



ENERGINET.DK'S ÅRSRAPPORT 2015

RESUMÉ

1. Med denne sag forelægges Energinet.dk's Årsrapport 2015, som Energitilsynet efter lovgivningen om den økonomiske regulering af Energinet.dk skal godkende.

2. Energitilsynet har to opgaver i henhold til den økonomiske regulering af Energinet.dk: tilsyn og godkendelse af opgørelser og afvikling af differencer (over-/underdækning) samt fastsættelse af pristalsregulering af Energinet.dk's grundkapital.

3. Energitilsynet har ikke regnskabsmæssige/revisionsmæssige opgaver og forpligtelser i forbindelse med behandlingen af Energinet.dk's årsrapport, men Energitilsynet kan fastsætte korrektioner til årsrapporten.

4. Energinet.dk opkræver tariffer for transporten af el og gas i transmissionsnettene. Hvis Energinet.dk har lavere tarifindtægter end omkostninger, opstår der en såkaldt underdækning. Energinet.dk administrerer også den såkaldte PSO-ordning, hvor Energinet.dk opkræver PSO-bidraget sammen med transmissionstarifferne. På PSO-området kan der også opstå en underdækning. I 2015 var der en samlet underdækning på 489 mio. kr. Det indebærer, at den akkumulerede underdækning er vokset til 910 mio. kr.

5. På PSO-segmentet er der opstået en ny større underdækning, hvilket skyldes, at elprisen har været lavere end Energinet.dk havde forudset ved budgetlægningen. Den akkumulerede underdækning på PSO-segmentet er steget fra 654 mio. kr. i 2014 til 750 mio. kr. i 2015. Underdækningen på PSO-området udgør således hovedparten af den samlede underdækning.

6. Sekretariatet for Energitilsynet (SET) skal bemærke, at udgifterne til PSO-ordningen er vanskelig at bestemme, fordi markedsprisen på el er meget volatil. SET forventer, at Energinet.dk over en kortere årrække nedbringer underdækningen betydeligt. På el-segmentet skyldes den stigende underdækning på 209 mio. kr. primært uforudsete omkostninger i forbindelse med udbedringen af skader i forbindelse med Horns Rev og Anholt havmølleparker i 2015.

7. Det er SET's vurdering, at en større underdækning ikke er hensigtsmæssig, idet det giver usikkerhed om den fremtidige tarifføring. SET vil fremadrettet afholde

**SEKRETARIATET FOR
ENERGITILSYNET**

Carl Jacobsens Vej 35
2500 Valby

Tlf. 4171 5400
post@energitilsynet.dk
www.energitilsynet.dk

møder med Energinet.dk hvert kvartal for at følge udviklingen i de enkelte segmentregnskaber.

8. SET har gennemgået årsrapport 2015 og det supplerende materiale, der er indsendt i forbindelse hermed. SET vurderer, at fastsættelsen og forrentningen af grundkapitalen for 2015 (41 mio. kr.) samt opgørelsen og den forventede afvikling af differencer på de forskellige forretningssegmenter er sket i overensstemmelse med den økonomiske regulering.

9. I relation til udviklingen i Energinet.dk's effektivitet mv., vurderer SET, at årsrapport 2015, og det supplerende materiale hertil, ikke i sig selv giver anledning til at rejse spørgsmål om Energinet.dk's generelle effektivitet og effektivitetsudvikling.

10. En netop færdiggjort benchmarkanalyse af 22 europæiske gastransmissionselskaber viser, at Energinet.dk opnår den højest mulige omkostningseffektivitet i analysen med en effektivitetsscore på 100 pct. sammen med 7 andre gastransmissionselskaber.

11. I 2013 blev der gennemført en benchmarkanalyse af omkostningseffektiviteten i 21 europæiske eltransmissionselskaber, hvor Energinet.dk eltransmission opnåede en effektivitetsscore på 100 pct. sammen med 7 andre eltransmissionselskaber.

12. Benchmarkanalyserne af Energinet.dk's omkostningseffektivitet giver ikke SET anledning til at rejse særlige spørgsmål om Energinet.dk's omkostningseffektivitet.

13. Energinet.dk har integreret gaslageret i Stenlille, som Energinet.dk købte af DONG pr. 31. december 2014 for 1.831 mio.kr. Gaslageret er efter købet organiseret som selskaberne Energinet.dk Stenlille Gaslager A/S og Energinet.dk Stenlille Holding A/S.

14. Flere segmenter i Energinet.dk reguleres efter en hvile-i-sig-selv regulering. Et eventuelt underskud fra gaslageraktiviteterne kan ikke opkræves via de regulerede tariffer på disse segmenter. De regulerede segmenter i Energinet.dk har ikke påtaget sig nogen økonomisk hæftelse i forbindelsen med gennemførelsen af overtagelsen.

15. SET har ingen bemærkninger til integrationen af gaslageret i Energinet.dk's organisation, således som det fremgår af Energinet.dk's Årsrapport 2015.

AFGØRELSE

16. På baggrund af sekretariatets sagsfremstilling og vurdering har Energitilsynet i medfør af BEK nr. 965 af 21. september 2006 truffet afgørelse om at meddele Energinet.dk, at Energitilsynet ikke har korrektioner til selskabets årsrapport 2015 for så vidt angår differencer mellem realiserede indtægter og nødvendige omkostninger og forrentning.

SAGSFREMSTILLING

17. Energitilsynet varetager den økonomiske regulering af Energinet.dk på grundlag af selskabets årsrapport, som selskabet skal anmelde til Energitilsynet senest den 1. juni hvert år, jf. bekendtgørelse nr. 965 af 21. september 2006 om økonomisk regulering af Energinet.dk.

18. Energitilsynet meddeler senest 4 måneder efter modtagelsen af Energinet.dk's årsrapport, om tilsynet har korrektioner til årsregnskabet, herunder eventuelt korrektioner til selskabets opgørelse af konstaterede differencer mellem realiserede indtægter og nødvendige omkostninger og forrentning (over-/underdækning). Tilsynet kan kræve yderligere oplysninger. Fristen på 4 måneder regnes fra modtagelsen af de supplerende oplysninger.

