



Energinet.dk - Anmeldelse af årsrapport 2009

Dato: 01.12.2010 • Journalnr.: 4/0720-0304-0063

Resumé

1. Energitilsynet skal i denne sag tage stilling til spørgsmålet om godkendelse af Energinet.dks årsrapport for 2009, som blev anmeldt den 17. maj 2010.
2. Sekretariatets gennemgang af årsrapporten har givet anledning til en nærmere vurdering af følgende forhold:
 - Opgørelse og afvikling af Energinet.dks over-/underdækning i 2009 – herunder opgørelse af forrentning af grundkapital (negativ udvikling i reguleringspristal)
 - Opfølgning på tidligere års pålæg i forbindelse med godkendelse af Energinet.dks årsrapporter for 2005, 2006 og 2007
 - Opgørelse og afskrivning på henlagte samkøringsindtægter til investeringer
 - Regnskabsmæssig behandling af investeringstilskud
 - Urealiserede kursreguleringer i tarifgrundlaget
 - Energinet.dks overtagelse af Regionale Net A/S (tidligere Nesa Net) – de regnskabs- og tarifmæssige konsekvenser heraf samt Energinet.dks fortsatte betaling af et rådighedsbeløb til DONG Energy.
3. I relation til hovedspørgsmålet om opgørelse og afvikling af Energinet.dks differencer (over-/underdækning) på de forskellige segmenter i 2008 kan det oplyses, at der er enighed mellem sekretariatet og Energinet.dk om de talmæssige opgørelser. Sekretariatet vurderer endvidere, at Energinet.dks opgørelse af differencer og den planlagte afvikling af disse er sket i overensstemmelse med den økonomiske regulering af selskabet. På denne baggrund har sekretariatet ikke yderligere bemærkninger til dette punkt.
4. I relation til spørgsmålet om opfølgning på Energitilsynets pålæg i forbindelse med godkendelse af Energinet.dks årsrapporter for 2005, 2006 og 2007 bemærkes, at selskabet har indsendt en redegørelse for implementering og efterlevelse af pålæggene. Sekretariatet har gennemgået redegørelsen. Det fremgår, at alle pålæg er implementeret, og at den økonomiske/tarifmæssige virkning er indregnet/indregnes i tarifferne for 2011. På denne baggrund har sekretariatet ikke yderligere bemærkninger til dette punkt.
5. I samme forbindelse har Energinet.dk fremsendt en opgørelse over henlagte samkøringsindtægter til investeringer, jf. tilsynets afgørelse i forbindelse med godkendelse af selskabets årsrapport 2008. Det fremgår af oversigten, at der hidtil kun er henlagt samkøringsindtægter til Storebæltsforbindelsen, og at næste investeringsprojekt, der vil blive henlagt samkøringsindtægter til er SK4. Da Storebæltsforbindelsen først er sat i drift i år, vil afviklingen af de henlagte samkøringsindtægter først begynde i 2010 i takt med, at Energinet.dk begynder at afskrive på investeringen. Sekretariatet har ingen bemærkninger til dette spørgsmål.
6. I relation til spørgsmålet om regnskabsmæssig behandling af investeringstilskud (først og fremmest EU-tilskud) bemærkes, at Energinet.dk har redegjort for, hvorledes selskabet behandler disse tilskud regnskabsmæssigt.
7. Det fremgår af redegørelsen, at tilskuddene indregnes som periodeafgrænsningsposter i balancen og resultatføres i takt med afskrivningerne på det projekt, der er modtaget tilskud til. Det sikrer, at de anlægsaktiver, der er modtaget tilskud til, optræder med de reelle kostpriser i selskabets regnskab.
8. Efter indregning i balancen skal der efterfølgende tilbageføres en andel i resultatopgørelsen (svarende til afskrivningen på det pågældende aktiv) hvert år.

SEKRETARIATET FOR
ENERGITILSYNET

Carl Jacobsens Vej 35
2500 Valby

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

9. Sekretariatet har taget dette til efterretning, idet den regnskabsmæssige behandling ikke er i strid med den økonomiske regulering af selskabet, som Energitilsynet administrerer. Det sikres således, at tilskuddene indregnes korrekt i tarifferne samtidig med at aktiverne optræder med korrekte kostpriser i regnskaberne, og at der er sammenhæng mellem afskrivningerne i anlægsnoten i regnskabet og resultatopgørelsen. Samtidig er der overensstemmelse mellem denne fremgangsmåde og den, Energitilsynet godkendte sidste år vedrørende den regnskabsmæssige behandling af henlagte samkøringsindtægter.
10. I relation til spørgsmålet om urealiserede kursgevinsters indregning i tarifgrundlaget (indregning i selskabets over-/underdækning) har Energinet.dk anmodet om Energitilsynets godkendelse af, at urealiserede kursreguleringer først indregnes i tarifferne når de realiseres. Denne fremgangsmåde er analog med den, der gælder for behandlingen af udskudt skat.
11. Begrundelsen for Energinet.dks ønske er dels hensynet til en stabil tarifudvikling, idet indregning af urealiserede kursreguleringer kan give store udsving af tarifferne fra år til år, uden at der er reelle økonomiske årsager hertil. Dels kan en sådan indregning i nogle tilfælde blokere for sammensætningen af en optimal låneportefølje, idet en hensigtsmæssig låneportefølje i relation til en stabil tarifudvikling ikke altid vil være den mest hensigtsmæssige ud fra rent finansieringsmæssige overvejelser.
12. Sekretariatet vurderer, at Energinet.dks ønske er i overensstemmelse med de overordnede hensyn i den økonomiske regulering af selskabet. Sekretariatet lægger i den forbindelse bl.a. vægt på, at hensynet til stabile tariffer kan begrunde en fravigelse af hovedregelen om, at over-/underdækning skal afvikles i næstfølgende regnskabsår. Analogt hermed finder sekretariatet, at dette hensyn bør veje tungt i vurderingen af, hvilken effekt rent regnskabstekniske forhold skal have for tarifferne og udviklingen heri.
13. Det er således først i det øjeblik eventuelle kurstab eller –gevinster realiseres, at de får reel betydning for selskabets resultat og dermed også opgørelsen af over-/underdækning.
14. Energinet.dk har oplyst, at saldoen for urealiserede kursreguleringer, der ikke indgår i tarifgrundlaget, vil blive vist særskilt i regnskabet, og dette vil efter sekretariatets vurdering sikre den nødvendige gennemsigtighed i forhold til indregning i tarifgrundlaget.
15. I relation til Energinet.dks overtagelse af Regionale Net A/S skal Energitilsynet tage stilling til to forhold. Det drejer sig for det første om indregning af omkostninger forbundet med opkøbet i relation til den økonomiske regulerings krav om, at der kun kan indregnes nødvendige omkostninger ved en effektiv drift. For det andet drejer det sig om sikring af, at overtagelsen ikke fører til stigende priser for forbrugere.
16. I forhold til indregning af købsomkostningerne bemærker sekretariatet, at købsprisen på godt 2 mia. DKK for Regionale Net A/S er fastsat i en forhandling mellem DONG Energy (sælger) og Energinet.dk (køber). Det fremgår af materialet, at Energinet.dk har estimeret Regionale Net A/S værdi på købstidspunktet ved hjælp af discounted cash flow (DCF) metoden samt at der også indgår en kompensation for mistede synergier i DONG Energy koncernen i Energinet.dks værdifastsættelse.
17. I forhold til DCF-metoden bemærker sekretariatet, at denne metode er almindeligt anerkendt og anvendt i forbindelse med værdifastsættelser ved opkøb/fusioner. Metoden er også tidligere anvendt og accepteret af Energitilsynet i forbindelse med fastsættelse af åbningsbalancer mv.
18. I DCF-metoden skal der gøres en række antagelser omkring den såkaldte Weighted Average Cost of Capital (WACC), forrentning mv., der må bygge på bedste skøn, vurdering af alternativer mv., da der ikke findes eksakte præmisser for fastsættelsen. Energitilsynets opgave er i den forbindelse at sikre, at antagelser, skøn og resultatet af beregningerne ligger inden for rimelige rammer.
19. Sekretariatet vurderer, at der ikke er holdepunkter for at fastslå, at Energinet.dks beregninger efter DCF-metoden giver et resultat, der ligger uden for de rimelige rammer for nødvendige omkostninger. Der henvises i den forbindelse til, at en Fairness Opinion udarbejdet af Ernst & Young når til et lignende resultat efter en gennemgang af Energinet.dks beregninger og følsomhedsanalyser af de indeholdte antagelser mv.
20. Sekretariatet bemærker dog, at værdifastsættelsen skal ske på basis af de kendte forhold omkring regulering mv. på overtagelsestidspunktet. Sekretariatet vurderer derfor, at der umiddelbart ikke er holdepunkter for Energinet.dks specifikke antagelser om en forhøjelse af forrentningsloftet for de regionale transmissionsselskaber. Der lægges her til grund at der ikke er tegn/indikationer på, at en ændring af forrentningsloftet i den økonomiske regulering af de regionale transmissionsselskaber er undervejs eller overvejes.
21. I forhold til kompensationen for DONG Energys synergitab bemærker sekretariatet, at det generelt må vurderes at være problematisk at indregne "ekstra" beløb i værdiansættel-

sen henset til formålet med den økonomiske regulering af de bevillingspligtige aktiviteter på energiområdet. Et af udgangspunkterne for denne regulering er netop en beskyttelse af forbrugerne som følge af "overpriser" mv. på de monopolydelser, som bl.a. de regionale transmissionsnet er. Energitilsynet må derfor se kritisk på indregning af betalingselementer, der ligger ud over selve værdifastsættelsen af aktiverne i almindelig fri handel.

