



## ENERGITILSYNET

# Energinet.dk - anmeldelse af årsrapport 2006

Dato: 25.03.2008•Journalnr.: 4/0720-0200-0050

Resume Energitilsynet har truffet afgørelse om at godkende Energinet.dks årsrapport for 2006. Energitilsynet fører efter el- og naturgasforsyningslovene tilsyn med Energinet.dks opgørelse og disponering af overskud. Energitilsynet har pålagt Energinet.dk, at foretage nærmere beskrevne korrektioner af årsrapport for 2006.

### RESUMÉ

1. Energinet.dk (selskabet) indsender hvert år senest den 1. juni til Energitilsynet årsrapport og øvrige regnskaber for det foregående regnskabsår. Selskabet redegør samtidig for konstaterede differencer mellem realiserede indtægter og nødvendige omkostninger og forrentning for det pågældende regnskabsår. Endvidere redegør selskabet for den planlagte afvikling af konstaterede differencer.
2. Energitilsynet skal gennemgå årsrapport og øvrige regnskaber for at konstatere om selskabet i sin regnskabsaflæggelse har overholdt lov om Energinet.dk med tilhørende bekendtgørelser. Tilsynets gennemgang omfatter ikke en stillingtagen til om selskabslovgivningen og årsregnskabsloven er overholdt.
3. Energitilsynets sekretariat (Sekretariatet) har derfor gennemgået selskabets årsrapport (koncernregnskab), der består af årsregnskab for moderselskabet plus datterselskaber – der udviser et underskud på kr. 170 mio. - for 2006. Det bemærkes, at der ikke er uenighed med selskabet om de talmæssige opgørelser, der følger af årsrapporten. Sekretariatet har imidlertid konstateret 2 forhold, hvor selskabet forøger egenkapitalen med beløb, der overstiger den såkaldte nødvendige forrentning. Under egenkapitalen posteres også over/underdækninger. Men disse er udtryk for midlertidige posteringer, der som hovedregel udlignes senest i det efterfølgende regnskabsår. Når der i det følgende nævnes egenkapital, menes der egenkapital eksklusiv over/underdækning.
4. **Det ene forhold** vedrører selskabets resultatdisponering og oprettelsen af en ekstra og ny post benævnt ”Andre reserver” på kr. 299 mio. under hovedposten ”Egenkapital”.

SEKRETARIATET FOR  
ENERGITILSYNET

Carl Jacobsens Vej 35  
2500 Valby

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

5. Sagen er, at beløbet på kr. 299 mio. ikke har indgået som en del af selskabets nettoaktiver pr. 1. januar 2005, og beløbet skal derfor betragtes som en forøgelse af egenkapitalen, der ligger udover en fastholdelse af realværdien af nettoaktiverne.

6. Udgangspunktet for opgørelsen af egenkapitalen er den værdi, som nettoaktiverne for gas- og elaktiviteterne indgår med i åbningsbalancen pr. 1. januar 2005 for selskabet. Som hovedregel kan selskabet forrente egenkapitalen med et beløb, der fastholder realværdien af nettoaktiverne – den såkaldte nødvendige forrentning. Energitilsynet er derfor af den opfattelse, at en forøgelse af selskabets egenkapital ud over, hvad der følger af den såkaldte nødvendige forrentning, skal reguleres tilbage således, at selskabet alene fastholder realværdien af nettoaktiverne – medmindre selskabet har redegjort for et eventuelt yderligere konsolideringsbehov, hvilket ikke er tilfældet i denne sag. Alle andre hensættelser eller forøgelser af selskabets værdi/egenkapital er således i strid med den regulering, der gælder for selskabet.

7. Energitilsynet finder på den baggrund, at beløbet på kr. 299 mio. posteret på posten ”Andre reserver” er et udtryk for, at selskabet har forøget egenkapitalen eksklusiv over/underdækning – og dermed selskabets regnskabsmæssige værdi – udover, hvad der er tilladt i bekendtgørelse om økonomisk regulering af Energinet.dk.

8. **Det andet forhold** vedrører primoreguleringer i selskabets grundkapital, der er en delmængde af egenkapitalen. Primoreguleringer er balancereguleringer på selskabets regnskabstal fra starten af regnskabsåret, modsat ultimoreguleringer – der er det hyppigst forekommende – som er balancereguleringer i slutningen af regnskabsåret. Primoreguleringer ses typisk ved korrektion af fejl og/eller ændrede regnskabsmæssige vurderinger.

9. Det fremgår af årsrapporten 2006, at selskabets egenkapital pr. 1. januar 2005 er forøget med kr. 187 mio. som følge af en reduktion i koncernens udskudte skatteforpligtelser, der kan henføres til åbningsbalancen pr. 1. januar 2005. Som følge af tilsynets afgørelse af 26. marts 2007 (vedrørende årsrapporten 2005), er kr. 19 mio. af dette beløb posteret på posten over-/underdækning. Det resterende beløb kr. 168 mio. er posteret på selskabets grundkapital (som er en delmængde af egenkapitalen), der dermed forøges. Energinet.dk har tidligere oplyst, at beløbet er opstået som en følge af en ændret vurdering af udfaldet i en række skattesager. I høringssvaret fra Energinet.dk er det imidlertid oplyst, at beløbet på i alt kr. 187 mio. skyldes en fejl i den oprindelige åbningsbalance pr. 1. januar 2005.

10. Tilsynet finder, at der – i lighed med situationen i det første forhold – her er tale om en disposition, der medfører en forøgelse af selskabets egenkapital udover, hvad der er tilladt som nødvendig forrentning. Eneste forskel er, at der her er tale om en primoregulering, der forøger grundkapitalen pr. 1. januar 2005 og dermed grundlaget for beregningen af den nødvendige forrentning i regnskabsåret 2006. Derudover bemærkes, at selskabets åbningsbalance pr. 1. januar 2005 – efter tilsynets opfattelse – ligger fast, og at værdien af den samlede egenkapital kun kan ændres ved den såkaldte nødvendige forrentning og/eller yderligere konsolidering, der måtte anses for nødvendig af hensyn til en effektiv drift af selskabet.

11. Der pågår et internationalt samarbejde om benchmarking af systemoperatører i forskellige lande – et samarbejde som sekretariatet bidrager til.