19. Energinet.dk anmeldte den 18. marts 2016 selskabets årsrapport for 2015, hvilket er selskabets 10. regnskabsår. Årsrapporten er vedlagt som bilag 1. Selskabet indsendte sammen med anmeldelsen yderligere oplysninger, jf. bilag 2. Som bilag 3 vedlægges et eksempel på et segmentregnskab (PSO). SET har modtaget segmentregnskaber for alle regulerede dele af Energinet.dk. Som bilag 4 vedlægges et notat om lovgrundlaget, som bilag 5 vedlægges et notat om en ny international gasbenchmark. SET anser de modtagne oplysninger for fyldestgørende.

20. Energinet.dk er en 100 pct. statsejet, selvstændig offentlig virksomhed (SOV), der ejer og driver de danske transmissionsnet for el og naturgas. Selskabet havde i 2015 en omsætning på 12,4 mia. kr. (10,4 mia. kr. i 2014) og en balance på 39,1 mia. kr. (39,0 mia. kr. i 2014) på koncernbasis, jf. selskabets årsrapport 2015.

21. Energinet.dk reguleres via en "hvile-i-sig-selv" regulering, der giver Energinet.dk dækning for nødvendige omkostninger ved en effektiv drift samt en forrentning, der sikrer realværdien af selskabets grundkapital ved etableringen i 2005.

22. I praksis fastsættes selskabets tariffer hvert år ud fra budgetterede omkostninger og forventninger til gas- og elektricitetstransmission mv. således, at tarifferne forventes at balancere omkostningerne, inkl. tilladt realværdisikring af grundkapitalen i overensstemmelse med hvile-i-sig-selv princippet.

23. Usikkerheden i relation til såvel omkostningsbudgettering som forbrugsestimering af el og gas betyder, at Energinet.dk's omkostninger og indtægter ikke kan forventes at balancere i de enkelte år. Differencer mellem indtægter og nødvendige omkostninger plus realværdisikring af grundkapitalen – under- eller overdækning – skal føres tilbage til forbrugerne ved indregning i tarifferne hurtigst muligt og senest i næstfølgende regnskabsår. Energitilsynet kan tillade en længere afviklingsperiode med henblik på at sikre en jævn prisudvikling.

24. I det følgende redegøres i hovedafsnit A for de generelle forhold i Energinet.dk's økonomi i relation til den økonomiske regulering: Energinet.dk's realværdisikring af grundkapitalen, udviklingen i Energinet.dk's resultat og over-/underdækning, opgørelse af flaskehalsindtægter, opgørelse af EU-tilskud og Energinet.dk's effektivitet.

25. I hovedafsnit B redegøres for indregning af købet af Stenlille gaslager A/S i Energinet.dk's Årsrapport 2015.

A - GENERELLE FORHOLD I RELATION TIL DEN ØKONOMISKE REGULERING

EGENKAPITALFORRENTNING OG PRISTALSREGULERING

26. Den økonomiske regulering af Energinet.dk tillader selskabet en forrentning, der sikrer realværdien af selskabets grundkapital i selskabets åbningsbalance pr. 1. januar 2005, jf. § 4 i BEK nr. 965 af 21. september 2006. I praksis fastsættes forrentningen på baggrund af udviklingen i løn- og nettoprisindeks fra Danmarks Statistik. Sekretariatet udmelder pristallet på tilsynets hjemmeside hvert kvartal efter, at Danmarks Statistik har offentliggjort de indeks, der indgår i beregningerne.

27. Det fremgår af Energinet.dk's Årsrapport 2015, at selskabet kan indregne en pristalsregulering af grundkapitalen på 1%, jf. også tabel 1.

Tabel 1 | **UDVIKLINGEN I REGULERINGSPRISTAL 2005-2015**

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Stigning i pristal (pct.)	3,8	2,8	4,9	6,2	-2,0	3,8	5,5	3,6	0	-0,1	1,0

Anm: I 2008 ændrede Danmarks statistik et pristal, der lå til grund for fastlæggelsen af Energinet.dk's forrentning. Ændringen betød, at det ikke umiddelbart var muligt at sammenligne de "gamle" og de "nye" pristal. I forbindelse med behandlingen af årsrapporten for 2011 blev det endeligt fastlagt, hvorledes overgangen mellem de gamle og nye pristal skulle foretages. Denne metode er også benyttet i forbindelse med ændring af et pristal i 2013, der danner baggrund for reguleringspristallet for 2014 og 2015.

Kilde: Sekretariatet for Energitilsynet

UDVIKLINGEN I ENERGINET.DK'S RESULTAT OG UNDERDÆKNING

28. Energinet.dk havde i 2015 en bruttoomsætning på 12,3 mia. kr. og en nettoomsætning 3,9 mia. kr. Energinet.dk's egenkapital var primo 2015 5,8 mia. kr., hvoraf grundkapitalen var på 4,1 mia. kr.

29. Hovedtallene for udviklingen i Energinet.dk's resultat og egenkapital mv. er vist i tabel 2.

30. Omsætning omfatter transmission af elektricitet, naturgas og relaterede serviceydelser. Bruttoomsætning er totale omsætning inklusive afgifter. Nettoomsætning er totale omsætning eksklusive afgifter.

31. I tabel 2 fremgår egenkapital primo året. I denne post indgår også hensættelser fra bl.a. flaskehalsindtægter, indtil disse anvendes til netinvesteringer. Stigningen i egenkapitalen fra år til år er derfor ikke udtryk for den rene forrentning. I den nuværende regulering foretages ikke regulering af Energinet.dk's egenkapital.

32. Grundkapitalen udgøres af Energinet.dk's egenkapital på stiftelsestidspunktet (1. januar 2005). Det er denne grundkapital, der forrentes for at sikre realværdien pr. 1. januar 2005.