22. Det er derfor sekretariatets opfattelse, at mistede synergier o. lign. er elementer, der udelukkende bør indgå i sælgers overvejelser omkring fordele/ulempen ved et frasal. Det er således ikke forhold, der normalt bør indgå i købers overvejelser omkring værdifastsættelsen.

23. Elforsyningsloven indeholder imidlertid bestemmelser, der pålægger ejervirksomhed (ejer) af et regionalt transmissionsnet at sælge disse til staten (Energinet.dk), hvis der sker ændringer i ejerforholdene i ejervirksomheden. Det er også fastsat, at pris og vilkår for en sådan overtagelse fastsættes af Taksationskommissionen efter reglerne om ekspropriation af fast ejendom (fuld erstatning), hvis der ikke opnås enighed mellem sælger og køber (Energinet.dk).

24. Energinet.dks køb af Regionale Net A/S er initieret af disse bestemmelser, og omfattet af reglerne om Taksationskommissionens fastsættelse af pris og vilkår i tilfælde af uenighed.

25. Sekretariatet lægger i den forbindelse konkret til grund, at købsprisen og de beregnede synergier tager udgangspunkt i gældende regler, rammebetingelser mv. på overtagelsestidspunktet, samt at parterne har fastlagt prisen på baggrund af elforsyningslovens bestemmelser om prisfastsættelse af regionale transmissionsnet ved overdragelse til Energinet.dk. Endelig lægger sekretariatet til grund, at spørgsmålet om prisfastsættelsen og indregning heraf i Energinet.dks transmissionsstariffer ikke efter lovgivningen forudsættes forelagt eller drøftet med Energitilsynet forud for købsaftalens indgåelse.

26. På den baggrund vurderer sekretariatet, at den kompensation for tabte synergier Energinet.dk indregner i købsprisen for Regionale Net A/S ikke kan afvises.

27. Samlet vurderes således, at den samlede købesum på 2 mia. kr. kan indgå i Energinet.dks årsrapport som nødvendige omkostninger ved effektiv drift.

28. I forbindelse med købet af Regionale Net A/S blev det rådighedsbeløb (214 mio. kr.) Energinet.dk hidtil havde betalt for at have rådighed over nettet delt mellem Energinet.dk (189,2 mio. kr.) og DONG Energy (24,8 mio. kr.). Baggrunden herfor var, at Energinet.dk ikke overtog samtlige aktiver, der lå i det regionale transmissionsnet. I stedet er Energinet.dk fortsat med at betale det resterende rådighedsbeløb (24,8 mio. kr.).

29. Elforsyningsloven fastslår, at en ejervirksomhed (DONG Energy), der ejer 100 pct. af et regionalt transmissionsnet skal afstå hele transmissionsvirksomheden til staten (Energinet.dk).

30. Sekretariatet bad på den baggrund Energinet.dk om en redegørelse for, hvilke aktiver man fik rådighed over for rådighedsbetalingen og hvorvidt disse var nødvendige for driften af det regionale transmissionsnet.

31. Det fremgår af materialet, at aktiverne omfatter grunde, bygninger og fælles anlæg, der ikke ansås for omfattet af afståelsespligten efter elforsyningsloven. Det fremgår også, at der er tale om anlæg mv. under 100 kV og at Energinet.dk i oktober 2010 har meddelt DONG Energy, at man ikke ønsker anlæg under 100 kV stillet til rådighed.

32. Sekretariatet bemærker i den anledning, at elforsyningsloven forudsætter en overtagelse af hele det regionale transmissionsnet, og en fortsat betaling af rådighedsbeløb til tidligere ejere må derfor fordrer en særskilt begrundelse – dvs. konkrete argumenter og dokumentation for nødvendigheden af at have rådighed over et bestemt aktiv samt betalingen herfor.

33. Sekretariatet vurderer derfor, at betaling af rådighedsbeløbet på 24,8 mio. kr./år ikke er en nødvendig omkostning, der kan indregnes i Energinet.dks tariffer, medmindre der – aktiv for aktiv – kan redegøres for dels nødvendigheden af at have aktivet til rådighed, dels størrelsen af betalingen herfor. Sekretariatet vurderer, at det foreliggende materiale ikke giver en sådan konkret begrundelse og argumentation.

34. Sekretariatet vurderer endvidere, at Energinet.dk ikke har haft mulighed for at foretage en sådan konkret bedømmelse af de enkelte aktivers nødvendighed før overtagelsen af Regionale Net A/S. Det lægges derfor til grund, at for perioden 2000 frem til Energinet.dks overtagelse af Regionale Net A/S er det regionale transmissionsnets åbningsbalance og fastsatte indtægtsramme udgangspunktet for den nødvendige rådighedsbetaling for brug af nettet.

35. I forbindelse med købet af Regionale Net A/S blev der foretaget en sådan konkret bedømmelse af aktiverne, at delingen af rådighedsbeløbet også er udtryk for, hvilke aktiver der er nødvendige for driften af det regionale transmissionsnet.

36. Samlet vurderer sekretariatet således, at Energinet.dk ikke kan indregne betalingen af rådighedsbeløbet på 24,8 mio. kr. efter overtagelsen af Regionale Net A/S med mindre selskabet kan godtgøre konkrete nødvendighed af det enkelte aktiv og størrelsen af betalingen herfor.

37. I relation til sikring af at forbrugerpriserne ikke stiger som følge af overtagelsen bemærkes, at Energinet.dk har anmeldt en metode, der sikrer forbrugerne mod prisstigninger som følge af overtagelsen og muliggør tilsynet hermed. Det sker ved at isolere opkøbspris påvirkning indtil driften af Regionale Net A/S permanent kun vil påvirke priserne i nedadgående retning og fremlægge opgørelser herfor årligt.

38. Sekretariatet vurderer, at denne metode kan godkendes, idet den sikrer forbrugerne mod prisstigninger som følge af overtagelsen og muliggør Energitilsynets tilsyn hermed, dog under hensyntagen til, at effektivitetskrav, der følger af benchmark og indtægtsrammeregulering af de regionale transmissionsvirksomheder, også indregnes i grundlaget.

Beslutning

39. Energitilsynet har på baggrund af den tilhørende sagsfremstilling og vurdering truffet afgørelse om:

- At Energitilsynet ikke har korrektioner til selskabets årsrapport 2009, jf. BEK nr. 965 af 21. september 2006 § 11, stk. 4,
- At Energitilsynet hermed også godkender selskabets metode til behandling af urealiserede kursreguleringer i tarifgrundlaget,
- at Energitilsynet godkender metoden til sikring af, at overtagelsen af Regionale Net A/S ikke fører til prisstigninger for forbrugerne, jf. EFL § 69, stk. 1, under hensyntagen til, at effektivitetskrav, som skal indregnes på baggrund af benchmark og indtægtsrammeregulering, også indregnes i det fremtidige grundlag.
- at selskabet skal tilbageføre den fortsatte rådighedsbetaling på 24,8 mio. kr./ år fra overtagelsestidspunktet og fremefter i det omfang selskabet ikke kan godtgøre den konkrete nødvendighed af at have et givet aktiv til rådighed og betalingen herfor. Energinet.dk skal senest pr. den 31. december 2010 godtgøre den konkrete nødvendighed af de givne aktiver og betalingen herfor overfor Energitilsynet.

Sagsfremstilling

40. Energinet.dk^[1] er et aktieselskab, der er 100 % ejet af staten. Energinet.dk har det overordnede ansvar for den danske transmission af el- og gas, og selskabets opgave er at sikre ensartede betingelser og en stabil energiforsyning for aktørerne på det danske el- og gasmarked.

41. Selskabet havde i 2009 en omsætning på ca. 9,3 mia. kr. og en balance på ca. 19,6 mia. kr. på koncernbasis, jf. selskabets årsrapport 2009 (bilag 1).

42. Energitilsynet varetager den økonomiske regulering af Energinet.dk, der skal sikre selskabet dækning for nødvendige omkostninger ved en effektiv drift samt en forrentning, der er tilstrækkelig til at sikre realværdien af selskabets egenkapital. Overskud udover forrentningen skal føres tilbage til forbrugerne via tariffene som over-/underdækning.

43. Energitilsynets administration sker på baggrund af selskabets årsrapport, som skal indsendes til tilsynet senest den 1. juni hvert år, jf. BEK 965.

44. Energitilsynet godkender årsrapporten senest 4 måneder efter modtagelsen af Energinet.dks anmeldelse – eventuelt med korrektioner til selskabets opgørelse af konstaterede differencer mellem realiserede indtægter og nødvendige omkostninger og forrentning (over-/underdækning). Tilsynet kan kræve yderligere oplysninger, og fristen på 4 måneder regnes fra modtagelsen af de supplerende oplysninger.

45. Det bemærkes, at Energitilsynet ikke skal godkende Energinet.dks tariffes ex ante, men tilsynets godkendelse af selskabets årsrapport (inkl. eventuelle korrektioner) indebærer implicit også en ex post godkendelse af selskabets tarifniveau på de forskellige segmenter.

46. Energinet.dk anmeldte den 17. maj 2010 (bilag 2) selskabets årsrapport for 2009, der er selskabets 5. regnskabsår.

47. Sekretariatet har skriftligt stillet en række spørgsmål og anmodet om yderligere oplysninger (jf. bilag 3 – 6), som Energinet.dk har indsendt jf. bilag 7 – 13.

48. Sekretariatet anser de modtagne oplysninger mv. for fyldestgørende i forhold til besvarelse af de stillede spørgsmål.