12. Begge forhold vedrører bevægelser på selskabets egenkapital, og om det er i overensstemmelse med bekendtgørelsen om økonomisk regulering af Energinet.dk. Dette spørgsmål er allerede afgjort af Energitilsynet ved behandlingen af selskabets årsrapport for 2005. Tilsynet fandt, at selskabets samlede egenkapital kun kan ændres ved den såkaldt nødvendige forrentning og ved dokumenteret behov for yderligere konsolidering. Energitilsynets afgørelse er siden stadfæstet af Energiklagenævnet. Det ligger således fast, at selskabets samlede egenkapital kun kan ændres ved den nødvendige forrentning og eventuelt ved dokumenteret behov for yderligere konsolidering. Tilsynet tager altså stilling til om betingelserne for en forrentning, der ligger ud over den nødvendige forrentning af den samlede egenkapital er til stede i den konkrete sag.

13. Udover ovenstående forhold, har sekretariatet stillet en række spørgsmål til årsrapporten for 2006 og resultatdisponeringen. Spørgsmålene – der fremgår af vedlagte bilagsmateriale – er besvaret tilfredsstillende af selskabet og vil ikke blive behandlet videre i dette notat. Selskabets redegørelser fremgår af bilagsmaterialet.

14. Der er i forbindelse med gennemgangen rejst spørgsmål om, hvorvidt det er hensigtsmæssigt, at værdimæssige reguleringer af balanceposter skal kunne påvirke de differencer, der skal afvikles som over/underdækning. Den nuværende regulering rummer imidlertid ikke mulighed for at skelne mellem de måder, hvorpå en difference er opstået. Både sekretariatet og selskabet er af den opfattelse, at dette ikke er hensigtsmæssigt, hvis reguleringen samtidig skal sikre stabile priser fra år til år. Energitilsynet er af den opfattelse, at der bør søges en ændring af den nu gældende regulering, så værdimæssige reguleringer i balanceposter i fremtiden kan holdes udenfor opgørelsen af differencer og den nødvendige forrentning.

## **AFGØRELSE**

15. Energitilsynet vedtog

- a) **at** Energitilsynet med henvisning til § 11, stk. 4, i bekendtgørelse nr. 965 af 21. september 2006 pålægger Energinet.dk at reducere egenkapitalen eksklusive over/underdækning med et beløb svarende til det beløb, der pr. 31. december 2006 er posteret på posten ”Andre Reserver” under egenkapitalen. Det understreges, at Energitilsynet dermed ikke har forholdt sig til eksistensen af posten ”Andre reserver”, men alene til, hvorvidt ændringen i den samlede egenkapital – en ændring, der i regnskabsåret 2006 fremgår af posten ”Andre reserver” - er i overensstemmelse med bekendtgørelse 965.
- b) **at** Energitilsynet med henvisning til § 11, stk. 4, i bekendtgørelse 965 pålægger Energinet.dk at overføre beløb, der i årsrapporten for 2006 er fremkommet ved reguleringer af selskabets grundkapital pr. 1. januar 2005, fra posten ”Grundkapital” under egenkapitalen, til posten ”Over/Underdækning” under egenkapitalen.

- c) **at** Energitilsynet med henvisning til § 11, stk. 4, i bekendtgørelse 965 pålægger Energinet.dk – som en konsekvens af pålægget ovenfor under punkt b – tillige at tilbageføre den beregnede forrentning af det tilbageførte beløb til posten ”Over/Underdækning” under egenkapitalen.
- d) **at** Energitilsynet med henvisning til elforsyningslovens § 84, stk. 1[1], og gasforsyningslovens § 45, stk. 1[2], pålægger Energinet.dk - senest 1. maj 2008 - at redegøre for den beløbsmæssige virkning på posten ”Over/underdækning” – opdelt på de enkelte forretningssegmenter i årsrapporten for 2006 - som følge af ovenstående 3 pålæg.
- e) **at** Energitilsynet med henvisning til elforsyningslovens § 84, stk. 1, og gasforsyningslovens § 45, stk. 1, pålægger Energinet.dk – senest 1. oktober 2008 – at redegøre for afviklingen af den – ved ovenstående reguleringer – opståede over/underdækning, jf. dog punkt f nedenfor. Redegørelsen skal indeholde oplysning om den beløbsmæssige påvirkning af de enkelte forretningssegmenter i årsrapporten for 2006.
- f) **at** Energitilsynet med henvisning til § 7, stk. 2, i bekendtgørelse 965 tillader, at Energinet.dk indtil videre udskyder påbegyndelsen af afviklingen af den difference, jf. § 7, stk. 1, i bekendtgørelse 965, der opstår som følge af pålægget under indstillingens punkt a.
- g) **at** Energitilsynet opfordrer sekretariatet at søge de nugældende regler i bekendtgørelse 965 om konstatering og afvikling af over/underdækning ændret således, at selskabet i fremtiden kan tillades at opbygge midlertidige reserver – opstået som følge af værdimæssige reguleringer af balanceposter – som en del af egenkapitalen. Det forudsættes, at ændringen indebærer, at disse midlertidige reserver skal holdes udenfor beregningen af den nødvendige forrentning.

### SAGSFREMSTILLING

16. Energinet.dk er et aktieselskab, der er 100 % ejet af staten. Selskabet blev oprettet som følge af, at de systemansvarlige el- og gasaktiviteter skulle samles i en selvstændig offentlig virksomhed (SOV). Disse aktiviteter var tidligere delt på fire virksomheder: Elkraft System, Elkraft Transmission, Eltra og Gastra.

17. Energinet.dk, der er en koncern bestående af moderselskab, datterselskaberne Eltransmission A/S (100 %), Gastransmission A/S (100%) og Fibertransmission A/S (100%), den associerede virksomhed Nord Pool Spot AS (20%) og den tilknyttede virksomhed Dansk Gasteknisk Center A/S (17,4%), har det overordnede ansvar for den danske transmission af el- og gas. Energinet.dk's ejerandel af de enkelte selskaber er anført i parentes. Selskabet skal sikre ensartede betingelser og en stabil energiforsyning for aktørerne på det danske el- og gasmarked.

18. Selskabet (koncernen) havde i 2006 en omsætning på ca. kr. 8 mia. og en balance på ca. kr. 14 mia.

19. Efter bekendtgørelse nr. 965 af 21. september 2006, bekendtgørelse om økonomisk regulering af Energinet.dk, skal Energinet.dk (selskabet) årligt senest 1. juni indsende årsrapport og øvrige regnskaber for det foregående regnskabsår.