33. Realværdisikringen af Energinet.dk's grundkapitalen udgjorde 41 mio. kr. i 2015.

34. Det ses, at den opståede underdækning i 2015 på 489 mio. kr. er lidt mindre end i 2014.

TABEL 2 | ENERGINET.DK'S RESULTAT, OVER-/UNDERDÆKNING OG EGENKAPITAL FRA ÅBNINGSBALANCEÅRET 2005 OG DE SENESTE 4 REGNSKABSÅR 2011-2015 (KONCERN TAL)

	2005	2011	2012	2013	2014	2015
Bruttoomsætning ¹⁾	7.983	7.369	9.805	9.774	10.431	12.364
Nettoomsætning ¹⁾	4.386	4.182	4.320	3.747	3.523	3.960
Samlede omkostninger	3.075	2.845	2.594	1.978	2.312	2.559
Egenkapital primo regnskabsåret	3.157	5.569	5.669	5.961	5.998	5.870
Heraf grundkapital ²⁾	3.157	3.815	3.991	4.107	4.107	4.103
Regnskabsårets resultat	555	128	261	37	-125	-54
Realværdisikringen af grundkapital	86	176	116	0	-4	41
Overført som underdækning ³⁾		530			777	489
Overført som overdækning ³⁾	253		988	196		

Anm; 1) Omsætning omfatter transmission af elektricitet, naturgas og relaterede serviceydelser. Der foretages indregning i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. I omsætningen indgår betalinger fra virksomhedens kunder, som virksomheden i henhold til lovgivningen skal opkræve og administrere, og som afregnes til producenterne af miljøvenlig elektricitet. Omsætningen viser således det samlede omfang af de aktiviteter, virksomheden administrerer. Bruttoomsætning = totale omsætning inklusive afgifter. Nettoomsætning = totale omsætning eksklusive afgifter.

2) I egenkapital primo året indgår også hensættelser fra bl.a. samkøringsindtægter, indtil disse anvendes til netinvesteringer. Stigningen i egenkapitalen fra år til år er derfor ikke udtryk for den rene forrentning. Grundkapitalen udgøres af Energinet.dk's egenkapital på stiftelsestidspunktet (1. januar 2005). Det er denne grundkapital, der forrentes for at sikre realværdien pr. 1. januar 2005.

3) Over- og underdækning indregnes i resultatopgørelsen, som en særskilt korrektionspost til omsætningen i det enkelte år. Overdækning betyder, at Energinet.dk over tariffen har opkrævet et beløb, der overstiger omkostningerne. En underdækning indebærer, at Energinet.dk har opkrævet et beløb, der er lavere end omkostningerne.

Kilde: Energinet.dk

35. Energinet.dk har opgjort over-/underdækning for de fire segmentregnskaber (Elnet, System, PSO og Gastransmission) ultimo 2015, jf. tabel 3.

TABEL 3 | OVER-/ UNDERDÆKNING (SEGMENTREGNSKABER)

Segmenter	Samlet over-/ underdækning 1. januar 2015	Regulering ¹⁾	Over-/underdækning i 2015	Samlet over-/ underdækning 31. december 2015
Elnet	24		-275	-251
Systemydelse	-68		66	-2
PSO	-654	7	-103	-750
Gastransmission	270		-177	93
I alt	-428	7	-489	-910

¹⁾ Reguleringen vedrører GAS PSO'en. De 7 mio. kr. udgør underdækningen fra 2014 og er modtaget fra Energistyrelsen. Baggrunden for indbetalingen er den ændrede finansiering af ordningen.

Anm: Negative tal betyder, at forbrugerne har betalt mindre end Energinet.dk's omkostninger. Positive tal betyder, at forbrugerne har betalt mere end Energinet.dk's omkostninger

Kilde Energinet.dk

36. På elnet-segmentet var den akkumulerede overdækning primo 2015 på 24 mio. kr. I 2015 er der en underdækning på 275 mio.kr., således at den akkumulerede underdækning ultimo 2015 var 251 mio. kr.

37. På systemydelses-segmentet er den akkumulerede underdækning primo 2015 på 68 mio. kr. Af den akkumulerede underdækning blev 66 mio. kr. opkrævet hos forbrugerne i 2015. Ultimo 2015 var der en underdækning på 2 mio. kr. på dette segment.

38. På PSO-området var den akkumulerede underdækning primo 2015 654 mio. kr. Ultimo 2015 var underdækningen øget til 750 mio. kr.

39. Den difference der er opstået i 2015 vedrørende el-net-segmentet hænger efter det oplyste primært sammen med, at Energinet.dk har haft ekstraordinære omkostninger i forbindelse med kabelskader ved henholdsvis Anholt og Horns Rev. De samlede reparationsomkostninger beløb sig til 109 mio. kr. Kompensation for manglende produktion beløb sig til 87 mio. kr. Med så store ekstraomkostninger, der ikke var kendt på tarifieringstidspunktet, er der opstået en betydelig underdækning i elnet-tarif-segmentet.

40. Energinet.dk har i 2015 prognosticeret udviklingen i markedsprisen for el på et for højt niveau. PSO-tariffen justeres kvartalsvis og udmeldes 15 hverdage før det kommende kvartals ikrafttrædelse. I de løbende budgetter har Energinet.dk indregnet for høje markedspriser, således at Energinet.dk har indregnet for lave PSO-tilskud i tarifferne (producenterne er garanteret en fast pris pr. kWh). Energinet.dk

har oplyst, at den forventede udvikling i markedsprisen tager udgangspunkt i NASDAQ's OMX Commodities forwardpris for henholdsvis Øst- og Vestdanmark, som er baseret på markedsaktørernes forventninger. Selv ved anvendelse af disse officielle forwardkurser har Energinet.dk oparbejdet en betydelig difference i PSO-regnskabet i 2015. Underdækningen er således steget til 750 mio. kr., hvoraf 103 mio. kr. kan henføres til 2015.

41. I gassegmentet var der primo 2015 en akkumuleret overdækning på 270 mio. kr. Energitilsynet besluttede i forbindelse med godkendelsen af Energinet.dk's Årsrapport 2011 den 30. oktober 2012, at den akkumulerede overdækning på gassegmentet ultimo 2011 skulle afvikles over tre år (dvs. gasårene 2013/14, 2014/15 og 2015/16). Tilsynet besluttede samtidig, at kommende differencer på gassegmentet som udgangspunkt skulle afvikles over 1 år. I juni 2013 besluttede Energitilsynet endvidere, at to ekstraordinære og udefrakommende overdækninger på hhv. gastransmission og nødforsyning (gas) kunne afvikles over tre år. Energinet.dk har i 2015 nedbragt den akkumulerede overdækning på gassegmentet med 177 mio. kr., således at den akkumulerede overdækning ultimo 2015 udgør 93 mio. kr. SET kan konstatere, at tilbageførslen i 2015 sker i henhold til tilsynets afgørelser.¹⁾

42. Af figur 1 fremgår den samlede udvikling i underdækningen 2011-2015. Det ses, at der på PSO-segmentet har været en akkumuleret underdækning i hele perioden. Underdækningen er imidlertid steget over de seneste par år.