49. I forbindelse med den efterfølgende gennemgang af og analyse af det modtagne materiale har sekretariatet fokuseret dels på den resultatfordeling (disponering), selskabet har valgt, dels på, at selskabet ikke har foretaget regnskabsdisponeringer, der øger selskabets værdi udover, hvad der kan tillades i henhold til den lovgivning selskabet er omfattet af.

Tabel 1 nedenfor viser udviklingen i selskabets resultat, over/underdækning og egenkapital for 2005-2008.

Tabel 1

ENDK (konsolideret)	2005	2006	2007	2008	2009
Regnskabsårets resultat	555	-170	611	112	554
Konsolidering af grundkapital	86	89	144	199	-111
*Overført som over-/underdækning	253	-433	467	-87	567
Egenkapital primo regnskabsåret	3.033	3.786	4.219	4.830	4.919

Note: I egenkapital primo året indgår også hensættelser fra bl.a. samkøringsindtægter indtil disse anvendes til netinvesteringer. Disse penge forrentes ikke. Stigningen i egenkapitalen fra år til år er derfor ikke udtryk for den rene forrentning.

Kilde: Energinet.dk

50. Energinet.dk har – som tidligere nævnt – adgang til at indregne nødvendige omkostninger ved en effektiv drift. Det bemærkes i den forbindelse, at sekretariatet ved gennemgangen af selskabets årsrapporter følger udviklingen i de forskellige omkostningsposter i regnskabet set i forhold til lovgivningens krav om indregning af nødvendige omkostninger ved en *effektiv drift*. Dette har ikke givet anledning til bemærkninger fra sekretariatets side.

51. Det skal dog bemærkes, at en egentlig effektivitetsvurdering af selskabets omkostninger forudsætter en regelmæssig og konsistent benchmark af Energinet.dk i forhold til andre transmissionsselskaber – dvs. en international benchmark eller andre tiltag – fx at Energinet.dk på eget initiativ gennemfører en omkostningsanalyse mv. ved hjælp af specialiserede, internationale konsulenter/revisorer eller lignende.

52. I 2008 blev der gennemført en international analyse af 22 el-transmissionsselskabers effektivitet på baggrund af regnskabsdata for 2006[2], men analysen er ikke gentaget. Der foreligger derfor ingen opdaterede relevante benchmark analyser, der kan danne baggrund for en vurdering af Energinet.dks effektivitet. Sekretariatet arbejder for at få etableret regelmæssige, konsistente benchmarks af de europæiske transmissionsselskaber med henblik på at styrke grundlaget for at vurdere Energinet.dks effektivitet.

53. På baggrund af gennemgangen af Energinet.dks årsrapport finder sekretariatet, at nedenstående forhold giver anledning til en nærmere vurdering:

- Opgørelse og afvikling af Energinet.dks over-/underdækning i 2009 – herunder opgørelse af forrentning af Energinet.dks egenkapital (negativ udvikling i reguleringspristal)
- Opfølgning på tidligere pålæg i forbindelse med Energinet.dks årsrapporter for 2005, 2006 og 2007
- Opgørelse og afskrivning af henlagte samkøringsindtægter til investeringer
- Regnskabsmæssig behandling af EU- tilskud til investeringer
- Urealiserede kursreguleringer i tarifgrundlaget
- Energinet.dks overtagelse af Regionale Net A/S (tidligere Nesa Net), og de regnskabs- og tarifmæssige konsekvenser heraf samt Energinet.dks fortsatte betaling af et rådighedsbeløb til DONG Energy.

Høring

54. Dette notat har været i høring hos Energinet.dk. Selskabets høringssvar er vedlagt som bilag 25. Det fremgår, at Energinet kun har bemærkninger i relation til overtagelsen af Regionale Net A/S.

55. I forbindelse med sagens behandling har DONG Energy ønsket mulighed for at komme med bemærkninger til notatets afsnit vedrørende Energinet.dks fortsatte betaling af rådighedsbeløb på 24,8 mio. kr. i forbindelse med overtagelsen af Regionale Net A/S. Af hensyn til sagens oplysning har sekretariatet imødekommet dette ønske, og DONG Energy's bemærkninger er vedlagt som bilag 26.

56. Sekretariatet har kommenteret Energinet.dks høringssvar og DONG Energy's bemærkninger i punkt 150-168.

Lovgrundlag

57. Energinet.dks 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. Herudover regule-

res Energinet.dk af bekendtgørelse nr. 965 af 21. september 2006 om økonomisk regulering af Energinet.dk (BEK 965).

58. Selskabet er med ovenstående regulering underlagt en prisregulering, der kun tillader selskabet at indregne såkaldt "nødvendige omkostninger" ved effektiv drift i tariffene. "Nødvendige omkostninger" er i BEK 965, § 3 eksemplificeret som blandt andet køb af energi, lønninger, administration, afskrivninger osv. Derudover kan selskabet indregne en "nødvendig forrentning" af den kapital, der ved selskabets oprettelse blev indskudt som aktiver.

59. Ifølge § 4 i BEK 965 fastlægges størrelsen af den nødvendige forrentning med udgangspunkt i, hvad der er nødvendigt for ved en effektiv drift at fastholde realværdien af selskabets nettoaktiver.

60. Den nødvendige forrentning fastlægges med udgangspunkt i en pristalsregulering af selskabets kapitalgrundlag. Forrentningssatsen, der danner udgangspunkt i pristalsreguleringen, fastlægges efter § 8 i BEK 965. Denne forrentningssats reguleres til den forrentning, som er nødvendig for en effektiv drift henset til kapitalbehovet, blandt andet som følge af nyinvesteringer, opgjort separat for Energinet.dks elektricitets- og naturgasrelaterede aktiviteter, jf. bekendtgørelsens § 4, stk. 3.

61. Hvis årets resultat (når alle nødvendige omkostninger er afholdt, og den nødvendige forrentning er opgjort, og begge dele er fratrukket indtægterne) udviser en difference (kaldet over-/underdækning), skal differencen afvikles hurtigst muligt og senest i næstfølgende regnskabsår (medmindre Energitilsynet tillader en længere afviklingsperiode), jf. BEK 965, § 7, stk. 1 og 2. Beløbet posteres i mellemtiden på egenkapitalposten "Over/underdækning".

62. Det følger af BEK 965, § 7, stk. 3, at et overskud i selskabet kan anvendes til enten konsolidering, eller udbetales til de respektive kundegrupper som dividende.

63. Hvert år senest den 1. juni indsender selskabet årsrapporten for det foregående regnskabsår til Energitilsynet. Dette følger af BEK 965, § 11, stk. 1. I forbindelse med indsendelsen redegør selskabet for en eventuel konstateret difference mellem realiserede indtægter og nødvendige omkostninger og den planlagte afvikling i overensstemmelse med reglerne i bekendtgørelsens § 7. Årsrapporten aflægges efter reglerne i årsregnskabsloven, hvilket følger af bekendtgørelsens § 9. Der følger tillige, at Energitilsynet kan stille krav om supplerende information i årsrapporten.

64. Det ses af Lov om Energinet.dk^[3] § 12, stk. 1, at Energinet.dk skal føre separate regnskaber for hver af deres elektricitetsrelaterede og naturgasrelaterede aktiviteter med henblik på at undgå forskelsbehandling, krydssubsidiering og konkurrenceforvriddning. Det fremgår af § 12, stk. 2, at for de nævnte aktiviteter skal Energinet.dk føre regnskaber og lade disse revidere på samme måde, som hvis de pågældende aktiviteter blev udført af særskilte selskaber.

65. I BEK 965, § 10 er det specificeret, at Energinet.dk skal føre separate regnskaber for selskabets enkelte el- og gasrelaterede aktiviteter, separate tarifområder, den systemansvarlige virksomheds puljer, eks. netpulje, systempulje og PSO-pulje.

66. Energitilsynet meddeler ifølge BEK 965, § 11, stk. 4, senest 4 måneder efter modtagelsen af regnskaber mv. eventuelle korrektioner til differencer mellem indtægter og omkostninger (jf. BEK 965, § 7, stk. 1) og forrentningen (jf. BEK 965, § 4). Såfremt selskabet har en forrentning, der overstiger den nødvendige forrentning (fastlagt efter bekendtgørelsens § 4), og hvis differencen tilbageføres gennem en reduktion af forrentningssatsen, vil dette påvirke den difference, der er nævnt i bekendtgørelsens § 7, stk. 1, og som posteres midlertidigt på egenkapitalposten "Over/underdækning".

67. 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. BEK 965, § 11, stk. 5.

Bestemmelser vedrørende overdragelse

68. I elforsyningslovens (EfL) § 35, stk. 1 fastsættes, at transmissionsnet på mellem 100 kV og 200 kV (regionale transmissionsnet) udelukkende kan afstås til staten (dvs. Energinet.dk).

69. EfL § 35, stk. 2 fastslår herudover, at en virksomhed, der ejer et regional transmissionselskab eller andele heri har pligt til at sælge disse, hvis ejervirksomheden skifter ejer, hvis 50 % eller mere af ejervirksomheden skifter ejer eller hvis ejere af ejerandele i ejervirksomheden mister bestemmende indflydelse i ejervirksomheden.

70. I de tilfælde, hvor Energinet.dk og ejerne af et transmissionselskab ikke kan blive enige om pris- og vilkår for overtagelse af ejerskab til regionale transmissionsnet i henhold til EfL § 35, stk. 1 og 2, fastsættes pris og vilkår for overtagelsen af taksationskommissionen

efter reglerne i kapitel 4 i lov om fremgangsmåden ved ekspropriation af fast ejendom, jf. EfL § 35, stk. 12.