20. Energitilsynet meddeler senest 4 måneder efter modtagelsen af regnskaber eventuelle korrektioner til den af selskabet konstaterede difference mellem realiserede indtægter og nødvendige omkostninger og forrentning (over- / underdækning). Tilsynet kan pålægge selskabet at fremkomme med yderligere oplysninger, og fristen på 4 måneder regnes fra modtagelsen af de supplerende oplysninger.
21. Sekretariatet modtog – den 25. maj 2007 pr. e-post - selskabets anmeldelse af årsrapport for 2006, der er selskabets 2. regnskabsår. Anmeldelsen var bilagt en redegørelse for afvikling af over-/underdækninger.
22. I forbindelse med gennemgang og analyse af det modtagne materiale, fokuserede sekretariatet dels på den af selskabet valgte resultatfordeling (disponering) og dels på, at selskabet ikke i forbindelse med udarbejdelse af årsrapporten havde foretaget regnskabsposterings med det sigte at øge selskabets værdi udover, hvad der kan tillades i henhold til den lovgivning, selskabet er omfattet af.
23. I brev af 9. juli 2007 anmodede sekretariatet selskabet om yderligere oplysninger. Anmodningen indeholdt i alt 11 spørgsmål. Efter at have anmodet om udsættelse med besvarelsen, svarede selskabet i brev af 30. august 2007.
24. Sekretariatet konstaterede ved modtagelsen af selskabets svar, at der dels var behov for en præcisering af nogle af de i første omgang stillede spørgsmål og dels behov for anmodning om yderligere oplysninger til brug for vurderingen af selskabets årsrapport og resultatdisponering.
25. Sekretariatet anmodede – som en konsekvens heraf – i brev af 14. september 2007 selskabet om uddybning af en række punkter i den tidligere besvarelse og besvarelse af en række nye spørgsmål. Sekretariatets 2. anmodning om oplysninger indeholdt i alt 14 spørgsmål til uddybning af selskabets besvarelse af de spørgsmål, der blev stillet i sekretariatets 1. anmodning og et nyt spørgsmål.
26. Selskabet svarede på sekretariatets 2. anmodning i brev af 2. oktober 2007, og der blev afholdt et opklarende møde i Sekretariatet den 10. oktober 2007. Som opfølgning på mødet, hvorpå diskuteredes udestående punkter som følge af selskabets brev af 2. oktober 2007, sendte selskabet en supplerende besvarelse i brev af 14. oktober 2007.
27. Sekretariatet anmodede i mail af 7. januar 2008 selskabet om yderligere oplysninger/uddybende redegørelse og selskabet svarede herpå i brev af 8. januar 2008.
28. Der blev herefter afholdt et opklarende møde i Sekretariatet. Dette blev afholdt den 15. januar 2008.
29. Tilsynet anser de modtagne redegørelser for værende fyldestgørende besvarelse på de stillede spørgsmål. De stillede spørgsmål og de modtagne besvarelse vil derfor ikke blive behandlet yderligere i dette notat.
30. Alene henstår 2 områder, hvor tilsynet tager stilling til de dispositioner, selskabet har foretaget i forbindelse med udarbejdelse og aflæggelse af årsrapporten for 2006. Disse to områder er:

31. a) disponeringen af årets resultat, herunder oprettelse af posten ”Andre reserver” som en underpost til Egenkapitalen.

32. b) primoreguleringer på i alt kr. 187 mio. til åbningsbalancen pr. 1. januar 2005, som selskabet har foretaget i forbindelse med aflæggelse af årsrapporten 2006 og disse reguleringers påvirkning (forøgelse) af selskabets egenkapital pr. 31. december 2006.

33. Det bemærkes, at sekretariatet i forløbet har undersøgt de af selskabet afholdte ”nødvendige omkostninger”, dog kun stikprøvevis og kun i de situationer, hvor afholdelsen af omkostningerne har medført en forøgelse af selskabets balance.

34. Derudover har sekretariatet specifikt undersøgt den regnskabsmæssige behandling af samkøringsindtægter (også kaldet flaskehalsindtægter), der i årsrapporten 2006 er hensat som en periodeafgrænsningspost på kr. 592 mio. Selskabet har anført, at indtægterne betragtes som et tilskud, og at tilskuddet vil blive anvendt i forbindelse med etablering af elforsyning mellem øst og vest Danmark (”Storebæltetsforbindelsen”). Tilsynet tager dette til efterretning. Dog bemærker tilsynet, at der er tale om en hensættelse (forøgelse af selskabets balancesum), men at der først kan tages stilling til den regnskabsmæssige behandling i relation til bekendtgørelse om økonomisk regulering af Energinet.dk (er der tale om en unødvendig hensættelse og skal beløbet i stedet tilbageføres til kunderne som over-/underdækning), når det hensatte beløb anvendes til det beskrevne formål.

## **LOVGRUNDLAG**

35. Energinet.dk's opgaver er fastlagt i elforsyningsloven og naturgasforsyningsloven med den undtagelse, at regler om udbygning af transmissionsnettet er indeholdt i lov nr. 1384 af 20. december 2004 med efterfølgende ændringer, lov om Energinet.dk.

36. Herudover reguleres Energinet.dk af bekendtgørelse nr. 965 af 21. september 2006, bekendtgørelse om økonomisk regulering af Energinet.dk. Denne bekendtgørelse trådte i kraft den 7. oktober 2006. Forinden denne dato, var selskabet reguleret af bekendtgørelse nr. 676 af 30. juni 2005. De bestemmelser, der er relevante for denne sag, er dog enslydende i de to bekendtgørelser.

37. Selskabet er – med ovenstående regulering – underlagt en prisregulering, hvorefter selskabet i priserne kan indregne såkaldt ”nødvendige omkostninger” til blandt andet køb af energi, lønninger, administration, afskrivninger osv. ved en effektiv drift. Derudover kan selskabet – som udgangspunkt - i priserne indregne en nødvendig forrentning af den kapital, der ved selskabets oprettelse blev indskudt som aktiver.

38. Ifølge § 4 i bekendtgørelse om økonomisk regulering af Energinet.dk (herefter ”Bekendtgørelsen”) fastlægges størrelsen af den nødvendige forrentning med udgangspunkt i, hvad der er nødvendig for – ved en effektiv drift – at fastholde realværdien af selskabets nettoaktiver.

39. Den nødvendige forrentning fastlægges med udgangspunkt i et pristalssystem og den konkrete forrentningsats fastlægges efter § 8 i bekendtgørelsen. Forrentningsatsen kan herefter reguleres, så den udgør den forrentning, der er nødvendig for en effektiv drift, hvis der tillige skal tages hensyn til kapitalbehovet. Rentesatsen kan efterfølgende reguleres, hvis hensynet til en effektiv drift medfører et andet kapitalbehov end udgangspunktet giver mulighed for, jf. bekendtgørelsens § 4, stk. 3.