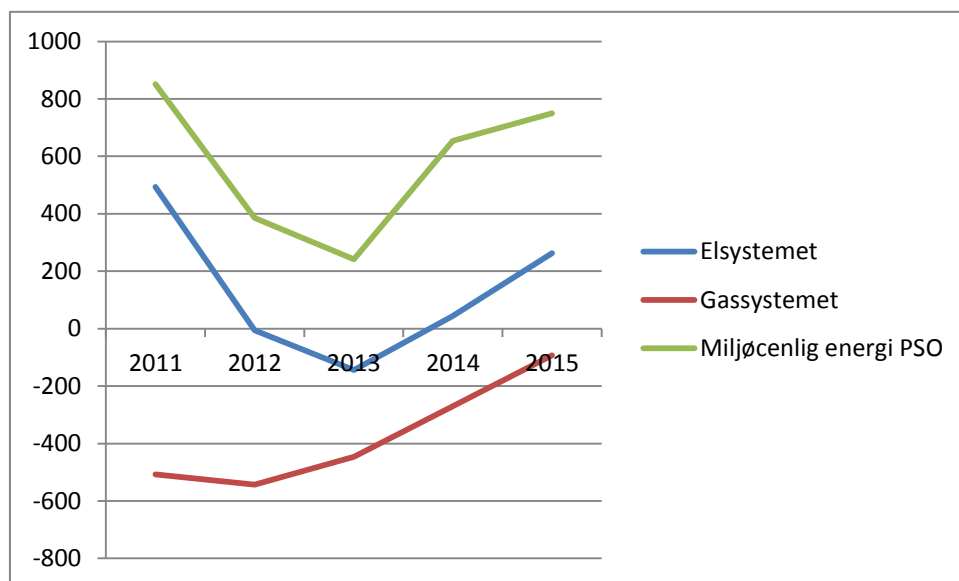
43. På el-segmentet har der både været over- og underdækning. I 2015 er underdækningen steget, men underdækningen er stadig ikke den højeste i perioden.

44. På gas-segmentet har Energinet.dk over en årrække afviklet en akkumuleret overdækning. I 2016 vil hele den akkumulerede overdækningen på gassegmentet formentligt være afviklet.

¹ SET oplyste i forbindelse med godkendelsen af årsrapporten for 2013, at SET i forbindelse med diskussioner om tarifstrukturen på gas-segmentet med Energinet.dk, var blevet opmærksom på, at der med indførelsen af differentierede tariffer på Ellund (behandlet på Energitilsynets møde i september 2013), var sket en fejl i forbindelse med tilbageføring af akkumuleret overdækning i den differentierede Ellund-tarif. SET meddelte Energinet.dk, at man ikke vurderede, at den anvendte metode til tilbageføring var i overensstemmelse med principperne for tilbageføring af differencer i hvile-i-sig-selv reguleringen. Der blev herved lagt vægt på, at en difference er udtryk for, at den tarif, der har været anvendt, ikke har været "korrekt" – dvs. ikke har resulteret i en indtægt, der nøjagtigt har modsvaret Energinet.dk's nødvendige omkostninger ved effektiv drift, jf. den økonomiske regulering af ENDK. Afvikling af en difference er således udtryk for en korrektion af den tarif, der har været opkrævet, således at indtægter og nødvendige omkostninger svarer til hinanden. Det indebærer, at afviklingen af differencer skal ske i fuld overensstemmelse med de metoder for tariffastsættelse, som Energitilsynet har godkendt. Den foretagne tilbageførsel i gasårene 2013/2014 og 2014/2015 skal således korrigeres mellem de to tarifpunkter – den differentierede Ellund-tarif og det generelle tarifelement. Energitilsynet besluttede på baggrund af en henvendelse fra Energinet.dk i forbindelse med behandlingen af årsrapporten for 2013, at korrektionen af tilbageførsel sker over de kommende tre gasår (2015/16 til 2017/18) med en asymmetrisk tilbagebetalingsprofil, således at der ikke foretages korrektion i gasåret 2015/16. Hensigten hermed er at tilgodese et behov for at begrænse prisspredningen til kapacitet i konkurrerende indførselspunkter i gassystemet (Nybro og Ellund).

FIGUR 1 | UDVIKLINGEN I OVER-/UNDERDÆKNING 2011-2015 (MIO KR.)

*Tilgodehavender hos forbrugerne (underdækning) er positive tal.
Gæld hos forbrugerne (overdækning) er negative tal.*



Kilde: Energinet.dk

45. Der har siden 2014 været foretaget ændringer vedrørende opkrævningen af PSO-tariffen for både PSO-gas og PSO-el, således at en større andel opkræves via Finansloven. I boks 1 og boks 2 beskrives udviklingen i reglerne for opkrævning af henholdsvis PSO-el og PSO-gas.

BOKS 1 | OM PSO – EL

Regeringen og Venstre blev i 2014 enige om en aftale på energiområdet til Vækstpakke 2014. Aftalen indebærer en reduktion af virksomhedernes energiomsættelser med henblik på at gøre produktionen billigere via bl.a. lempelser af PSO-afgiften (public service forpligtelser vedrørende udbygningen af VE).

PSO-afgiften lempes i perioden 2014-2020 med i alt DKK 13,2 mia. svarende til ca. 3 øre/kWh stigende til 5 øre/kWh i 2020.

I henhold til en samarbejdsaftale mellem Energinet.dk og Energistyrelsen modtager Energinet.dk hver måned en tolvtedel af det beløb, som er fastsat til EI-PSO lempelsen på den årlige Finanslov.

Beløbet vil indgå i tarifgrundlaget på samme måde som hidtil, men betalingen sker fra Energistyrelsen i stedet for via tariffen.