71. Endelig fremgår det af EfL § 69, stk. 1, at priserne for ydelser fra kollektive forsyningsnet ikke må stige som følge af det vederlag, der erlægges ved overdragelse af virksomheden.

Begrundelse

72. Der er enighed mellem Energinet.dk og sekretariatet om de talmæssige opgørelser, der fremgår af årsrapporten. Det er derfor de oplyste regnskabstal i årsrapporten, der ligger til grund for gennemgangen af årsrapporten og de tidligere nævnte 6 forhold, der vurderes nedenfor.

Ad Opgørelse og afvikling af Energinet.dks over-/underdækning i 2009

73. Den økonomiske regulering af Energinet.dk er baseret på et hvile-i-sig-selv princip, der tillader selskabet dels at få dækket nødvendige omkostninger ved en effektiv drift, dels at få en forrentning, der sikrer realværdien af selskabets egenkapital. Et eventuelt overskud (overdækning) herudover skal som udgangspunkt føres tilbage til forbrugerne gennem tariffene det følgende år. Tilsvarende gælder et eventuelt underskud (underdækning).

74. Energitilsynet skal påse, at Energinet.dks opgørelse og disponering af selskabets overskud sker i overensstemmelse med reglerne for den økonomiske regulering af selskabet.

75. Energitilsynet skal i henhold til elforsyningsloven og naturgasforsyningsloven godkende Energinet.dks metoder til tarifiering men *ikke* de konkrete tariffer. Energitilsynets godkendelse af Energinet.dks årsrapporter (inkl. eventuelle pålæg om korrektioner) og den indeholdte over-/ underdækning vil i praksis også indebære en ex post godkendelse af selskabets tarifniveau på de forskellige segmenter.

76. *Egenkapitalforrentningen* i årsrapport 2009 er foretaget på baggrund af den pristalsregulering, der er udmeldt af Energitilsynet, jf. § 8 i BEK nr. 965 af 21. september 2006. Det bemærkes i den forbindelse, at prisudviklingen i 2009 har medført, at reguleringspristallet – for første gang siden reguleringen trådte i kraft – er faldet i 2009., jf. nedenstående oversigt.

	2009	2008	2007	2006	2005
Pristal*	- 2,9	6,2	4,9	3,4	3,8

* Udmeldt af Energitilsynet

77. I overensstemmelse med pristalsudviklingen har Energinet.dk opgjort en negativ egenkapitalforrentning i 2009 på – 111 mio. kr. Selskabet har drøftet dette med sekretariatet forud for udarbejdelsen af årsrapporten. Sekretariatet tilkendegav, at man fandt det bedst stemmende med formålet med bestemmelsen om forrentning af egenkapitalen (realværdisikring), at også et faldende reguleringspristal afspejlede sig i forrentningen af egenkapitalen.

78. Forrentningen er således opgjort i overensstemmelse med reguleringen og formålet hermed. Sekretariatet har på denne baggrund ikke yderligere bemærkninger til dette punkt.

79. *Differencer mellem Energinet.dks indtægter og nødvendige omkostninger og forrentning (over-/underdækning)* skal afvikles hurtigst muligt og senest i næstfølgende regnskabsår, jf. § 7, stk. 1 i BEK 965. Energitilsynet kan dog tillade en længere afviklingsperiode med henblik på at sikre en jævn prisudvikling, jf. BEK 965, § 7, stk. 2.

80. Underdækningen på *elsegmentet* indregnes i tariffene i næstfølgende regnskabsår, jf. BEK 965ns § 7, stk. 1. Det fremgår af anmeldelsen af årsrapport 2009, at der er en overdækning på 752 mio. kr., der vil indgå i tarifgrundlaget i 2011.

81. For så vidt angår gassegmentet godkendte Energitilsynet på sit møde den 28. september 2009 en metode for Energinet.dks afvikling af over-/underdækninger på gassegmentet. Metoden indebærer, at udgangspunktet for Energitilsynets vurdering af afvikling af over-/underdækninger vil være en afviklingsperiode på 1 år hvis tarifpåvirkningen er < 10 pct., 2 år hvis tarifpåvirkningen er ≥10 pct. og < 20 pct. samt 3 år hvis tarifpåvirkningen er ≥ 20 pct. Tilsynet kan fastsætte andre afviklingsforløb, hvis særlige forhold skønnes at tilsige dette.

82. I 2009 viser gassegmentet en underdækning på 113 mio. kr. I relation til afvikling af den akkumulerede overdækning ultimo 2009 på i alt 208 mio. kr. finder sekretariatet ikke, at der foreligger særlige forhold, der tilsiger en fravigelse af den godkendte metode. Det indebærer en afvikling over 3 år med godt 69 mio. kr./år.

83. Sekretariatet finder på denne baggrund ikke anledning til at behandle spørgsmålet om opgørelse og afvikling af over-/underdækninger i 2009 yderligere.

Ad Opfølgning på Energitilsynets tidligere pålæg i forbindelse med Energinet.dks årsrapporter 2005, 2006 og 2007.

84. Det bemærkes indledningsvis, at Energitilsynet på mødet den 22. februar 2010 godkendte Energinet.dks årsrapport for 2008 uden pålæg.

85. Energinet.dk har udarbejdet en oversigt over selskabets opfyldelse af de pålæg, der blev givet i forbindelse med Energitilsynets godkendelse af årsrapporterne for 2005, 2006 og 2007.

Tabel 2 Opfølgning på pålæg fra 2005, 2006 og 2007

ENDK (konsolideret)	2005	2006	2007	2008	2009	I alt
Konsolidering gas, kort	50		-50			
Konsolidering gas, lang	34					
Udskudt skat (nedsættelse af selskabsskat)	131					
Regulering af grundkapital		168				
Regulering af konsolidering		19				
Afskrivning på reetablering			57			
Samlede pålæg om tilbageførsel (tarifgrundlag og investering)	215	187	7	N/A	N/A	409
Konsolidering gas, kort						
Konsolidering gas, lang				-34		
Udskudt skat (nedsættelse af selskabsskat)		-131	-131	131		
Regulering af grundkapital				-168		
Regulering af konsolidering				-19		
Afskrivning på reetablering				-19		
Samlet tilbageførsel i alt:		-131	-131	-109		-371
Resterende tilbageførsel 2011 og 2012 i alt:						38

Note 1: Positive tal er udtryk for Energinet.dks tilbagebetalingspligt jf. Energitilsynet.

Note 2: Resterende tilbageførsel indregnes i tarifferne for 2011(14 mio. kr. i Elnet tarifferne) og 2012 (24 mio. kr. i gastransmissionstarifferne).

Kilde: *Energinet.dk*.

86. I forbindelse med Energitilsynets godkendelse af Energinet.dks årsrapport for 2007 blev der givet pålæg om, at selskabet skulle tilbageføre 57 mio. kr. på afskrivning på reetableringsforpligtelser, jf. tabel 2. Denne tilbageføring er under afvikling og vil være afsluttet i 2012.

87. Energinet.dk har til orientering fremsendt en opgørelse over afskrivninger på reetableringer, der jf. tilsynets afgørelse vedrørende årsrapport 2007, ikke kan indregnes i tarifferne, jf. tabel 3 nedenfor.

Tabel 3. Afskrivninger på reetablering før 1/1 2005

	2007	2008	2009	Prognose 2010	Total
Net vest	10	3	3	3	19
Net øst	4	2	4	4	14
PSO vest	10	2	2	2	16
PSO øst	9	1	1	1	12
Gastransmis.	24	8	8	8	48
Total	57	16	18	18	109

88. I forbindelse med Energitilsynets godkendelse af Energinet.dks årsrapport 2008 blev det oplyst, at sekretariatet havde aftalt med Energinet.dk, at der fra og med anmeldelse af årsrapport 2009 ville foreligge selvstændigt reviderede segmentregnskaber (separate regnskaber) for selskabets forskellige segmenter. Baggrunden herfor var hensynet til sikring af opfyldelsen af § 12, stk. 2 i lov om Energinet.dk hvoraf fremgår, at selskabet skal føre regnskaber og lade disse revidere på samme måde, som hvis de pågældende aktiviteter blev udført i selvstændige selskaber.

89. Energinet.dk har sammen med anmeldelsen af årsrapport 2009 fremsendt selvstændigt revidere segmentregnskaber, og dermed er hensynet til gennemsigtighed omkring opfyldelsen af § 12, stk. 1 og 2 i lov om Energinet.dk fuldt opfyldt i overensstemmelse med aftalen mellem Energinet.dk og sekretariatet. Et eksempel på segmentregnskab (gastransmission) vedlægges som bilag 14.

90. Ad Opgørelse og afskrivning på henlagte samkøringsindtægter til investering. I forbindelse med Energitilsynets godkendelse af Energinet.dks årsrapport 2008 godkendte tilsynet Energinet.dks anvendelse af opsparede samkøringsindtægter til investering samt selskabets metode til modregning af samkøringsindtægterne i investeringerne. Metoden indebærer, at samkøringsindtægterne modregnes i afskrivningerne på investeringerne i takt med, at disse forfalder.

91. Godkendelsen af denne metode forudsatte, at Energinet.dk skulle holde regnskab med modregningen i hver enkelt investering, der helt eller delvist bliver finansieret af samkøringsindtægter og årligt redegøre herfor, indtil de opsparede samkøringsindtægter er fuldt afviklet.