40. Hvis årets resultat (når alle nødvendige omkostninger er afholdt og beløbet, som anvendelsen af den nødvendige forrentning medfører, er opgjort og tillagt) udviser en difference (kaldet over/underdækning), skal differencen afvikles hurtigst muligt og senest i næstfølgende regnskabsår (med mindre Energitilsynet tillader en længere afviklingsperiode), jf. bekendtgørelsens § 7, stk. 1 og 2. Beløbet posteres midlertidigt på egenkapitalposten ”Over/Underdækning”.

41. Det følger videre af bekendtgørelsens § 7, stk. 3, at et overskud i selskabet kan anvendes til enten konsolidering eller udbetales til de respektive kundegrupper som dividende.

42. Selskabet indsender hvert år – senest den 1. juni – til Energitilsynet årsrapport for det foregående regnskabsår. Dette følger af bekendtgørelsens § 11, stk. 1. I forbindelse med indsendelsen redegør selskabet for en eventuel konstateret difference mellem realiserede indtægter og nødvendige omkostninger og den planlagte afvikling heraf i overensstemmelse med reglerne i bekendtgørelsens § 7. Årsrapporten aflægges efter reglerne i årsregnskabsloven, hvilket følger af bekendtgørelsens § 9. Det følger tillige af den bestemmelse, at Energitilsynet kan stille krav om supplerende information i årsrapporten.

43. Som følge af bekendtgørelsens § 10, skal der føres separate regnskaber for selskabets enkelte el- og gasrelaterede aktiviteter, separate tarifområder, den systemansvarlige virksomheds puljer eks. netpulje, systempulje og PSO pulje.

44. Energitilsynet meddeler – ifølge bekendtgørelsens § 11, stk. 4, – senest 4 måneder efter modtagelsen af regnskaber m.v. eventuelle korrektioner til differencer mellem indtægter og omkostninger (jf. bekendtgørelsens § 7, stk. 1) og forrentningen (jf. bekendtgørelsens § 4). Tilsynet kan endvidere pålægge selskabet en ændret afvikling af en konstateret difference. Vedrørende sammenhængen mellem konstaterede differencer og nødvendig forrentning bemærkes uddybende, at såfremt selskabet har en forrentning, der overstiger den nødvendige forrentning (fastlagt efter bekendtgørelsens § 4), vil differencen – hvis den tilbageføres gennem en reduktion af forrentningsatsen – påvirke den difference, der er nævnt i bekendtgørelsens § 7, stk. 1, og som indtil afviklingen (der skal ske hurtigst muligt) posteres midlertidigt på egenkapitalposten over/underdækning.

45. Til brug for afgørelsen om korrektioner, jf. ovenstående punkt, kan Energitilsynet pålægge selskabet at fremkomme med yderligere oplysninger. Fristen på 4 måneder regnes i så fald fra modtagelsen af de pågældende oplysninger, jf. bekendtgørelsens § 11, stk. 5.

## BEGRUNDELSE

46. Indledningsvis bemærkes, at tilsynet har lagt de af selskabet oplyste regnskabsstal til grund. Der er dermed ikke uenighed om de talmæssige opgørelser. Dog overlades det til selskabet at opgøre de talmæssige konsekvenser af de indstillede pålæg. Dette fordi de indstillede pålæg kan have effekt på andre regnskabsposter, end de i notatet omtalte.

47. Dernæst bemærkes, at denne vurdering alene er fortolkning af § 4 og § 7 i bekendtgørelse 965. Af disse paragraffer fremgår, at:

§ 4. Forrentningen af kapitalen i Energinet.dk skal alene muliggøre overholdelse af virksomhedens gældsforpligtelser samt den yderligere konsolidering, der er nødvendig for en effektiv drift af Energinet.dk, jf. stk. 2 og 3.

Stk. 2. Størrelsen af forrentningen efter stk. 1, bestemmes med udgangspunkt i den forrentning, der er nødvendig for at fastholde realværdien af nettoaktiverne opgjort separat for Energinet.dk's elektricitets- og naturgasrelaterede aktiviteter, jf. § 10, stk. 1, nr. 1. Realværdien af de pågældende nettoaktiver er den værdi, hvormed nettoaktiverne uanset en eventuel selskabsopdeling indgår i åbningsbalancen for Energinet.dk pr. 1. januar 2005 reguleret med det i § 8 fastlagte prisindeks.

Stk. 3. Den efter stk. 2 bestemte forrentning reguleres til den forrentning, som er nødvendig henset til kapitalbehovet, blandt andet som følge af nyinvesteringer, opgjort separat for Energinet.dk's elektricitets- og naturgasrelaterede aktiviteter.

Stk. 4. ...

§ 7. Såfremt der i regnskabsåret opstår en difference mellem realiserede indtægter og summen af nødvendige omkostninger og forrentning, jf. §§ 2-4, skal differencen afvikles snarest muligt og senest i det næstfølgende regnskabsår, jf. dog stk. 3. Afviklingen sker i overensstemmelse med den regnskabsmæssige adskillelse, jf. § 10.

Stk. 2. Ved betydelige differencer kan Energitilsynet tillade en længere afviklingsperiode med henblik på at sikre en jævn prisudvikling.

Stk. 3. ...

1. forhold: Primoreguleringer pr. 1. januar 2005 på grundkapitalen.

48. Gennemgangen af selskabets årsrapport for 2006, har vist, at selskabet har foretaget primoreguleringer af grundkapitalen pr. 1. januar 2005 på i alt kr. 187 mio. Reguleringerne hidrører fra ændrede regnskabsmæssige vurderinger af en række verserende skattesager i el-delen. Vurderingen af disse sager var pr. 1. januar 2005 foretaget på baggrund af et "worst-case"- scenarie. Selskabet har i forbindelse med udarbejdelsen af årsrapporten for 2006 ændret denne vurdering til et "best-case" – scenarie, hvilket medfører en positiv regulering (reduktion) af selskabets hensættelser til udskudt skat pr. 1. januar 2005. Reguleringen udgør i alt kr. 187 mio., der fordeles på Egenkapitalposterne: "Grundkapital" med kr. 168 mio. og "Over/underdækning" med kr. 19. mio. Nedenstående tabel 1 viser de enkelte poster, der er foretaget med virkning for 1. januar 2005.



