af henholdsvis årsregnskabsloven og indtægtsrammereguleringen.

Vores Elnet A/S har som led i nærværende undersøgelse fremsendt de indsatte specifikationer på forskelle mellem de to EBIT opgørelser.

Som det fremgår af skemaet, har der ikke umiddelbart været de store forskelle mellem EBIT efter det eksternt årsregnskab og EBIT efter reguleringsregnskabet.

De primære forskelle skal ses i forskellen mellem de regnskabsmæssige- og regulatoriske afskrivninger samt demontering ved kabellægning.

Det skal videre bemærkes, at Vores Elnet A/S har indberettet oplysningerne vedr. Regulatorisk EBIT i den øverste tabel ud fra elnetvirksomhedens indsendte reguleringsregnskaber for 2013-2017. I den nederste tabel er EBIT regulatorisk angivet ud fra Forsyningstilsynets foreløbige opgørelse af elnetvirksomhedens reguleringspris for 2017. Der kan være forskel på tallene i reguleringsregnskabet og reguleringsprisafgørelsen for givet år. Det kan bl.a. skyldes, at en elnetvirksomhed har modtaget et tillæg til elnetvirksomhedens reguleringspris efter, at elnetvirksomheden har indberettet sit reguleringsregnskab.

Det skal således bemærkes, at der ikke er nogen forskel på hhv. EBIT regulatorisk og Indberettet regulatorisk EBIT til BDO og FSTS, hvis tallene fra Vores Elnets reguleringsregnskab for hhv. 2013, 2014, 2015, 2016 og 2017 anvendes til at opgøre EBIT Regulatorisk i den nederste tabel i stedet for Forsyningstilsynets foreløbige opgørelse af reguleringsprisen for 2017.

Værdi af netaktiver i perioden 2013 -2017

Vores Elnet			
Værdi af netaktiver ultimo	Reguleringsregnskab (Tkr.)	Årsregnskab (Tkr.)	Forskel (Tkr.)
2013	1.643.349	1.710.646	- 67.297
2014	1.985.032	1.989.200	- 4.168
2015	2.058.528	2.062.282	- 3.754
2016	2.253.350	2.226.834	26.516
2017	2.250.192	2.226.283	23.909

Figur 12 - Opgørelse over netaktiver ultimo Vores Elnet

Værdien af Vores Elnet A/S' netaktiver, for perioden 2013 - 2017, fremgår af ovenstående skema.

Værdierne afspejler over den viste periode, at der, som beskrevet i afsnit 2.4.4 og 2.2.5, er forskel på de regulatoriske og regnskabsmæssige principper for henholdsvis aktivering og afskrivning.

Der sker umiddelbart en ændring af forskelsværdien i regnskabsåret 2014. Ved sammenstilling af årsregnskabet og reguleringsregnskabet kan det konstateres, at indsnævringen af forskelsværdien primært beror på en højere tilgang i reguleringsregnskabet, herunder en primoregulering på 75 mio. kr. Selskabet har oplyst, at der er tale om et stikledningsaktiv, som ikke tidligere har været medtaget som et regulatorisk aktiv.

3.5.2 Op- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver i perioden 2008 - 2018

Vores Elnet A/S' regnskaber for perioden 2008 - 2018 indeholder ikke oplysninger om op- eller nedskrivninger af materielle anlægsaktiver.

3.5.3 Udbetalte udbytter

Vores Elnet A/S har gennem perioden udbetalt i alt 2.850 mio. kr.

Regnskabsår tkr.	Årets resultat efter skat (Tkr.)	Udloddet udbytte/kapital-nedsættelse (Tkr.)	Egenkapital (efter primo-korrektioner) (Tkr.)
2008	-196.404	0	2.375.800
2009	178.826	-1.000.000	1.554.626
2010	47.620	-850.000	752.246
2011	5.861	-600.000	158.107
2012	43.695	0	201.802
2013	73.291	0	484.891
2014	67.851	0	603.442
2015	53.825	0	657.267
2016	66.430	0	918.706
2017	60.615	-400.000	567.774
2018	52.017	0	605.736
	453.627	-2.850.000	

Tabel 23 - Udbetalte udbytter Vores Elnet

Udlodningerne ses som sådan ikke at have en sammenhæng med årets resultat efter skat, men er finansieret ved udlodning af overført overskud fra tidligere år.