92. I overensstemmelse hermed har Energinet.dk fremsendt nedenstående opgørelse, jf. bilag 9.

Table 4 Henlagte samkøringsindtægter (flaskehalsindtægter)

	2006	2007	2008	2009
I alt	592	617	956	1368
Allokering på projekter:				
Storebælt	592	617	956	1368
SK4	0	0	0	0
I alt	592	617	956	1368
Afviklet	0	0	0	0

93. Det fremgår af oversigten, at der kun har været henlagt til den elektriske Storebæltsforbindelse hidtil samt at næste investeringsprojekt, der vil blive henlagt til, er SK4. Da Storebæltskablet først er taget i brug i år vil afviklingen af de henlagte samkøringsindtægter hertil først begynde i 2010.

94. Sekretariatet har ingen bemærkninger til oversigten.

Ad Regnskabsmæssig behandling af EU-tilskud til investeringer

95. Energinet.dk har mulighed for at søge og modtage EU-tilskud til visse projekter (investeringer), og selskabet har i et notat af 25. maj 2010 (bilag 7) redegjort for den regnskabsmæssige behandling af disse.

96. Det fremgår af redegørelsen, at Energinet.dk vil indregne eventuelle tilskud som periodeafgrænsningspost i balancen, der resultatføres i takt med afskrivningerne på det pågældende projekt (investering). Dette sikrer, at de anlægsaktiver, der er modtaget tilskud til, optræder med de reelle kostpriser i selskabets regnskab.

97. Efter indregning i balancen under periodeafgrænsningsposter, skal der efterfølgende hvert år tilbageføres en andel i resultatopgørelsen (svarende til afskrivningen på det pågældende anlægsaktiv jf. foregående afsnit). Energinet.dk vil præsentere denne tilbageførsel under "andre indtægter".

98. Sekretariatet har taget dette til efterretning idet de anførte metoder til regnskabsmæssig behandling af tilskud ikke er i konflikt med den økonomiske regulering af Energinet.dk, som Energitilsynet administrerer. Tilskuddene vil – i takt med afskrivningerne på de tilskudsberettigede aktiver – blive indregnet i tarifgrundlaget og dermed også komme forbrugere til gode i form af lavere tariffer. Samtidig sikres, at aktiver optræder med korrekte kostpriser i regnskaber, og at der er sammenhæng mellem afskrivningerne i anlægsnoten i regnskabet og resultatopgørelsen.

99. Det bemærkes samtidig, at der er overensstemmelse mellem denne fremgangsmåde og den fremgangsmåde, Energitilsynet godkendte på mødet i februar 2010 ved behandlingen af selskabets årsrapport 2008 vedrørende den regnskabsmæssige behandling af henlagte samkøringsindtægter.

Ad Urealiserede kursreguleringer i tarifgrundlaget

100. I forbindelse med anmeldelsen af årsrapport 2009 har Energinet.dk fremsendt et notat vedrørende den regnskabsmæssige og tarifmæssige behandling af urealiserede dagsværdireguleringer af selskabets låneportefølje med tilhørende finansielle kontrakter.

101. Energinet.dk skal efter årsregnskabsloven indregne finansielle aktiver og passiver til markedsværdi. Dette sker i praksis ved, at markedsværdireguleringer indregnes under finansielle poster i resultatopgørelsen. Der kan således være betydelige udsving i selskabets finansielle poster bl.a. som følge af disse markedsværdireguleringer.

102. Når selskabet overfører årets resultat til egenkapitalen i forbindelse med disponeringen af resultatet kommer disse urealiserede kursreguleringer til at indgå i over-/underdækningssaldoen, og får dermed betydning for den efterfølgende tariffastsættelse.

103. Energinet.dk finder dette uhensigtsmæssigt ud fra hensynet til at sikre en stabil tarifudvikling. Selskabet anfører samtidig, at hensynet til at undgå for store udsving i finansielle poster (og dermed i tarifgrundlaget) i nogle tilfælde kan virke hindrende for sammensætningen af en optimal låneportefølje. Selskabet ønsker således at kunne foretage sine dispositioner ud fra en rentabilitetsbetragtning, hvor formålet er lave finansieringsomkostninger (under hensyntagen til andre faktorer fx risiko, løbetid mv.)

104. Energinet.dk har på denne baggrund anmodet om Energitilsynets godkendelse af, at urealiserede dagsværdireguleringer først indregnes i tariffjerne ved realisation. Dette vil være analogt med behandlingen af skat, hvor udskudt skat ikke indgår i tarifgrundlaget før den forfalder til betaling.

105. Sekretariatet skal hertil bemærke, at man finder Energinet.dks ønske vedrørende behandlingen af urealiserede dagsværdireguleringer i overensstemmelse med de overordnede hensyn i den økonomiske regulering af Energinet.dk.

106. Sekretariatet lægger i den forbindelse vægt på, at det fremgår af § 7, stk. 2, i BEK nr. 965 af 21. september 2006 om økonomisk regulering af Energinet.dk, at netop hensynet til en jævn udvikling i tariffjerne kan begrunde en afvigelse fra hovedregelen om, at over-/underdækning skal afvikles i næstfølgende regnskabsår. Analogt hermed finder sekretariatet, at hensynet til jævn og stabil udvikling i tariffjerne bør veje tungt i vurderingen af, hvilken effekt rent regnskabstekniske forhold skal have for tariffjerne og udviklingen heri.

107. Sekretariatet finder det – henset hensynet til en jævn udvikling i tariffjerne – mest hensigtsmæssigt, at eventuelle kurstab eller – gevinster først indgår i over-/underdækning og tilbageførsel, når de realiseres. Det er i den forbindelse også sekretariatets vurdering, at den foreslåede metode, hvorefter saldoen for urealiserede dagsværdireguleringer, der ikke indgår i tarifgrundlaget vises særskilt (i lighed med fx udskudt skat), vil sikre den nødvendige gennemsigtighed i forhold til indregning i tarifgrundlaget og dermed opgørelsen af over-/underdækning.

Ad Energinet.dks overtagelse af Regionale Net A/S (tidligere Nesa Net) og de regnskabs- og tarifmæssige konsekvenser heraf

108. Energinet.dk købte i 2008 selskabet Regionale Net A/S, der ejer det regionale transmissionsnet i Nordsjælland (Nesa net) af DONG Energy, jf. Energinet.dks anmeldelse af 25. maj 2009 (bilag 15). Energinet.dks køb følger reglerne i Efl § 35, stk. 1 og 2[4], der dels fastsætter, at regionale transmissionsnet udelukkende kan afstås til staten (stk. 1), dels fastlægger en række situationer, hvor ejerne af sådanne net har pligt til at afstå nettene til staten (stk. 2).

109. Det følger yderligere af Efl § 35, stk. 12[5], at hvis parterne ikke kan blive enige om pris- og betalingsvilkår for en afståelse jf. Efl § 35, stk. 1 og 2, fastsættes pris og betalingsvilkår af taksationskommissionen efter reglerne i kapitel 4 i lov om fremgangsmåde ved ekspropriation af fast ejendom.

110. Priser og vilkår for Energinet.dks køb af Regionale Net A/S er fastlagt i en aftale mellem Energinet.dk og DONG Energy, og Efl § 35, stk. 12 blev ikke bragt i anvendelse i denne handel.

111. Med Energinet.dks køb indgår Regionale Net A/S i Energinet.dks årsrapport for koncernen for 2009 og bliver dermed omfattet af Energitilsynets behandling heraf.

112. I den forbindelse skal Energitilsynet tage stilling til to spørgsmål.

113. Det første vedrører Energinet.dks indregning af omkostningerne til købet set i lyset af den økonomiske regulerings krav om, at selskabet kun kan indregne nødvendige omkostninger ved en effektiv drift, jf. § 3 i BEK nr. 965 af 21. september 2004 om økonomisk regulering af Energinet.dk.

114. Det andet spørgsmål vedrører sikring af, at Energinet.dks overtagelse af Regionale Net A/S ikke fører til stigende priser for forbrugerne, jf. elforsyningslovens § 69, stk. 1. Det følger således af elforsyningslovens § 77, stk. 1, at det er Energitilsynet, der fører tilsyn med overholdelse af § 69, stk. 1.

Ad indregning af købsomkostninger

115. Det bemærkes indledningsvis, at Energitilsynet ikke skal godkende Energinet.dks investeringer mv. – og dermed heller ikke den pris Energinet.dk betaler for at købe eksempelvis et regionalt transmissionsnet.

116. Energitilsynet skal derimod sikre, at Energinet.dk alene får dækket nødvendige omkostninger ved en effektiv drift i overensstemmelse med den økonomiske regulering af selskabet. Heraf følger også, at Energitilsynet skal sikre, at selskabets omkostninger til op-

køb af eksempelvis regionale transmissionsselskaber er effektive og nødvendige. Det indebærer bl.a. at opkøbsomkostninger, som ligger ud over hvad Energitilsynet vurderer nødvendigt eller effektivt (dvs. som afspejler en købspris, der er højere end nødvendigt) ikke vil kunne indregnes i selskabets tariffer men må afholdes/finansieres over selskabets egenkapital.

117. Energinet.dk har betalt godt 2 mia. for Regionale net A/S, jf. bilag 15. Købsprisen for Regionale Net A/S er fastsat i en forhandling mellem DONG Energy (sælger) og Energinet.dk. Det fremgår af materialet fra Energinet.dk (bilag 16 - Indstilling til Energinet.dks bestyrelse af 17. december 2007 vedrørende køb af DONG Energys 132 kV net), at selskabet har benyttet discounted cash flow (DCF) metoden i selskabets interne overvejelser omkring værdifastsættelsen af Regionale Net A/S. Herudover indgår en kompensation for mistede synergier ved afståelsen af regionale Net A/S til DONG Energy i Energinet.dks overvejelser omkring værdifastsættelsen, jf. nedenstående oversigt.