**TABEL 1: POSTERINGER SOM FØLGE AF PRIMOREGULERING PR. 1. JANUAR 2005**

Egenkapital – ”Grundkapital”		Egenkapital – ”Over/underdækning”		Hensatte forpligtelser – ”udskudt skat”	
debet	kredit	debet	kredit	debet	Kredit
	168		19	187	

49. Sekretariatet skal i den forbindelse bemærke, at fordelingen af reguleringen på kr. 187 mio. er foretaget, fordi tilsynet i marts 2007 - vedrørende selskabets årsrapport 2005 - traf afgørelse om, at reduktioner i udskudt skat som følge af nedsettelse af selskabsskatteprocenten – skal betragtes som en indtægt og via resultatopgørelsen henføres til kontoen for over/underdækning.<sup>[3]</sup> Derfor er en del (kr. 19 mio.) af reguleringen på i alt kr. 187 mio. – af selskabet – henført til posten over/underdækning.

50. For så vidt angår de kr. 168 mio., der i årsrapporten 2006 er overført til grundkapitalen, bemærker tilsynet, at selskabets grundkapital derved forøges udover, hvad den tilladte nødvendige forrentning tillader. Dette selvom der er tale om en primoregulering (hvilket vil sige, at forøgelsen sker pr. 1. januar 2005) og dermed bliver ”grundkapitalens” primosaldo for regnskabsåret 2006 kr. 168 mio. større end det fremgår af årsrapporten for 2005.

51. Som det fremgår af bekendtgørelsens § 4, stk. 1, skal forrentningen af kapitalen alene muliggøre overholdelse af virksomhedens gældsforpligtelser samt den yderligere konsolidering, der er nødvendig for en effektiv drift af Energinet.dk. Det fremgår videre af stk. 2, at størrelsen af forrentningen bestemmes med udgangspunkt i den forrentning, der er nødvendig for at fastholde realværdien af nettoaktiverne opgjort separat for selskabets elektricitets- og naturgasrelaterede aktiviteter. Endelig fremgår det af stk. 2, at realværdien er den værdi, hvormed nettoaktiverne indgår i åbningsbalancen for selskabet pr. 1. januar 2005.

52. Ved at ændre på værdien pr. 1. januar 2005, har selskabet ændret på åbningsbalancen og dermed forøget det grundlag, hvorpå den tilladte forrentning beregnes. Netop, at grundlaget ligger fast, fremgår eksplicit af bekendtgørelsens bestemmelse i § 4, stk. 2, jf. ovenfor, men også af bekendtgørelsens § 5, stk. 2, der bestemmer afskrivningsgrundlaget som værende den bogførte værdi ultimo 2004 (og dermed også pr. 1. januar 2005). Det er altså ikke – i henhold til bekendtgørelsen – tilladt at regulere den grundkapital, selskabet er ”født” med pr. 1. januar 2005, jf. åbningsbalancen.

53. Selskabet skal derfor – for at bringe værdien af nettoaktiverne og dermed grundlaget for beregning af den nødvendige forrentning i overensstemmelse med bekendtgørelsen – tilbageføre de kr. 168 mio. som grundkapitalen er forøget med som følge af reguleringer i åbningsbalancen. Tilsynet bemærker i forbindelse hermed, at tilbageførslen alene kan ske via resultatopgørelsen og således vil få en positiv virkning på resultatet og dermed den difference, der – ifølge bekendtgørelsens § 7 – skal afvikles.

54. Det bemærkes, at de kr. 168 mio. har indgået i beregningen af den nødvendige forrentning for 2006 på kr. 89 mio. Derfor skal der tillige ske tilbageførsel af den del af beregnede nødvendige forrentning, der hidrører fra de kr. 168 mio.

2. forhold: Beløbet på posten ”Andre reserver”

55. Udover ovenstående, har sekretariatet i forbindelse med gennemgangen af selskabets årsrapport for 2006 konstateret, at der i 2006 er oprettet en ekstra post under egenkapitalen. Posten er benævnt ”Andre reserver” og er – ifølge selskabets oplysninger – primært opstået som følge af reguleringer af selskabets hensættelse til udskudt skat og at posten på længere sigt går i nul. Posten udgør pr. 31. december 2006 kr. 299 mio. Det er på et møde afholdt med selskabet oplyst, at posten allerede i 2007 bliver næsten nulstillet som følge af modsatrettede reguleringer i regnskabsåret 2007.

56. I overensstemmelse med regnskabslovgivningen, har selskabet i sammenligningstillene for 2005 anført, at posten pr. 31. december 2005 udgjorde kr. 229 mio. Det bemærkes i den forbindelse, at her er tale om en oplysning om, at posten ville have udgjort kr. 229 mio. i 2005, såfremt den samme regnskabspraksis var anvendt i både 2005 og 2006. Posten for 2005 (som er oplyst i årsrapporten for 2006) er altså alene oplyst af hensyn til muligheden for sammenligning mellem to på hinanden følgende regnskabsår.

57. Beløbet kr. 299 mio. er opstået som en del af resultatdisponeringen, der fordeles årets resultat og udgør en del af Energinet.dk's bogførte egenkapital, jf. tabel 2. De bevægelser, der følger af selskabets regnskabspraksis i 2006 (inklusive resultatdisponeringen) fremgår af tabel 2.

**TABEL 2: SPECIFIKATION AF BEVÆGELSER PÅ SELSKABETS EGENKAPITAL (EK) I 2006**

	Grundkapital	Konsolidering af egenkapital	Andre reserver	Over/underdækning	EK i alt
Primo, pr. 1.1.2006	3.325	86	227	148	3.786
Regulering af tidligere års disponering			-113	113	0
Årets resultat	0	89	174	-433	-170
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	0	0	11	0	11
Ultimo, pr. 31.12.2006	3.325	175	299	-172	3.627

Tabellen læses på den måde, at lodret (fra top) vises først saldoen primo (1. januar 2006), dernæst årets bevægelser og sidst vises saldoen ultimo (31. december 2006). Vandret (fra venstre) vises egenkapitalens sammensætning fordelt på de enkelte underposter.

58. Det følger af den regulering, selskabet er underlagt – som nævnt under punkt 41 ovenfor under afsnittet ”Lovgrundlag” – at resultatet alene kan anvendes enten til konsolidering eller udbetales til de respektive kundegrupper som dividende.

59. I selskabets tilfælde – med de regnskabsopstillinger, selskabet har valgt i årsrapporten – skal resultatet således *enten* bruges til at forøge egenkapitalen eksklusive posten for over/underdækning (konsolidering) *eller* posteres som over/underdækning og efterfølgende tilbageføres til selskabets kunder.