I foråret 2016 har der været drøftelse om en større omlægning af betalingen af PSO afgiften fra tariffen til Finansloven. Disse overvejelser har ikke haft betydning for Energinet.dk's Årsrapport 2015.

Kilde: Energinet.dk og SET

BOKS 2 | OM PSO - GAS

Indtil 2014 opkrævede Energinet.dk PSO-ordningen for GAS over PSO-tariffen. Fra 2015 er det besluttet, at PSO-ordningen for gas bliver finansieret via Finansloven. Den vil dermed ikke indgå i Energinet.dk's tarifopkrævning,

I lighed med el-PSO aftalen vil Energinet.dk månedsvis modtage en overførsel fra Energistyrelsen med henblik på udbetaling af tilskud vedr. gas-PSO.

Kilde: Energinet.dk og SET

FLASKEHALSINDTÆGTER

46. Flaskehalsindtægter er betaling til ejeren af den forbindelse, der kobler to prisområder sammen. Flaskehalsindtægterne bestemmes ved at multiplicere forskellen i spotprisen mellem to områder med den transporterede volumen. Indtægterne opsamles og fordeles til ejerne af forbindelsen. Energinet.dk henlægger flaskehalsindtægterne i regnskabet til fremtidige investeringer i nye flaskehalsreducerende forbindelser. En overigt over henlagte flaskehalsindtægter fordelt på projekter fremgår af tabel 4.

TABEL 4 | HENLAGTE FLASKEHALSINDTÆGTER, FORDELT PÅ PROJEKTER (MIO. KR.)

	Henlagte flaskehals indtægter	Kapitalisering	I alt
Saldo pr. 1. januar 2015	1.229	98	1.327
Årets henlæggelse	32	17	49
Årets tilbageførsel, jf. billig- gørelsestiltag	-226	0	-226
Årets tilbageførsel, jf. Sto- rebælt	-40	0	-40
Årets tilbageførsel, jf. Ska- gerrak 4	-37	0	-37
Skat	64	-4	60
Saldo pr. 31. december 2015	1.022	111	1.133

47. I forbindelse med godkendelsen af Energinet.dk's Årsrapport 2010 godkendte Energitilsynet, at henlagte flaskehalsindtægter til investeringer føres tilbage til forbrugerne i takt med, at der afskrives på investeringsaktivet.

48. I det energiforlig der blev indgået den 3. marts 2012, blev det imidlertid fastsat, at Energinet.dk skal tilbageføre de henlagte flaskehalsindtægter frem til år 2020, som en del af billigførelsesinitiativerne. Flaskehalsindtægterne tilbageføres på denne måde væsentligt hurtigere end tilbageførslen i takt med afskrivningen på investeringsaktivet ville have medført, jf. Energitilsynets godkendelse af Energinet.dk's Årsrapport 2010. I tabel 4 vises, hvorledes henlæggelserne og kapitaliseringen har udviklet sig i 2015.

49. Kapitaliseringen vedr. flaskehalsindtægterne er en forrentning af saldoen for de flaskehalsindtægter, der er henlagt til ikke-specificerede fremtidige investeringer. Da Energinet.dk ikke ved præcis, hvornår henlæggelsen skal anvendes til nye anlæg, forrentes saldoen med Energinet.dk's koncerninterne rente med henblik på at fastholde realværdien af henlæggelserne (17 mio. kr. i 2015).

50. Henlæggelsen for 2015 på 32 mio. kr. er fastsat ud fra et ønske om at opretholde stabile tariffer. En højere henlæggelse vil alt andet lige medføre højere tariffer.

EU-TILSKUD

51. EU kan give tilskud til anlægsprojekter om væsentlig infrastruktur. Energinet.dk har henlagt EU-tilskud til 3 projekter, Udbygningen af Ellund-Egtved gasforbindelsen, Krigers Flak, og Cobra Cable. Regnskabsmæssigt skal EU-tilskuddene indregnes i resultatopgørelsen efter et matching princip. Det betyder, at tilskuddene skal føres til indtægt i takt med, at Energinet.dk leverer de ydelser, som berettiger tilskuddene.

52. Tilskuddene indregnes således i resultatopgørelsen over de kommende år. I forbindelse med den årlige resultatdisponering overføres tilskuddene til over-/underdækningen under egenkapitalen.

53. EU-tilskuddene indregnes herefter i tarifgrundlaget over samme periode som de underliggende anlægsaktiver afskrives. Herved sker der løbende en tarifmæssig reduktion, og dermed tilbagebetaling, over anlæggenes levetid.

54. Pr. 31. december 2015 er der henlagt EU tilskud til brug ved forskellige projekter på sammenlagt 527 mio. kr. Samtidig med at de henlagte tilskud løbende indregnes i tarifferne henlægger Energinet.dk til nye projekter. Energinet.dk har i 2014 og 2015 henlagt EU-tilskud på hhv.18 mio. kr. og 12 mio. kr. (netto efter skat). Tilskuddene fordeler sig således:

TABEL 5 | HENLAGTE EU-TILSKUD MIO. KR. 2014 OG 2015 SAMT TOTAL HENLAGTE BELØB SIDEN 2011

Projekt	2014	2015	Totalt (siden 2011)
Ellund-Egtved	18	-17	494
Krigers Flak	0	12	12
Cobra Cable	0	17	21
I alt	18	12	527

Kilde: Energinet.dk

Note: I 2014 blev der forsat henlagt til Ellund –Egtved forbindelsen (18. mio. kr.). I 2015 påbegyndes indregningen af tilskuddene i tarifferne, derfor er henlæggelserne negativ i 2015 (-17 mio. kr.).

EFFEKTIVITET

55. Regeringens El-reguleringsudvalg udgav sin afsluttende rapport om eftersyn af reguleringen af den danske elforsyningssektor i december 2014. Anbefalingerne indgår ikke i Energitilsynets vurdering af Energinet.dk's Årsrapport 2015.

56. SET og 8 andre europæiske regulatorer (Holland, UK, Tyskland, Finland, Belgien, Portugal, Spanien og Kroatien) har netop afsluttet en international benchmarkanalyse af 22 europæiske gastransmissionsselskabers omkostningseffektivitet herunder Energinet.dk's gastransmission. Benchmarkanalysen viser, at Energinet.dk opnår den højest mulige omkostningseffektivitet i analysen med en effektivitetsscore på 100 pct. Samme resultat opnår 7 andre gastransmissionsselskaber i analysen. Den gennemsnitlige score i den samlede benchmark ligger på 80 pct., jf. bilag 5.