Tabel 5 Værdifastsættelse Regionale Net A/S

	Beløb	Bemærkning
Beregnet værdi af købte forretning	Ca. 1,6 mia. DKK	Fastlagt pba. discounted cash flow metode
Mistede synergier	Ca. 0,4 mio. DKK	Kompensation til DONG for mistede synergier med resten af koncernen ved afståelse af Regionale Net A/S
I alt	Ca. 2,0 mia. DKK	

118. I relation til den grundlæggende værdifastsættelse – DCF-metoden – bemærker sekretariatet, at metoden er almindeligt anerkendt og anvendt i forbindelse med værdiansættelser ved køb/fusioner. Energitilsynet har også tidligere accepteret metoden i forbindelse med fastsættelse af åbningsbalancer mv. Sekretariatet har derfor ingen bemærkninger til valget af metode for værdifastsættelse.

119. Ved beregninger med DCF-metoden anlægges en række antagelser omkring WACC[6] (weight average cost of capital), forventet forrentning o. lign., hvor WACCen er en af de faktorer i beregningen, der kan påvirke resultatet væsentligt. Der er ingen eksakte præmisser at basere sådanne antagelser på andet end bedste skøn, vurdering af alternative fastsættelser og konsekvenser af disse mv.

120. I Energinet.dks beregninger er der taget udgangspunkt i en WACC på 5,5 %, jf. bilag 16. Det fremgår af Energinet.dks materiale vedrørende købet, at man har indhentet en uafhængig vurdering (fairness opinion udarbejdet af Ernst & Young, bilag 17) af de antagelser mv. som Energinet.dk anvendte i deres beregning af værdien af Regionale Net A/S.

121. Det fremgår af denne fairness opinion, at Ernst & Young har vurderet de forudsætninger og antagelser Energinet.dk har anlagt, og foretaget en række følsomhedsanalyser af bl.a. ændringer i WACCen. Konklusionen i fairness opinionen er, at Energinet.dks beregninger er udtryk for en fair værdifastsættelse. Det fremgår yderligere, at samlet finder Ernst & Young, at den skønnede handelsværdi af Regionale Net A/S ligger mellem 1,7 mia. DKK og 2,1 mia. DKK.

122. Sekretariatet skal omkring Energinet.dks konkrete anvendelse af DCF-metoden bemærke, at beregningerne nødvendigvis må bygge på antagelser, som der ikke gives eksakte kriterier for, men som må overlades til skøn. Energitilsynets opgave er i den forbindelse at vurdere, om de foretagne skøn forekommer realistiske og i øvrigt er rimelige. Sekretariatet har ikke holdepunkter for at fastslå, at Energinet.dks antagelser i DCF-beregningerne af værdierne i Regionale Net A/S ikke forekommer både rimelige og realistiske.

123. Det bemærkes dog særligt i den forbindelse, at der i Energinet.dks beregninger også indgår en forudsætning om, at det gældende forrentningsloft i den økonomiske regulering af de regionale transmissionsselskaber vil blive hævet fra det nuværende niveau (den lange byggerente + 1 %) til den lange byggerente + 2 pct. Begrundelsen herfor er, at Energinet.dk forventer, at det vil være nødvendigt at hæve forrentningsloftet for at få de nødvendige investeringer i elsektoren, idet professionelle investorer ikke vil investere med det nuværende afkast.

124. Sekretariatet vurderer, at antagelsen om en forhøjelse af forrentningsloftet ikke er rimelig set i relation til den økonomiske regulering af Energinet.dk (indregning af nødvendige omkostninger ved effektiv drift). Sekretariatet lægger herved vægt på, at der ikke er tegn/indikationer på, at en sådan ændring af forrentningsloftet er undervejs eller overhovedet overvejes. Det er således sekretariatets opfattelse, at de antagelser og skøn mv., der indgår i DCF-beregninger skal tage udgangspunkt i de gældende regler og eventuelle kendte

ændringer, der måtte være undervejs på overtagelsestidspunktet. Det bemærkes, at Ernst & Young gør tilsvarende synspunkter gældende i deres fairness opinion og har lagt dette til grund for deres estimerede interval for værdien af Regionale Net A/S på 1, 7 – 2,1 mia. DKK, jf. bilag 17.

125. Det fremgår yderligere af Energinet.dks materiale, jf. bilag 16, at man i forbindelse med værdifastsættelsen af Regionale Net A/S har indregnet et beløb på 400 mio. kr. til DONG Energy som kompensation for tabte synergier i DONG Energy koncernen som følge af afståelsen af Regionale Net A/S.

126. Sekretariatet skal hertil bemærke, at det generelt må vurderes at være problematisk at indregne sådanne ”ekstra” beløb i værdiansættelsen af et reguleret aktiv som regionale transmissionsnet. Den økonomiske regulering af de bevillingspligtige aktiviteter på energiområderne har netop som udgangspunkt at sikre forbrugerne mod urimelige priser, ”overpriser” mv. Der bør derfor som udgangspunkt ses kritisk på betalingselementer, der ligger ud over selve værdifastsættelsen af de overtagne aktiver i en almindelig fri handelssituation.

127. Derfor må hovedsynspunktet omkring mistede synergier ved et frasalg efter sekretariatets opfattelse være, at det er et element der udelukkende bør indgå i sælgers overvejelser omkring fordele/ulemper, når et frasalg overvejes. Det er således ikke et forhold, der normalt bør indgå i købers overvejelser omkring værdiansættelse, idet køber normalt udelukkende vil se på egne muligheder for synergier ved et køb.

128. I den konkrete sag vedrørende købet af Regionale Net A/S er salget – som nævnt tidligere – initieret af EfL § 35, stk. 2, der, under særlige omstændigheder, pålægger ejerne af regionale transmissionsnet at afhænde disse til staten (Energinet.dk). Dette salg er derfor også omfattet af EfL § 35, stk. 12 der fastslår, at salgsprisen skal fastsættes af Taksationskommissionen efter reglerne om ekspropriation af fast ejendom, hvis der ikke kan opnås enighed mellem køber og sælger.

129. Sekretariatet lægger i den konkrete sag vedrørende Energinet.dks overtagelse af Regionale Net A/S til grund:

- at købsprisen samt de konkret indregnede synergier tager udgangspunkt i gældende regler, rammebetingelser og regulering på overtagelsestidspunktet.
- at parterne (Energinet.dk og DONG Energy) har fastlagt købsprisen på baggrund af elforsyningslovens bestemmelser om prisfastsættelse af regionale transmissionsnet ved overdragelse til Energinet.dk – uden at prisfastsættelsen skete i Taksationskommissionen, jf. EfL § 35, stk. 12 – men under hensyntagen til de hensyn en Taksationskommission efter parternes vurdering ville have tillagt værdi.
- at spørgsmålet om prisfastsættelsen og indregning heraf i Energinet.dks transmissionstariffer [efter lovgivningen] ikke forudsættes forelagt eller drøftet med Energitilsynet forud for købsaftalens indgåelse.

130. Sekretariatet finder på den baggrund ikke anledning til at anfægte de konkrete skøn mv. vedrørende tabte synergier og indregning af disse i købsprisen, der er indgået i prisfastsættelsen..

131. Samlet vurderer sekretariatet således, at den aftalte købesum på 2 mia. DKK kan indgå i Energinet.dks årsrapport som nødvendige omkostninger ved en effektiv drift.

Restrådgighedsbetaling

132. Det fremgår af aktieoverdragelsesaftalen vedrørende købet af Regionale Net A/S (bilag 15, bilagsside 179), at Energinet.dk ikke har overtaget alle aktiver omfattet af det rådighedsbeløb på ca. 214 mio. kr., der blev betalt til DONG Energy for brug af det regionale transmissionsnet før salget til Energinet.dk. Rådighedsbeløbet svarer til den indtægtsramme, det regionale transmissionsnet havde på overtagelsestidspunktet.

133. Ved Energinet.dks overtagelse af Regionale Net A/S blev det aftalt, at det samlede rådighedsbeløb blev delt således at ca. 189,2 mio. kr. fulgte med Regionale net A/S, mens de resterende ca. 24,8 mio. kr. blev tilbage i DONG Energy. Det fremgår også af aktieoverdragelsesaftalen, at Energinet.dks vil fortsætte betalingen af den del af rådighedsbeløbet, der forbliver i DONG Energy – dvs. ca. 24,8 mio. kr./år.

134. Det fremgår af EfL § 35, stk. 2, at ”En virksomhed, der ejer transmissionsandele (ejervirksomheden), har pligt til at afstå samtlige sine transmissionsandele til staten ved ejerskifte i ejervirksomheden...” (Sekretariatets understregning).

135. Bestemmelsen i EfL § 35, stk. 2 fastslår, at den pligtsmæssige afståelse omfatter *samtlig*e transmissionsandele. Sekretariatet har på den baggrund anmodet Energinet.dk om at oplyse, hvorvidt selskabet har betalt de 24,8 mio. kr. samt hvilke aktiver, selskabet får stillet til rådighed i forbindelse med den fortsatte rådighedsbetaling og disse aktivers formål

i forhold til driften af de overdragne net (bilag 20, bilagsside 238 og bilag 22, bilagsside 259).