Vores Elnet A/S har primo 2008 et overført resultat på 2.551,6 mio.kr.

Der er for perioden 2009 - 2011 udloddet 2.450 mio. kr. Finansieringen heraf beror primært på udlodning af det overførte resultat. Til sammenligning har årets resultat efter skat, for den samme periode, været netto 232,3 mio. kr.

Det fremgår af årsregnskabet for 2009, at udlodningen af 1.000 mio. kr. er udtryk for en generel kapitaltilpasning i Energi Fyn koncernen. Der er ikke særlige bemærkninger til de følgende år.

Der gennemføres i 2017 en ekstraordinær udlodning af 400 mio. kr. Denne udlodning kan anses at være finansieret af de overførte resultater fra den mellemliggende periode (2012 - 2016) på ca. 305,1 mio. kr.

Derudover er der i perioden (2012 - 2016) gennemført flere fusioner, hvorved det overførte resultat er blevet forøget:

- 2013, fusion med Energi Fyn City Net A/S, hvor det overførte resultat, som følge af fusionen, forøges med 58,8 mio. kr.
- 2014, fusion med Energi Fyn Nyborg Net A/S, hvor det overførte resultat, som følge af fusionen forøges med 41,5 mio. kr.
- 2016, fusion med Energi Fyn Faaborg Net A/S, hvor det overførte resultat, som følge af fusionen forøges med 187,7 mio. kr.

Opnået forretning i henhold til den økonomiske regulering

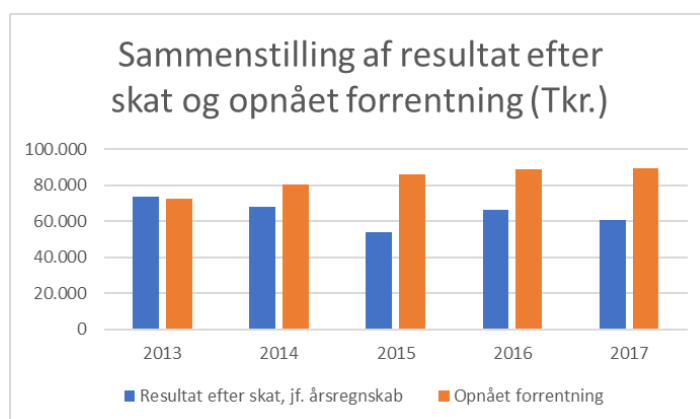
Der kan med afsæt i Vores Elnet A/S' reguleringsregnskaber for perioden 2008 - 2018 opstilles følgende oversigt over de opnåede forrentningsbeløb i henhold til den økonomiske regulering.

Regnskabsår tkr.	Regulatorisk forrentnings-grundlag (værdi af netaktiver + 2%)	Tilladt forrentningsprocent	Forrentnings-loft	Opnået forrentningsprocent	Opnået forrentning ⁵	Merforrentning
2013	1.676.216	4,4780 %	75.061	4,3039 %	72.143	0
2014	2.024.733	4,0841 %	82.693	3,9720 %	80.422	0
2015	2.099.699	3,7732 %	79.226	4,0986 %	86.059	6.833
2016	2.298.417	3,5677 %	82.001	3,8650 %	88.834	6.833
2017	2.295.196	3,2601 %	74.825	3,8919 %	89.327	14.502

Tabel 24 - Opnået forretning i henhold til den økonomiske regulering

Der er over perioden indberettet merforrentninger som har medført efterfølgende korrektion af indtægtsrammerne.

Det skal understreges, at den regulatoriske forretning, alt andet lige, vil afvige fra årets regnskabsmæssige resultat efter skat. Dette fordi der er tale om resultater opgjort på forskellige niveauer efter de respektive regelsæt. De to tal-sæt er således ikke umiddelbart sammenlignelige.



⁵ Det bemærkes, at elnetvirksomhederne har indberettet deres reguleringsregnskaber for 2017, som Forsyningstilsynet er ved at behandle for dermed at kunne træffe reguleringsprisafgørelser for 2017. Forsyningstilsynet har efter anmodning fra elnetvirksomhederne i flere tilfælde truffet afgørelser om at hæve elnetvirksomhedernes reguleringspris efter, at elnetvirksomhederne har indberettet deres reguleringsregnskab for 2017. Forsyningstilsynets afgørelser påvirker flere år i løbet af den betragtede periode 2013-2017. Hermed kan elnetvirksomhederne potentielt opnå en højere forrentning, end angivet i deres reguleringsregnskaber.