57. De europæiske energiregulatorer har tidligere foretaget internationale TSO benchmark på el-området. Den seneste analyse foretaget i 2012/13 viser, at Energinet.dk var blandt de mest effektive TSO'er i undersøgelsen med en effektivitetsscore på 100 pct.

58. Energinet.dk følger løbende effektivitetsudviklingen og har igangsat en række initiativer til løbende intern kontrol af virksomhedens effektivitet, jf. nedenfor.

Tabel 6 | **ENERGINET.DK'S INTERNE KONTROL AF EFFEKTIVITET**

Indikation for effektivisering	Beskrivelse
Forvaltningsrevision	Forvaltningsrevisionen udføres årligt af revisionsfirmaet PWC og Rigsrevisionen.
Effektiviseringstiltag i Energinet.dk	Ledelsen af Energinet.dk har de sidste år foretaget en række effektiviseringstiltag,
Energinet.dk's projekt vedrørende Key- performance indicators	Energinet.dk har fra 2012 påbegyndt et effektiviseringsprojekt, hvor ledelsen på hver Key performance indicators (KPI'er) fastsætter effektivitets mål.

Kilde: Energinet.dk

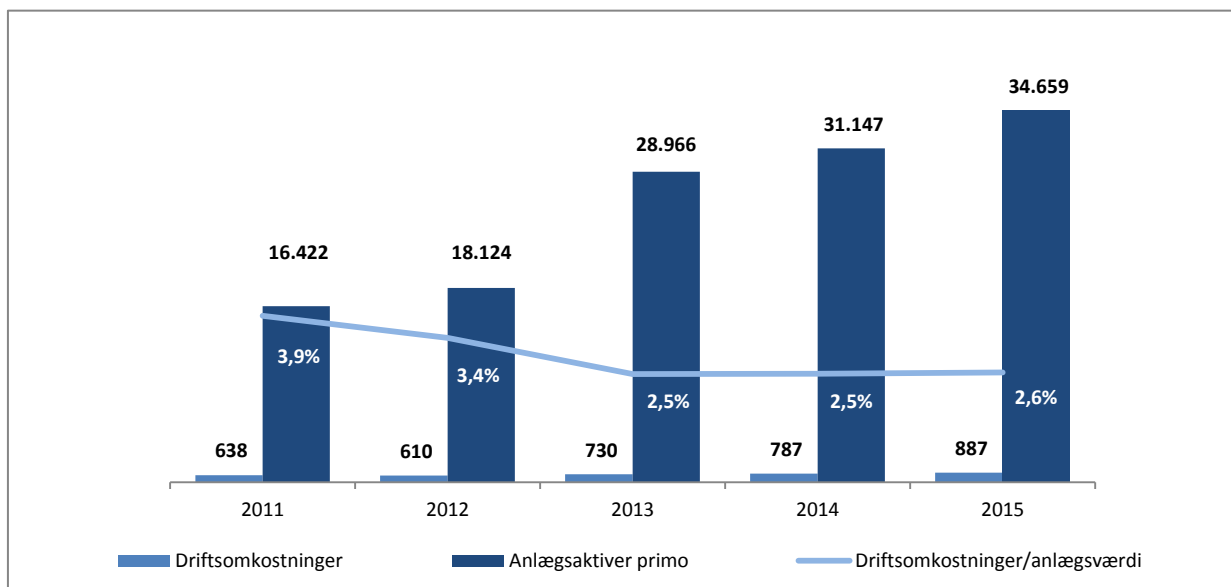
59. Energinet.dk har i de sidste år gennemført en række konkrete effektiviserings-tiltag, der er med til at styrke Energinet.dk's effektivitet:

DRIFTSOMKOSTNINGER OG STORDRIFTSFORDELE

60. Energinet.dk's har opgjort omkostningerne til drift og administration i forhold til anlægsaktiverne (omkostningsprocenten) fra 2011 til 2015. jf. figur 2. Omkostningerne til drift og administration er i denne periode steget fra 638 mio. kr. til 887 mio. kr. Omkostningsprocenten er i denne periode reduceret fra 3,9 pct. til 2,3 pct. Energinet.dk har som mål, at omkostningsprocenten er nedbragt til 2 pct. i 2020.

61. Energinet.dk's personaleomkostninger er fra 2014 til 2015 steget fra 349 mio. kr. til 393 mio. kr. Der er i 2015 834 ansatte i Energinet.dk koncernen mod 738 i 2014, 680 i 2013 og 618 i 2012.

FIGUR 2 | DRIFTSOMKOSTNINGER OG OMKOSTNINGSPROCENT



Kilde: Energinet.dk

62. Energinet.dk overtog i 2012 de regionale transmissionsnet. Overtagelsen øgede virksomhedens anlægsaktiver med 7,5 mia. kr. og gav en række stordriftsfordele i driften af nettene.

63. I forbindelse med vedtagelsen af energiaftalen i 2012 og solcelleaftalerne i 2012 og 2013 blev der vedtaget initiativer, der skulle reducere de samlede betalinger til Energinet.dk. Aftalerne indeholdt også en række konkrete effektiviserings tiltag, bl.a. effektivisering af driftsomkostninger, som frem til 2020 skal give en effektiviseringsgevinst på næsten 750 mio. kr., jf. tabel 7.

TABEL 7 | OVERSIGT OVER EFFEKTIVITERINGSTILTAG (MIO. KR.). JF. ENERGIAFТАLE AF MARTS 2012 OG SOLCELLEAFTALENER AF NOVEMBER 2012 OG JUNI 2013

Energiaftale af marts 2012

	Mål 2015	Realiseret 2015	Mål 2020
Driftsomkostninger. Effektiviseringer	-195	-247	-279
Effektiviseringer, energiomkostninger. (Systemtjenester, nettab og nødforsyning)	-205	-470	-257
Køb af regionale net	-21	-21	-172

Solcelleaftale af 1. november 2012

	Mål 2012-2015	Prognose 2012-2015	Mål 2020
Ekstrabesparelse ved køb af regionale Net	-41	-41	-39

Kilde: Energinet.dk
Anm.: Angivet i 2015-priser

64. Det fremgår samlet af tabel 7, at der ved udgangen af 2015 er gennemført flere effektiviseringer end planlagt i aftalerne. Der er således i 2015 realiseret effektiviseringer på knap 780 mio. kr.