136. Energinet.dk har besvaret sekretariatets spørgsmål jf. bilag 21, bilagsside 239-258 og bilag 23, bilagsside 261-263. Det fremgår heraf, at der er tale om transmissionsaktiviteter under 100 kV. Energinet.dk har den 5. og 6. oktober 2010 meddelt DONG Energy, at man ikke ønsker rådighed over aktiver under 100 kV. Det bemærkes i øvrigt, at DONG Energy den 13. oktober 2010 har meddelt Energistyrelsen, Energitilsynet og Energinet.dk, at den rådighedsbaserede indtægtsramme i resttransmission ønskes konverteret til mængdebaseret indtægtsramme i DONG Energy's distributionsvirksomhed samtidig med, at der foretages en omklassificering og overførsel af aktiverne i Resttransmission til distributionsvirksomheden.

137. Det fremgår yderligere, jf. bilag 23, bilagsside 261, at rådighedsbeløbet på 24,8 mio. kr. omfatter aktiver – grunde, bygninger, fællesanlæg mv. – der ikke blev anset for at være omfattet af overdragelsespligten, jf. EFL § 35, stk. 2. Energinet.dk henviser i den forbindelse til, at det allerede i 2000 blev vurderet, at alt der var indeholdt i indtægtsrammerne for de regionale transmissionselskaber var nødvendigt for driften, hvorfor der ikke blev taget stilling til restrådighedsbeløbet på 24,8 mio. kr., som dermed implicit blev vurderet som nødvendige for en effektiv drift.

138. Sekretariatet skal hertil indledningsvis bemærke, at EFL § 35, stk. 2 som førnævnt fastlægger pligtsmæssig afståelse af *samtlig*e transmissionsandele til staten ved ejerskifte i ejervirksomheden. Det fremgår yderligere af bemærkningerne til bestemmelsen, at hvis en ejervirksomhed ejer 100 pct. vil dette medføre, at ejervirksomheden skal afstå hele transmissionsvirksomheden til staten.

139. En fortsat betaling af rådighedsbeløb til DONG Energy efter overtagelsen af Regionale Net A/S må derfor efter sekretariatets vurdering kræve en særskilt begrundelse, jf. også sekretariatets spørgsmål til Energinet.dk (bilag 20 og 22).

140. Af besvarelsene fra Energinet.dk (bilag 21 og 23) fremgår bl.a., at selskabet ikke ønsker anlæg under 100 kV stillet til rådighed, hvilket er meddelt DONG Energy med mails af 5. og 6. oktober 2010.

141. Sekretariatet vurderer på denne baggrund, at Energinet.dks fortsatte betaling af rådighedsbeløbet på 24,8 mio. kr. som udgangspunkt ikke kan anses for en nødvendig omkostning ved effektiv drift (jf. § 2 i BEK 965 af 21. september 2006 om økonomisk regulering af Energinet.dk). Indregning som en nødvendig omkostning kræver, at der – aktiv for aktiv – kan redegøres for nødvendigheden af at have et givet aktiv til rådighed og betalingen herfor.

142. Sekretariatet lægger i den forbindelse vægt på, at elforsyningsloven forudsætter overtagelse af hele transmissionsvirksomheden, når ejervirksomheden (DONG Energy) ejer 100 pct. af det regionale transmissionsnet, hvilket er tilfældet i denne sag. En fortsat betaling af rådighedsbeløb forudsætter derfor efter sekretariatets vurdering konkrete argumenter og dokumentation for, hvorfor det er nødvendigt at have rådighed over et givet aktiv og betalingen herfor.

143. Sekretariatet vurderer, at der ikke er en sådan argumentation og dokumentation i det foreliggende materiale.

144. I relation til Energinet.dks bemærkninger om, at det allerede i 2000 blev vurderet, at alt der var indeholdt i indtægtsrammerne for de regionale transmissionselskaber var nødvendigt for driften, finder sekretariatet, at der for perioden fra 2000 og op til Energinet.dks overtagelse af Regionale Net A/S må lægges vægt på det anførte af Energinet.dk. Der lægges derfor til grund, at det for denne periode er de regionale transmissionselskabers åbningsbalancer og fastsatte indtægtsrammer mv., der afgør de rådighedsbeløb, Energinet.dk har betalt til de regionale transmissionselskaber.

145. For perioden fra Energinet.dks overtagelse af Regionale Net A/S og fremefter er det imidlertid sekretariatets vurdering, at det må lægges til grund, at delingen af det oprindelige rådighedsbeløb mellem parterne også udtrykker hvilke aktiver, der er nødvendige for driften af det regionale transmissionsnet på basis af en konkret vurdering.

146. På denne baggrund vurderer sekretariatet, at Energinet.dk ikke kan indregne rådighedsbetalingen på 24,8 mio. kr. i tariffene med mindre selskabet kan godtgøre den konkrete nødvendighed af det enkelte aktiv og betalingen herfor.

147. Det bemærkes særligt, at Energitilsynet ikke hermed har taget stilling til de kontraktmæssige forhold mellem Energinet.dk og DONG Energy omkring betalingen men alene, hvorvidt betalingen kan indregnes i Energinet.dks tariffes som en nødvendig omkostning.

148. Det bemærkes yderligere, at Energitilsynet ved vurderingen af, om Energinet.dk kan indregne betalingen på 24,8 mio. kr. i tariffene ikke tager stilling til DONG Energy's ansøgning om at overføre beløbet til selskabets indtægtsramme for distributionsaktiviteter.

Energinet.dks **høringssvar**

149. Det fremgår af Energinet.dks høringssvar (bilag 25), at selskabet anmoder om, at Energitilsynets afgørelse vedrørende betaling af "restrådhedsbetaling" på 24,8 mio. kr. alene får fremadrettet virkning – dvs. med virkning fra 1. januar 2011.

150. Energinet.dk fremhæver i den forbindelse, at købet af Regionale Net A/S foregik ved en selskabsretlig spaltning af DONG Energy Nord Elnet A/S, der ejede både transmissions- og distributionsaktiver. De transmissionsanlæg, der efter Efl § 35 skulle overdrages til Energinet.dk blev spaltet ud i Regionale Net A/S og svarede til ca. 189 mio. kr. ud af den samlede indtægtsramme (svarende til rådighedsbetalingen) for de regionale transmissionsaktiviteter på ca. 214 mio. kr.

151. Den resterende indtægtsramme/rådighedsbetaling på ca. 24,8 mio. kr. var ikke en del af handlen men den residual, der blev tilbage efter Energinet.dks overtagelse jf. Efl § 35.

152. Energinet.dk anfører i den forbindelse, at man anmeldte aftalen (om køb af Regionale Net A/S) til Energitilsynet den 27. maj 2009. Selskabet har ikke fået nogen tilbagemelding vedr. anmeldelsen og ej heller hørt, at der skulle være problemer med delingen af indtægtsrammen samt at Energitilsynet ikke har taget stilling til rådighedsbetalingen ved godkendelsen af selskabets årsregnskab 2008.

153. Energinet.dk har meddelt DONG Energy, at man ikke længere ønsker rådighed over de ikke overtagne aktiver.

154. På den baggrund samt at Energitilsynet ikke tog stilling til rådighedsstillingen/-betalingen i forbindelse med årsrapport 2008, anmoder Energinet.dk om, at afgørelsen får fremadrettet virkning.

155. Sekretariatet skal indledningsvis bemærke, at en anmeldelse til Energitilsynet ikke i sig selv indebærer en godkendelse af det anmeldte. I den forbindelse fremgår det udtrykkeligt af pkt. 27 og 28 notatet vedrørende Energitilsynets godkendelse af Energinet.dks årsrapport 2008 (bilag 27), at overtagelsen af Regionale Net A/S rejste en række spørgsmål og problemstillinger, der imidlertid *ikke* ville blive behandlet i forbindelse med godkendelsen af årsrapport 2008. Det har således hele tiden ligget klart for Energinet.dk, at Energitilsynet ville tage overtagelsen af Regionale Net A/S op efterfølgende. Sekretariatet finder derfor ikke, at dette forhold kan begrunde en anden afgørelse end der lægges op til i dette notats afsnit 132 – 148.

156. I relation til spørgsmålene om deling af indtægtsrammen mv. bemærkes, at nærværende notat ikke stiller spørgsmål til delingen. Der rejses alene spørgsmål om indregning i tariffene af en fortsat rådighedsbetaling for de ikke-overtagne aktiver set i relation til den økonomiske regulering af Energinet.dk, jf. BEK 965 § 3. Der lægges således op til, at Energinet.dk kan betale rådighedsbetaling for de ikke-overtagne aktiver, som kan dokumenteres at være nødvendige for Energinet.dk. Størrelsen af en sådan betaling vil skulle fastsættes, så den konkret kan begrundes i relation til indregning af nødvendige omkostninger ved effektiv drift.

157. Sekretariatet vurderer heller ikke, at Energinet.dks høringssvar giver anledning til at tage anmodningen at gøre afgørelse fremadrettet til følge. Sekretariatet skal i den forbindelse henvise til bemærkningerne i notatets afsnit 144 – 146, hvorefter det er spaltningen af aktiverne og Energinet.dks overtagelse af Regionale Net A/S pr. 1. januar 2008, der lægges til grund for Energitilsynets vurdering af rådighedsbetalingen på 24,8 mio. kr. I relation til den økonomiske regulering af Energinet.dk finder sekretariatet således fortsat, at det må være fra dette tidspunkt, Energinet.dk har haft mulighed for at få overblik over de ikke-overtagne aktiver og vurdere nødvendigheden af fortsat at have rådighed over disse.

Bemærkninger fra DONG Energy

158. DONG Energy har fremsendt bemærkninger til notatets afsnit vedrørende Energinet.dks fortsatte rådighedsbetaling til DONG Energy, jf. bilag 26.