I rapporten redegøres der derfor for den forrentning, som elnetvirksomhederne har opnået ifølge Forsyningstilsynets foreløbige opgørelser af elnetvirksomhedernes reguleringspriser. I forbindelse med den kommende høring af reguleringsprisafgørelserne for 2017 kan elnetvirksomhederne angive, at de ønsker at hæve de midlertidige tarifnedsættelser bl.a. for dermed at undgå merforrentning. Der er derfor tale om en foreløbig opgørelse af den opnåede forrentning

4 SAMMENFATNING

Hvad er de væsentligste forskelle og ligheder mellem årsregnskabsloven og indtægtsrammereguleringen som angivet i elforsyningsloven og de dertilhørende bekendtgørelser?

I forbindelse med besvarelsen af dette spørgsmål bedes konsulenten bl.a. redegøre for, hvorfor der kan være forskel mellem reguleringsregnskab og årsregnskab for så vidt angår.:

- a) Indtægter
- b) Driftsomkostninger
- c) Netaktiver, herunder bl.a. op- og nedskrivninger set i forhold til aktivernes bogførte værdi.
- d) Afskrivninger.

For de fem største danske netvirksomheder (Cerius, Evonet, N1, Radius og Vores Elnet) bedes konsulenten redegøre for, om der er forskel mellem deres hhv. reguleringsregnskab og årsregnskab over perioden 2013 - 2017, og i så fald redegøre for hvorfor disse forskelle kan observeres med udgangspunkt i konsulentens besvarelse af spørgsmål i. angivet ovenfor.

For de nævnte netvirksomheder bedes konsulenten med udgangspunkt i netvirksomhedernes årsregnskaber redegøre for, hvor mange midler disse netvirksomheder har udbetalt til deres ejere gennem udbytter, kapitalnedsættelser m.v. over perioden 2008 - 2018. Det bemærkes, at dette punkt ikke omfatter samhandel mellem netvirksomheder og koncernforbundne virksomheder. Konsulenten bedes endvidere redegøre for de op- og nedskrivninger, som disse fem netvirksomheder ifølge deres årsregnskaber har foretaget over perioden 2008 - 2018.

På baggrund af gennemgangen kan svarene på de spørgsmål, som ønskedes belyst, sammenfattes ved nedenstående.

4.1 FORSKELLE OG LIGHEDER MELLEM ÅRSREGNSKABSLOVEN OG INDTÆGTSRAMME-REGULERINGEN

Indtægter

Forskellene i indtægter mellem årsregnskab og reguleringsregnskab kan blandt andet omfatte viderefakturering TSO (overordnet transmissionsnet), resultatføring over-/underdækning, indtægter vedrørende energispareaktiviteter, periodisering af tilslutningsbidrag, gebyrindtægter samt fradrag af tab på debitorer.

Det er primært poster, som er medtaget som indtægt i årsregnskabet, men ikke indeholdt i indtægter i reguleringsregnskabet. Flere af posterne, herunder TSO, indgår i de driftsmæssige omkostninger enten med samme omkostning som indtægten, eller en omkostning der vedrører den pågældende indtægt.

Omkostninger

Forskellene i omkostninger mellem årsregnskab og reguleringsregnskab kan blandt andet omfatte viderefakturering af TSO (overordnet transmissionsnet), omkostninger vedrørende energispareaktiviteter, demonteringsomkostninger, gebyromkostninger samt tab på debitorer.

Det er primært poster, som er medtaget som omkostning i årsregnskabet, men ikke indeholdt i omkostninger i reguleringsregnskabet. Flere af posterne, herunder TSO, indgår i de driftsmæssige indtægter enten med samme indtægt som omkostningen, eller en omkostning der vedrører en tilsvarende indtægt.

Afskrivninger/Netaktiver

Forskellene i afskrivninger mellem årsregnskab og reguleringsregnskab kan blandt andet omfatte afskrivninger, der vedrører nedskrivning af aktiver, afskrivninger på tidligere foretagne regnskabsmæssige opskrivninger, afskrivning på demonteringsomkostninger, afskrivning på PSO-anlæg samt tab/ gevinst i forbindelse med afhændelse af aktiver.