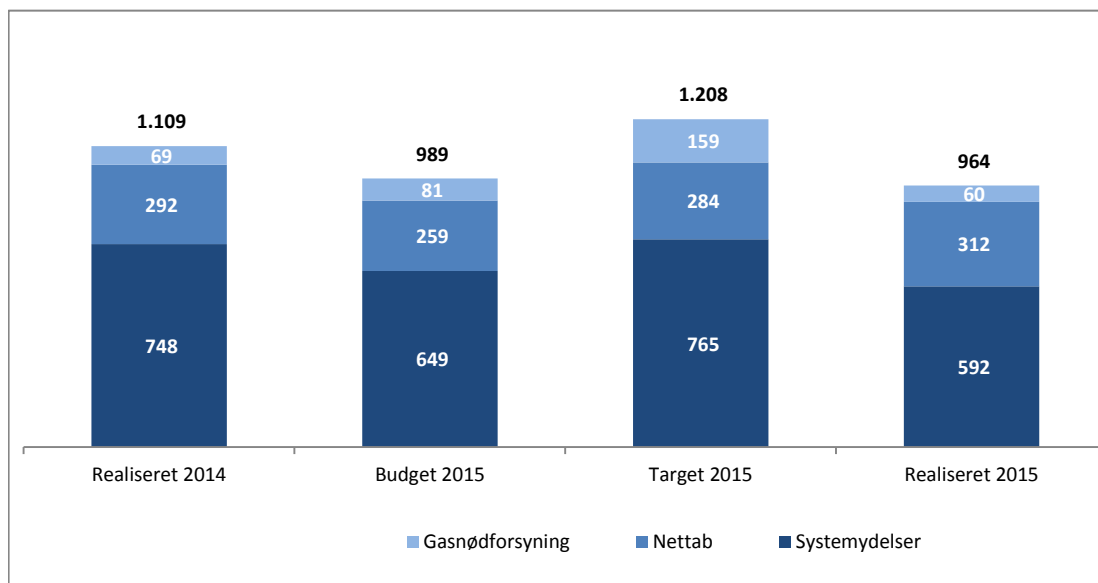
ENERGIOMKOSTNINGER

65. Omkostninger til systemydelser (balancering af elsystemet og nødforsyningsydelser i gassystemet) er væsentlige omkostningsposter i Energinet.dk. De samlede omkostninger – nettab, systemydelser og nødforsyning (gas) – er i 2015 lidt under det niveau for omkostningerne, der var realiseret i 2014, og lidt under det niveau for omkostningerne, der var fastsat i budget 2015.

66. Energinet.dk's omkostninger til systemydelser er faldet fra 748 mio. kr. i 2014 til 592 mio. kr. i 2015. Omkostninger til nettab er steget lidt fra 292 mio. kr. i 2014 til 312 mio. kr. i 2015. Endelig er omkostningerne til gasnødforsyningen faldet fra 69 mio. kr. i 2014 til 60 mio. kr. i 2015, jf. figur 3

67. Energinet.dk's omkostninger afhænger bl.a. af udviklingen i el- og gaspriser.

FIGUR 3 | ENERGIOMKOSTNINGER 2014- 2015



Kilde: Energinet.dk

B - SÆRLIGE SPØRGSMÅL I RELATION TIL DEN ØKONOMISKE REGULERING

GASLAGERAKTIVITETER

68. Energinet.dk har i 2015 integreret gaslageret i Stenlille som Energinet.dk købte af DONG pr. 31. december 2014. Gaslagret er efter købet organiseret i selskaberne Energinet.dk Stenlille Gaslager A/S og Energinet.dk Stenlille Holding A/S.

69. Energinet.dk kan, jf. § 2, stk. 2 i lov om Energinet.dk, købe gaslagre. Investeringen kan ske for lånte midler, jf. § 14 i lov om Energinet.dk. Købesummen er fremskaffet på følgende måder:

- Et Nationalbanklån til Energinet.dk SOV på 850 mio. kr. – pengene blev indskudt som egenkapital i Energinet.dk Stenlille Holding.
- Et banklån i Nordea Bank Danmark på 428 mio. kr. til Energinet.dk Stenlille Holding
- Et realkreditlån i Nordea Kredit Realkreditaktieselskab på 572 mio. kr. til Energinet.dk Stenlille Holding – pengene blev efterfølgende overført til Energinet.dk Holding A/S som udbytte.

70. Energinet.dk's gaslagere er undtaget fra den regulering (hvile-i-sig-selv-regulering), der er pålagt Energinet.dk. Der er i stedet forhandlet adgang til lager i Danmark, da lager i princippet er konkurrenceudsat. Lagerselskabet har derfor mulighed for at opnå et overskud, men dette overskud må alene bruges til konsolidering i selskabet. Energinet.dk som moderselskab må heller ikke udbetale udbytte til sin ejer, den danske stat. Naturgasforsyningsloven forbyder også enhver form for krydssubsidiering mellem koncernselskaber.

71. SET kan konstatere, at eventuelt tab i Energinet.dk's gaslager virksomhed ikke kan opkræves i Energinet.dk's regulerede segmenter. De "nødvendige omkostninger", der kan opkræves efter Energinet.dk's hvile-i-sig-selv segmenter fremgår af § 3 i bekendtgørelse af 21. september 2006 om økonomisk regulering af Energinet.dk (BEK 965). I de regulerede segmenter kan der ikke opkræves omkostninger, der ikke fremgår af bekendtgørelsens § 3.

HØRING

72. Dette notat har været i høring hos Energinet.dk, der har afgivet høringssvar den 27. maj 2015. Energinet.dk har i høringssvaret rettet redaktionelle fejl. Derudover har Energinet.dk forslået enkelte tekstændringer, der er indarbejdet i notatet.