60. Det er tilsynets opfattelse, at bekendtgørelsen ikke rummer andre muligheder for disponering (fordeling) af beløb opstået enten som følge af selskabets drift eller som følge af værdimæssige reguleringer af selskabets balanceposter. Kun i tilfælde, hvor de derved opståede beløb hidrører fra situationer omfattede af bekendtgørelsens § 7, stk. 3, (effektiviseringsgevinster), er det relevant i relation til bekendtgørelsen, hvorledes de posterede beløb er opstået. Selskabet har ikke argumenteret for, at der i 2006 er opnået effektiviseringsgevinster.

61. Det er tilsynets vurdering, at selskabet ved at oprette posten ”Andre reserver” har forøget egenkapitalen eksklusiv over/underdækning med kr. 299 mio. ud over den nødvendige forrentning. Det bemærkes, at bekendtgørelse 965 ikke begrænser selskabets ret til at opdele egenkapitalen i flere poster, hvis selskabet enten – som følge af regnskabs og/eller selskabslovgivningen er forpligtet hertil. § 4 i bekendtgørelse 965 forholder sig til udviklingen i den samlede egenkapital eksklusiv over/underdækning og ikke, hvordan beløbene posteres på de enkelte poster. Hvis den samlede egenkapital eksklusiv over/underdækning i et regnskabsår stiger med mere (eller mindre) end den nødvendige forrentning, er det tilsynets opfattelse, at den derved opståede forskel skal betragtes som en difference, der skal behandles efter § 7, stk. 1, i bekendtgørelse 965. Det bemærkes i øvrigt, at dette synspunkt er stadfæstet af Energiklagenævnet, jf. EKN-afgørelse af 25. februar 2008.<sup>[4]</sup> Som en konsekvens heraf, skal det – for årsrapporten 2006 – alene vurderes om betingelserne for en yderligere konsolidering er til stede.

62. Det er tilsynets opfattelse, at forøgelsen af egenkapitalen på kr. 299 mio., jf. ovenstående, ikke er i overensstemmelse med den gældende lovgivning om Energinet.dk med tilhørende bekendtgørelse, og ligger ud over de muligheder, der – gennem reguleringen - er til stede for selskabet til at øge sin regnskabsmæssige værdi. Selskabet har heller ikke redegjort for et yderligere behov for konsolidering.

63. Selskabet skal derfor reducere egenkapitalen med et beløb, svarende til det beløb, der er posteret på posten ”Andre reserver” således, at egenkapitalen eksklusiv over/underdækning alene – i 2006 – forøges med den nødvendige forrentning i overensstemmelse med bekendtgørelsen. Dog tager tilsynet selskabets mundtlige oplysninger om, at der er tale om midlertidige værdimæssige reguleringer, der fører til beløbet kr. 299 mio., til efterretning. Derfor vurderer tilsynet, at der bør tillades selskabet at udskyde påbegyndelse af afviklingen af den difference, der opstår ved at flytte beløbet fra egenkapitalen eksklusiv over/underdækning, og som skulle have været afviklet efter § 7, stk. 1, i bekendtgørelse 965. Tilladelsen til at udskyde afviklingen er hjemlet i bekendtgørelsens § 7, stk. 2. Dermed får tilsynet mulighed for at vurdere reguleringerne over en periode på mere end et enkelt regnskabsår og eventuelt søge den nugældende regulering ændret således, at det fremover muliggøres, at selskabet kan forøge egenkapitalen med værdimæssige reguleringer uden, at disse skal betragtes som differencer omfattede af bekendtgørelsens § 7 under forudsætning af, at beløbene udeholdes af det beløb, der, jævnfør bekendtgørelsens § 4, forrentes med den nødvendige forrentning.

**SAMLET FOR ÅRSRAPPORTEN 2006**

64. Samlet for gennemgangen af den konsoliderede årsrapport 2006 vurderer tilsynet, at selskabet – i strid med lov om Energinet.dk og bekendtgørelse om økonomisk regulering af Energinet.dk – har forøget den regnskabsmæssige værdi (egenkapital eksklusiv over/underdækning) med et beløb på ikke under kr. 467 mio. Beløbet er opgjort som primoreguleringer tilført grundkapitalen med kr. 168 mio. og den oplyste ændring i posten ”Andre reserver” på kr. 299 mio.

65. Tilbage står, at selskabet – i henhold til bekendtgørelsen – alene kan forøge egenkapitalen eksklusiv over/underdækning med den nødvendige forrentning, der er fastsat med udgangspunkt i den forretning, der kræves for at selskabet kan fastholde realværdien af nettoaktiverne, jf. § 4 i bekendtgørelsen.

66. Den nødvendige forrentning tillades altså ikke – i forbindelse med årsrapporten for 2006 og således som bekendtgørelsens § 4, stk. 3, ellers rummer mulighed for – reguleret opad med det beløb, der følger af to ovennævnte forhold. Det bemærkes, at selskabet heller ikke har dokumenteret et behov for yderligere konsolidering.

67. Den nøjagtige beløbsmæssige påvirkning af de tilbageførsler tilsynet beslutter, skal ske, kendes imidlertid ikke, idet de – af tilsynet – pålagte tilbageførsler vil påvirke andre regnskabsposter. Det må derfor pålægges selskabet – overfor tilsynet – at redegøre for den nøjagtige beløbsmæssige påvirkning.

68. Det skal understreges, at sekretariatet i forbindelse med gennemgangen har fokuseret på regnskabsmæssige dispositioner, der har medført væsentlige forøgelser af selskabets regnskabsmæssige værdi. Det er stikprøvevis undersøgt, hvad der har været baggrunden for andre regnskabsmæssige dispositioner. Dette er helt normal praksis og i overensstemmelse med revisionsmæssige grundprincipper. Gennemgangen af årsrapporten for 2006 har derfor ikke været en fuldstændig gennemgang af samtlige poster og regnskabsprincipper.

69. Det gennemgåede fremgår af korrespondancen mellem selskabet og sekretariatet, og denne korrespondance er vedlagt som bilag til dette notat. Tilsynets gennemgang med efterfølgende afgørelse, indebærer således ikke en godkendelse af selskabets årsrapport. Årsrapporten godkendes alene af selskabets aktionærer og ikke af tilsynet, jf. gældende selskabslovgivning.

70. Ovenstående punkter blev – på mail (bilag 9, bilagsside 48-62) - den 13. februar 2008 sendt i høring hos selskabet. Fremsendelsen afstedkom et møde, der blev afholdt den 19. februar 2008 og mødet afstedkom et ændret høringsnotat, der blev fremsendt til selskabet den 22. februar 2008 (bilag 11, bilagsside 65-79). Sekretariatet modtog – på mail - selskabets hørings svar den 27. februar 2008 (bilag 12, bilagsside 80-82).