Regnskabsmæssige nedskrivninger på aktiver kan blandt andet henføres til "impairment" vurdering af aktiver i netselskaberne, hvor aktiver kan være nedskrevet regnskabsmæssigt, samtidigt med at de ikke kan nedskrives reguleringsmæssigt. Der kan ligeledes være aktiver, der regnskabsmæssigt er enten straks- eller delafskrevet ved anskaffelsen, eksempelvis fjernaflæste målere og etablering af datahub. De foretagne nedskrivninger kan, hvis der ikke længere er grundlag for opretholdelse af nedskrivningen, tilbageføres igen.

Regnskabsmæssige opskrivninger kan oftest henføres til opskrivning ved fusion og sammenlægning. Opskrivninger skal afskrives i tilsvarende takt med aktivets opskrivning vedrørende afskrives.

Tab/ gevinst i forbindelse med afhændelse af aktiver udgør forskellen mellem den regnskabsmæssige/ reguleringsmæssige værdi, og værdien aktiver realiseres til ved afhændelse/ salg.

4.2 KONSTATEREDE FORSKELLE MELLEM ANALYSEREDE REGULERINGS- OG ÅRSREGNSKABER

Som det fremgår af afsnittene om de enkelte netvirksomheder, så er der, hvilket må anses at være forventeligt, konstateret forskelle mellem reguleringsregnskaberne og årsregnskaberne.

Hvorvidt de konstaterede forskelle kan anses at være "væsentlige" må bero på hvilken kontekst, de vurderes ud fra. Dette skal forstås på den måde, at forskellene, alt andet lige, følger af de stringente regelsæt, som ligger til grund for udarbejdelsen af henholdsvis årsregnskabet og reguleringsregnskabet.

Herunder skal det bemærkes, at der ved nærværende analyse alene er fokuseret på en given periode.

Dette har betydning, idet nogle af de konstaterede forskelle må anses at være midlertidige, hvor andre har karakter af permanente forskelle. Til belysning af dette kan eksempelvis fremhæves:

<p>Midlertidige forskelle <i>Eksemplificeret ved over-/underdækning</i></p>	<p>Indregningen af over-/underdækninger i årsregnskabet giver en midlertidig forskydning mellem de to regnskaber, idet der principielt er tale om en periodeforskydning</p>
<p>Midlertidige / permanente forskelle <i>Eksemplificeret ved afskrivninger</i></p>	<p>Som udgangspunkt vil forskelle i afskrivninger mellem de to regnskaber også have karakter af midlertidige forskelle. Dette forudsat, at grundlaget for afskrivningerne er ens. Der kan således opstå permanente forskelle i de situationer, hvor grundlaget ikke er ens. Dette kan eksempelvis være tilfældet, hvis en anlægsinvestering ikke er blevet optaget i reguleringsregnskabet som en nødvendig eller godkendt investering eller i tilfælde hvor der er gennemført en regnskabsmæssig op- eller nedskrivning. I relation til sidstnævnte kan eksempelvis fremhæves nedskrivningen af netaktiverne i Radius A/S. Den oprindelige nedskrivning skabte en permanent forskel mellem de regulatoriske og regnskabsmæssige afskrivninger. Ved den senere opskrivning / tilbageførsel af nedskrivningen er den permanente forskel imidlertid blevet elimineret og forskellen ændret til en midlertidig forskel.</p>
<p>Permanente forskelle <i>Eksemplificeret ved energispare- og sideordnede aktiviteter</i></p>	<p>Idet energispare aktiviteter og sideordnede aktiviteter ikke indgår i reguleringsregnskabet, som en del af den regulatoriske EBIT, så vil indtægter og omkostninger forbundet hermed give en permanent forskel mellem regulerings- og årsregnskabet.</p>

4.3 NETVIRKSOMHEDERNES UDBETALING AF MIDLER TIL EJERNE

De undersøgte netvirksomheder har i perioden 2008 - 2018 gennemført følgende udlodninger til ejerne.