BEGRUNDELSE

55. SET har ikke fundet anledning til at anfægte de talmæssige opgørelser, der fremgår af den revisorpåtegnede årsrapport 2015, og disse opgørelser lægges til grund for vurderingerne i dette notat.

56. Energinet.dk's revisorer har i revisorpåtegningen bl.a. konkluderet, at:

"Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og modervirksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar 2015 – 31. december 2015".

VURDERING AF GENERELLE ØKONOMISKE FORHOLD I RELATION TIL DEN ØKONOMISKE REGULERING

57. SET har i relation til Energinet.dk's opgørelse af de akkumulerede differencer i de 4 tarifsegmenter ved udgangen af 2015 undersøgt baggrunden for de opstående differencer.

58. På el-området (elnet-og systemydelse) er den akkumulerede underdækning på 44 mio. kr. i 2014 steget til en underdækning på 253 mio. kr. i 2015.

59. Den difference, der er opstået i 2015 i el-net-segmentet skyldes primært, at Energinet.dk har haft ekstraordinære omkostninger i forbindelse med kabelskader ved henholdsvis havmølleparkerne Anholt og Horns Rev, som har bevirket, at der er opstået en underdækning.

60. På PSO-segmentet er der opstået en ny større underdækning, hvilket hænger sammen med, at elprisen har været lavere end Energinet.dk havde forudset ved den kvartalsvise tariffastlæggelse. Den akkumulerede underdækning på PSO-segmentet er steget fra 654 mio. kr. i 2014 til 750 mio. kr. i 2015.

61. Energinet.dk har i tarifieringen af PSO-tariffen prognosticeret udviklingen i markedsprisen for el på et for højt niveau. Energinet.dk har taget udgangspunkt i NASDAQ's OMX Commodities forwardpris for henholdsvis Øst- og Vestdanmark, som er baseret på markedsaktørernes forventninger. SET finder, at anvendelse af de officielle forwardpriser forekommer rimeligt ved fastsættelse af PSO-tarifferne, idet udbetalingen af tilskud til miljøvenlig energi direkte afhænger af markedsprisen på el.

62. SET skal bemærke, at udgifterne til PSO-ordningen er vanskelig at bestemme, fordi markedsprisen på el er meget volatil. SET forventer, at Energinet.dk over en kortere årrække nedbringer underdækningen betydeligt.

63. Det er SET's vurdering, at en større underdækning ikke er hensigtsmæssig, idet det giver usikkerhed om den fremtidige tarifiering. SET vil fremadrettet

afholde møder med Energinet.dk hvert kvartal for at følge udviklingen i de enkelte segmentregnskaber.

64. På gasområdet er den akkumulerede overdækning faldet fra 543 mio. kr. i 2012, 446 mio. kr. i 2013, 270 mio. kr. i 2014 til 93 mio. kr. i 2015. SET kan konstatere, at tilbageførslen sker i henhold til Energitilsynets afgørelser fra 2012 og 2014.

65. I 2015 er der samlet en underdækning på 489 mio. kr. Det indebærer, at den akkumulerede underdækning er vokset til 910 mio. kr.

66. SET har modtaget en opgørelse over selskabets henlagte flaskehalsindtægter i 2015 og afviklingen heraf. Desuden har Energinet.dk fremsendt en oversigt over modtagne EU-tilskud. SET bemærker, at disse opgørelser ikke giver anledning til korrektioner.

67. Energinet.dk's opgørelse af flaskehalsindtægter og EU-tilskud følger Energitilsynets tidligere afgørelser herom, idet det dog bemærkes, at det Energiforlig, som et stort flertal af Folketingets partier indgik den 3. marts 2012, indebærer, at flaskehalsindtægterne tilbageføres i tariffene hurtigere end forudsat. Jf. Energitilsynets godkendelse af årsrapport 2010.

68. Energinet.dk's afrapportering vedrørende realiseringen af effektivitets- og billiggørelsestiltag giver efter SET's vurdering ikke anledning til generelt at rejse spørgsmål om Energinet.dk's effektivitet og udviklingen heri.

69. Det kan oplyses, at opgørelsen af realiseringen af effektivitets- og billiggørelsestiltag revideres af PwC og rapporteres kvartalsvis til Energi-, Forsynings- og Klimaministeriet.

70. Benchmarkanalyserne af Energinet.dk's omkostningseffektivitet i transmissionsselskaberne, hvor Energinet.dk har opnået en effektivitetsscore på 100 pct. på både gastransmission (2016) og eltransmission (2013) giver ikke SET anledning til at rejse særlige spørgsmål om Energinet.dk's omkostningseffektivitet.

71. SET skal endvidere for en god ordens skyld bemærke, at der ikke ved gennemgangen af Energinet.dk's årsrapport er fundet enkelte omkostningsposter, der ud fra en konkret vurdering findes at være i strid med kravet om, at der kun kan indregnes "nødvendige omkostninger ved effektiv drift" i virksomhedens tariffer, jf. § 3 i bekendtgørelsen om den økonomiske regulering af Energinet.dk.

72. Samlet har SET således ikke fundet anledning til at foretage korrektioner til selskabets årsrapport 2015 for så vidt angår differencer mellem realiserede indtægter og nødvendige omkostninger og forrentning.

GASLAGERAKTIVITETER

73. Energinet.dk har pr. 31. december 2014 erhvervet gaslageret i Stenlille af Dong Energy A/S. Stenlille Gaslager A/S er fra 2015 for 1.831 mio. kr er integreret i Energinet.dk's Årsrapport.

74. Energinet.dk kan, jf. § 2, stk. 2 i lov om Energinet.dk, købe gaslagre. Investeringen kan ske for lånte midler, jf. § 14 i lov om Energinet.dk.

75. SET kan konstatere, at eventuelt tab i Energinet.dk's gaslager virksomhed ikke kan opkræves i Energinet.dk's regulerede segmenter. De "nødvendige omkostninger" der kan opkræves efter Energinet.dk's hvile-i-sig-selv segmenter fremgår af § 3 i bekendtgørelse af 21. september 2006 om økonomisk regulering af Energinet.dk (BEK 965). I de regulerede segmenter kan der ikke opkræves omkostninger, der ikke fremgår af bekendtgørelsens § 3.