71. Selskabet oplyser indledningsvis i sit høringssvar, at det er af den opfattelse, at § 4 i bekendtgørelse 965 alene vedrører forrentning af grundkapitalen og § 7 alene regulerer forholdet mellem resultatet og den nødvendige forrentning og ikke forholdet mellem nødvendige omkostninger og egenkapitalen. Selskabet er af den opfattelse, at Energitilsynet – med det fremsendte høringsnotat – forsøger at fortolke paragraffer, der regulerer forrentning og over/underdækning til også at regulere øvrige midlertidige balanceposter. Denne fortolkning kan – efter selskabets opfattelse – få den konsekvens, at selskabet kan blive nødt til at opkræve uhjemlede omkostninger. Det anføres videre, at det er selskabets opfattelse, at der på egenkapitalen bør være poster, som for eksempel udskudt skat, der hverken er grundkapital eller over/-underdækning.

72. Hertil bemærker tilsynet – som anført ovenfor under punkt 61 – at det er selskabets ret at opdele egenkapitalen i flere poster, hvis selskabet – som følge af regnskabs- og eller selskabslovgivningen - er forpligtet hertil. Tilsynet er ikke enig med selskabet i, at § 4 i bekendtgørelse 965 alene vedrører forrentning af grundkapitalen (der jo kun er en del af den samlede egenkapital).

73. Dette følger af tilsynets bemærkninger ovenfor under punkt 61. Det bemærkes uddybende hertil, at bekendtgørelse 965 dermed alene regulerer spørgsmålet om ændringer i selskabets værdi (udtrykt ved egenkapital eksklusive over/underdækning) og ikke regulerer, hvorvidt ændringerne er varige eller midlertidige. Bekendtgørelsens regler betyder således, at positive reguleringer (og dermed værdistigninger) i det ene regnskabsår kan afløses af negative regnskabsreguleringer det følgende år.

74. Da reguleringer – jf. bekendtgørelse 965 – vil skulle behandles som værdiændringer i selskabet og dermed som differencer, jf. § 7 i bekendtgørelsen, vil reguleringer kunne medføre svingende priser. Derfor tillader tilsynet en model, hvor afviklingen af en del af det beløb, selskabet – ifølge indstillingen – skal afvikle som en difference, udskydes, jf. § 7, stk. 2, i bekendtgørelse 965.

75. Dette vil give den fornødne tid til at vurdere disse såkaldte midlertidige værdireguleringer i et lidt længere tidsperspektiv og således give et grundlag for at afgøre, om den nugældende regulering – der ikke skelner mellem midlertidige og varige værdireguleringer – skal søges ændret.

76. Selskabet har videre – vedrørende regulering af åbningsbalancen (behandlet ovenfor under punkterne 48-54) oplyst i sit høringssvar, at det ved revision af regnskaber har *"fundet en fejl i den oprindelige åbningsbalance på 168 mio. DKK. Denne fejl har vi i overensstemmelse med almindelig praksis rettet. Der er intet i § 4 i bek. 965, der tilsiger, at en sådan korrektion ikke kan finde sted. Energinet.dk vil fastholde, at grundkapitalen bør reguleres, så denne bliver opgjort korrekt."*

77. For det første er tilsynet enig med selskabet i, at grundkapitalen, hvis man efterfølgende konstaterer en fejl i den oprindelige opgørelse – ud fra en regnskabsmæssig synsvinkel – bør opgøres korrekt. Det er også indholdet i den regulering, selskabet har foretaget på grundkapitalen. Tilsynet er imidlertid – modsat selskabet - af den opfattelse, at det følger af § 4, stk. 2, 2. punktum, og § 5, stk. 2, i bekendtgørelse 965, at værdierne, jf. åbningsbalancen pr. 1. januar 2005, alene kan reguleres med den nødvendige forrentning. Værdierne i åbningsbalancen pr. 1. januar 2005 ligger altså fast, hvilket også tidligere fremført under punkt 52 ovenfor.

78. Tilsynet bemærker i den forbindelse, at selskabet – både i årsrapporten og i forbindelse med gennemgangen af årsrapporten – frem til selskabets høringssvar har oplyst, at reguleringen var en følge af ændrede vurderinger af udfaldet af en række retssager. Selskabets tidligere oplysninger er gengivet ovenfor under punkt 48.

79. Med selskabets høringssvar, ændres tidligere oplysninger om reguleringen således, at korrektionen af grundkapitalen pr. 1. januar 2005 ikke længere – som ellers tidligere oplyst – er en konsekvens af en ændring af et regnskabsmæssigt skøn, men om en korrektion af en opdaget fejl i den revisorpåtegnede og af Energistyrelsen godkendte åbningsbalance.

80. Tilsynet bemærker hertil, at de senest fremkomne oplysninger ikke er dokumenterede. Desuden indeholder bekendtgørelse 965, hvorefter forholdet skal vurderes, ikke mulighed for efterfølgende reguleringer af åbningsbalancen. De værdier, selskabet blev ”født” med, ligger altså fast, uanset dette medfører, at selskabet vil være nødt til at vælge en anden regnskabsmæssig behandling/præsentation, end almindeligt anerkendte regnskabsprincipper måtte tilsige. Her vil selskabet være bundet af den specialregulering, der gælder.

81. Selskabet anfører videre i sit høringssvar, at såfremt Energitilsynet ikke kan tiltræde, at grundkapitalen kan reguleres, bør det som minimum tiltrædes, at beløbet kan tillægges egenkapitalen. Det anføres i den forbindelse, at beløbet aldrig har været indregnet i resultatopgørelsen og derfor ikke kan betragtes som en difference.

82. Hertil bemærker tilsynet, at det – jf. ovenstående betragtninger omkring vurdering og behandling af udvikling i egenkapitalen (og dermed selskabets værdi) – ikke vil gøre nogen forskel for den endelige vurdering af den regulering, selskabet har foretaget på grundkapitalen. Reguleringen i sig selv er et udtryk for et ikke-godkendt tillæg til den nødvendige forrentning og skal derfor betragtes som en difference, jf. § 7, stk. 1, i bekendtgørelse 965.

83. Det er i den forbindelse vigtigt at være opmærksom på, at hverken regnskabsreguleringen eller spørgsmålet om differencer i henhold til bekendtgørelse 965 skelner mellem differencer, der opstår som følge af for høje priser, eller differencer, der opstår som følge af for høj forrentning. Differencer skal således opgøres ved at se på værdiændringer og ikke ændringer i selskabets kassebeholdning. Det er derfor ikke relevant om den – ved reguleringen af grundkapitalen opståede difference – har været indregnet i priserne eller ej.