Udbetaling til ejere i perioden 2008 - 2018 tkr.	Udbytte	Kapitalnedsættelse	I alt
Cerius A/S	1.254.665	864.572	2.119.237
Evonet A/S	5.570.000	0	5.570.000
N1 A/S	1.560.000	0	1.560.000
Vores Elnet A/S	2.850.000	0	2.850.000
Radius A/S	3.907.000	0	3.907.000

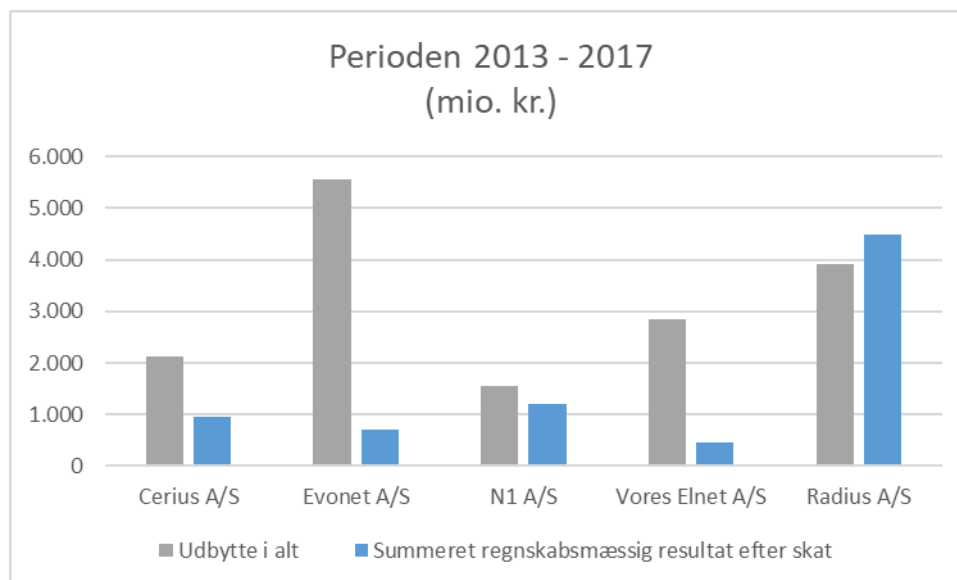
Det skal understreges, at ovenstående skema alene er et øjebliksbillede for den undersøgte periode. Der kan således ikke med afsæt heri, siges noget om hvilken netvirksomhed der har udloddet "mest" siden udmøntningen af ELFOR-aftalen.

Herunder bemærkes videre, at nærværende rapport er ikke en komparativ analyse af de fem netvirksomheder.

For det første er de fem netvirksomheder på mange punkter forskellige, herunder er der en ikke uvæsentlig forskel i deres størrelse.

For det andet er der alene forholdt til perioden 2008 - 2018, hvor det må konstateres, at de gennemførte udlodninger i overvejende grad skal ses i lyset af de egenkapitaler, som selskaberne havde etableret forud for perioden 2008-2018, samt de egenkapitalforøgelse der løbende er opstået via konsolidering (fusion) af netvirksomheder.

Ovenstående kan illustreres ved at sammenholde de faktiske udlodninger i perioden 2008-2018 med de summerede regnskabsmæssige resultater efter skat for den tilsvarende periode.



Det fremgår således tydeligt, at udlodningerne ikke alene baserer sig på de regnskabsmæssige resultater for perioden, men tillige indeholder udlodning af overført overskud fra tidligere perioder, samt i et enkelt tilfælde nedsættelse af aktiekapitalen.

For det tredje er der ikke forholdt til eventuelle udlodninger i perioden forud for 2008, ligesom der ikke er forholdt til sammensætningen af egenkapitalerne primo 2008.

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab, danskejet rådgivnings- og revisionsvirksomhed, BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab er medlem af BDO International Limited - et UK-baseret selskab med begrænset hæftelse -hed, er medlem af BDO International Limited og del af det internationale BDO netværk bestående af uafhængige medlemsfirmaer. BDO-telse - og del af BDO er varemærke for både BDO netværket og for alle BDO medlemsfirmaerne. BDO i Danmark beskæftiger mere end 1.200 medarbejdere, mens det verdensomspændende BDO netværk har ca. 80.000 medarbejdere i mere end 160 lande.

Copyright - BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab, cvr.nr. 20 22 26 70.