84. Endelig anfører selskabet i sit høringssvar, at reguleringer af udskudt skat ikke bør påvirke priserne og at det kun er betalte skatter, der kan indregnes i priserne, jf. § 3 i bekendtgørelse 965. Det anføres videre, at en afgørelse om at kræve udskudt skat afviklet over priserne, vil have uheldige konsekvenser, hvis saldo for udskudt skat måtte stige. I så fald ville afgørelsen føre til, at stigningen i udskudte skatter bliver en omkostning i selskabets resultat. Det anføres på baggrund heraf, at den udskudte skat bør posteres på egenkapitalen, men hverken som grundkapital eller som over/underdækning.

85. Tilsynet bemærker indledningsvis hertil, at den indstillede afgørelse – i tråd med den gældende bekendtgørelse 965 – alene forholder sig til værdiændringer af selskabet. Bekendtgørelsen rummer – efter tilsynets opfattelse – ikke mulighed for at differentiere afgørelsen under hensyntagen til, hvorledes disse værdiændringer er opstået. Det bemærkes således, at det ikke er afgørende for sagens vurdering om værdiændringerne er opstået som følge af reguleringer af kontoen for udskudt skat.

86. Det afgørende er om værdiændringen overstiger den nødvendige forrentning og det er det spørgsmål, tilsynet har vurderet.

87. Det bemærkes dog afslutningsvis, at tilsynet er enig med selskabet i, at værdimæssige reguleringer vil påvirke priserne i de enkelte år. Således vil alene regnskabsmæssige reguleringer kunne medføre svingende priser fra det ene år til det andet. Det er dog tilsynets opfattelse, at det eneste den nuværende regulering rummer mulighed for er, at afbøde virkningerne af de værdimæssige reguleringer ved at tillade selskabet at afvikle differencer over en længere periode (jf. § 7, stk. 2, i bekendtgørelse 965). Bekendtgørelsen rummer ikke hjemmel til at skelne mellem værdimæssige (og måske også midlertidige) værdireguleringer og differencer opstået som følge af for høje priser. Tilsynet støtter derfor selskabets ønske om, at denne skelnen bliver mulig i fremtiden. Det er dog tilsynets vurdering, at dette vil kræve en ændring af den nugældende bekendtgørelse 965.

88. På baggrund heraf fastholdes de indstillinger, der har været sendt i høring hos selskabet. Dog således, at afgørelsen tilføjes et punkt, hvorefter tilsynet opfordrer sekretariatet til at søge de nugældende regler ændret således, at selskabet i fremtiden kan have reserver posteret på egenkapitalen, uden at disse reserver skal medregnes i opgørelsen af, om selskabet har forøget eller formindsket sin værdi i et enkelt regnskabsår.

## **AFGØRELSE**

89. Energitilsynet vedtog

- a) **at** Energitilsynet med henvisning til § 11, stk. 4, i bekendtgørelse nr. 965 af 21. september 2006 **pålægger** Energinet.dk at reducere egenkapitalen eksklusive over/underdækning med et beløb svarende til det beløb, der pr. 31. december 2006 er posteret på posten ”Andre Reserver” under egenkapitalen. Det understreges, at Energitilsynet dermed ikke har forholdt sig til eksistensen af posten ”Andre reserver”, men alene til, hvorvidt ændringen i den samlede egenkapital – en ændring, der i regnskabsåret 2006 fremgår af posten ”Andre reserver” - er i overensstemmelse med bekendtgørelse 965.

- b) **at** Energitilsynet med henvisning til § 11, stk. 4, i bekendtgørelse 965 **pålægger** Energinet.dk at overføre beløb, der i årsrapporten for 2006 er fremkommet ved reguleringer af selskabets grundkapital pr. 1. januar 2005, fra posten ”Grundkapital” under egenkapitalen, til posten ”Over/Underdækning” under egenkapitalen.
- c) **at** Energitilsynet med henvisning til § 11, stk. 4, i bekendtgørelse 965 **pålægger** Energinet.dk – som en konsekvens af pålægget ovenfor under punkt b – tillige at tilbageføre den beregnede forrentning af det tilbageførte beløb til posten ”Over/Underdækning” under egenkapitalen.
- d) **at** Energitilsynet med henvisning til elforsyningslovens § 84, stk. 1 [\[5\]](#), og gasforsyningslovens § 45, stk. 1 [\[6\]](#), **pålægger** Energinet.dk - senest 1. maj 2008 - at redegøre for den beløbsmæssige virkning på posten ”Over/underdækning” – opdelt på de enkelte forretningssegmenter i årsrapporten for 2006 - som følge af ovenstående 3 pålæg.
- e) **at** Energitilsynet med henvisning til elforsyningslovens § 84, stk. 1, og gasforsyningslovens § 45, stk. 1, **pålægger** Energinet.dk – senest 1. oktober 2008 – at redegøre for afviklingen af den – ved ovenstående reguleringer – opståede over/underdækning, jf. dog punkt f nedenfor. Redegørelsen skal indeholde oplysning om den beløbsmæssige påvirkning af de enkelte forretningssegmenter i årsrapporten for 2006.
- f) **at** Energitilsynet med henvisning til § 7, stk. 2, i bekendtgørelse 965 **tillader**, at Energinet.dk indtil videre udskyder påbegyndelsen af afviklingen af den difference, jf. § 7, stk. 1, i bekendtgørelse 965, der opstår som følge af pålægget under indstillingens punkt a.
- g) **at** Energitilsynet opfordrer sekretariatet at søge de nugældende regler i bekendtgørelse 965 om konstatering og afvikling af over/underdækning ændret således, at selskabet i fremtiden kan tillades at opbygge midlertidige reserver – opstået som følge af værdimæssige reguleringer af balanceposter – som en del af egenkapitalen. Det forudsættes, at ændringen indebærer, at disse midlertidige reserver skal holdes udenfor beregningen af den nødvendige forrentning.

[\[1\]](#) Jf. lovbekendtgørelse nr. 1115 af 8. november 2006

[\[2\]](#) Jf. lovbekendtgørelse nr. 1116 af 8. november 2006

[\[3\]](#) En afgørelse, der senere – med let ændrede begrundelser – er stadfæstet af Energiklagenævnet, jf. som anført under punkt 61

[\[4\]](#) En afgørelse, der vedrører Energinet.dk’s klage over Energitilsynets afgørelse vedrørende selskabets overskudsdisponering i årsrapporten for 2005

[\[5\]](#) Jf. lovbekendtgørelse nr. 1115 af 8. november 2006

[\[6\]](#) Jf. lovbekendtgørelse nr. 1116 af 8. november 2006