159. I bemærkningerne redegør DONG Energy bl.a. for, at der elforsyningsloven ikke er en klar eller fast definition af transmissionsnet. I Efl § 5, nr. 15 er der således tale om en funktionsbestemmelse af transmissionsnet ("Kollektivt elforsyningsnet, der har til formål at transportere elektricitet fra produktionssteder til et overordnet center i distributionsnettet eller at forbinde det med andre sammenhængende elforsyningsnet") mens der i Efl § 35 er tale om en kapacitetsbestemt (transmissionsnet mellem 100 kV og 200 kV).

160. Forskellige aktiver vil derfor kunne defineres enten som transmission eller som distribution. Og der kan således også være transmissionsaktiver, der ikke er omfattet af

afståelsespligten i Efl § 35 – herunder aktiver, der bruges til både transmissions- og distributionsvirksomhed.

161. Sekretariatet skal hertil bemærke, at den konkrete definition af transmissionsvirksomhed og –aktiver mv. ikke ses at have betydning for Energitilsynets afgørelse vedrørende rådighedsbetalingen.

162. Energitilsynet lægger således til grund, at Energinet.dk og DONG Energy har delt/spaltet de forskellige aktiver i overensstemmelse med afståelsespligten i Efl § 35. I notatet lægges der endvidere op til, at Energinet.dk vil kunne indregne alle betalinger for brug af aktiver, der er nødvendige for selskabet. Selskabet skal blot argumentere for/dokumentere nødvendigheden af at have aktiverne til rådighed samt størrelsen af den konkrete betaling for at have disse til rådighed.

163. DONG Energy anfører endvidere en række betragtninger omkring omklassificering af tidligere transmissionsaktiver til distribution og henviser bl.a. til drøftelser med Energitilsynet herom.

164. Sekretariatet skal hertil bemærke, at nærværende notat ikke tager stilling til DONG Energy's ønske om omklassificering og deraf følgende ændringer i selskabets indtægtsramme mv. I dette notat tages *alene* stilling til Energinet.dks årsrapport 2009 og indregning af rådighedsbetalingen på 24,8 mio. kr. i transmissionstarifferne.

165. DONG Energy argumenterer endelig for, at Energitilsynets afgørelse afventer drøftelser mellem DONG Energy og Energinet.dk om brug af og betaling for fællesaktiver mv. samt for – i lighed med Energinet.dk – at afgørelsen alene gøres fremadrettet.

166. Sekretariatet skal hertil bemærke, at der i notatet lægges op til, at Energinet.dk frem til 1. januar 2011 kan fremkomme med dokumentation mv. for nødvendige omkostninger etc. i relation til fortsat rådighedsbetaling mv. Der er således allerede afsat tid til, at Energinet.dk (om fornøden i samråd med DONG Energy) får mulighed for at afklare disse forhold nærmere og forelægge dokumentation mv. for Energitilsynet.

167. Vedrørende spørgsmålet om en fremadrettet afgørelse henvises til sekretariatets bemærkninger i pkt. 157.

Ad Indregning i priser

168. Som førnævnt skal Energitilsynet fører tilsyn med, at forbrugernes priser ikke stiger som følge af Energinet.dks overtagelse af regionale Net A/S, jf. Efl §§ 69, stk. 1 og 77, stk. 1.

169. I den forbindelse har Energinet.dk redegjort for den metode, selskabet vil følge for at sikre, at priserne over for forbrugerne ikke stiger som følge af overtagelsen, jf. bilag 19.

170. Det fremgår af bilag 19, at indregning af købet af Regionale Net A/S isoleret set ville føre til højere tariffer i forhold til udgangssituationen i en periode, hvorefter tarifferne vil falde i de efterfølgende år.

171. For at sikre overholdelsen af Efl § 69, stk. 1 vil Energinet.dk derfor fastholde tarifferne fra udgangspunktet. Differencen op til de "omkostningsbestemte" tariffer vil blive posteret som en underdækning men ikke indregnet i kommende års tariffer. Først når driften af Regionale net A/S har akkumuleret en overdækning og permanent afføder årlige overdækninger, vil disse blive indregnet i tarifferne.

172. Konkret vil Energinet.dk årligt lave en opgørelse over de omkostninger, selskabet sparer ved at have overtaget Regionale Net A/S (dvs. rådighedsbetalingen til Regionale net A/S) og de omkostninger, overtagelsen har affødt. Rådighedsbeløbet er den betaling, Energinet.dk skal give de regionale transmissionselskaber for brug af deres net.

173. For at kunne opgøre Energinet.dks under-/overdækning udarbejdes et regnskab med følgende poster

Rådighedsbetaling

- Driftsomkostninger
- Afskrivninger
- Finansielle poster
- Skat
- = Over-/underdækning

174. Sekretariatet vurderer, at principperne i denne metode vil tilgodese kravet i Efl § 69 om, at tarifferne ikke må stige som følge af overtagelsen.

175. I relation til den konkrete anvendelse af metoden skal sekretariatet bemærke, at man finder den skitserede metodeanvendelse i overensstemmelse med de krav, der følger af elforsyningsloven. Dog bemærkes, at det er sekretariatets klare vurdering, at opgørelsen af rådighedsbeløbet (dvs. det beløb Regionale Net A/S ville have fået, hvis Energinet.dk ikke

havde overtaget det) skal fastsættes under hensyntagen til de årlige effektivitetskrav, Energitilsynet melder ud i forbindelse med fastsættelsen af indtægtsrammer for selskaberne.

176. Som følge af overtagelsen fastsættes der ikke længere eksplicitte effektivitetskrav til Regionale Net A/S. Et udgangspunkt for en indregning af effektivitetskrav i rådighedsbetalingen vil være det seneste effektivitetskrav som det overtagne regionale transmissionsnet fik i forbindelse med den seneste fastsatte indtægtsramme for nettet. Sekretariatet vil drøfte den nærmere indregning af effektivitetskrav med Energinet.dk.

177. Sekretariatet lægger hermed vægt på, at forbrugerne vil miste den gevinst, som må formodes at ville have været udmøntet gennem indtægtsrammereguleringen, hvis der ikke tages hensyn til effektiviseringskravene ved beregningen af rådighedsbeløbet.

178. Med en fastsættelse af rådighedsbeløbet under hensyntagen til effektivitetsudviklingen vurderer sekretariatet, at Energinet.dk overholder Efl § 69, stk. 1, og den metode kan godkendes.

Beslutning

179. Energitilsynet har på baggrund af den tilhørende sagsfremstilling og vurdering truffet afgørelse om:

- At Energitilsynet ikke har korrektioner til selskabets årsrapport 2009, jf. BEK nr. 965 af 21. september 2006 § 11, stk. 4,
- At Energitilsynet hermed også godkender selskabets metode til behandling af urealiserede kursreguleringer i tarifgrundlaget,
- at Energitilsynet godkender metoden til sikring af, at overtagelsen af Regionale Net A/S ikke fører til prisstigninger for forbrugerne, jf. Efl § 69, stk. 1, under hensyntagen til, at effektivitetskrav, som skal indregnes på baggrund af benchmark og indtægtsrammeregulering, også indregnes i det fremtidige grundlag,
- at selskabet skal tilbageføre den fortsatte rådighedsbetaling på 24,8 mio. kr./ år fra overtagelsestidspunktet og fremefter i det omfang selskabet ikke kan godtgøre den konkrete nødvendighed af at have et givet aktiv til rådighed og betalingen herfor. Energinet.dk skal senest pr. den 31. december 2010 godtgøre den konkrete nødvendighed af de givne aktiver og betalingen herfor overfor Energitilsynet.

[1] Selskabsstrukturen i Energinet.dk er ændret siden udarbejdelse af årsrapporten for 2008. Energinet.dk har likvideret de 100 pct. ejede datterselskaber Eltransmission. dk A/S og Gastransmission.dk A/S pr. 30. juni 2009. Selskabernes aktiviteter er overført til Energinet.dk. Koncernen består herefter af moderselskab, datterselskaberne Fibertransmission (100 %), Energinet.dk Gaslager Holding A/S (100 %) og Regionale Net A/S og de associerede virksomheder Nord Pool Spot AS (20 %), Nord Pool Gas A/S (50 %) og den tilknyttede virksomhed Dansk Gasteknisk Center A/S (17,4 %). Energinet.dks ejerandel af de enkelte selskaber er anført i parentes.

[2] Analysen blev forelagt Energitilsynet i oktober 2009.

[3] Lovbekendtgørelse nr. 224 af 16. marts 2009.

[4] § 35: ”Transmissionsnet på mellem 100 kV og 200 kV samt udlandsforbindelser på under 100 kV, der er stillet til rådighed for Energinet.dk, og ejerandele i transmissionsvirksomheder, der ejer sådanne net (transmissionsandele), kan udelukkende afstås til staten. Ejere, der ønsker at foretage afståelser omfattet af denne bestemmelse, giver særskilt skriftlig underretning herom til Energinet.dk.

Stk. 2. En virksomhed, der ejer transmissionsandele (ejervirksomheden), har pligt til at afstå samtlige sine transmissionsandele til staten ved ejerskifte i ejervirksomheden. Ved ejerskifte efter denne bestemmelse forstås,

1) at 50 pct. af ejerandelene i ejervirksomheden eller i en virksomhed, der direkte eller indirekte besidder ejerandele i ejervirksomheden, har skiftet ejer,

2) at ejere af ejerandele i ejervirksomheden eller i en virksomhed, der direkte eller indirekte ejer andele i ejervirksomheden, enten ved erhvervelsen eller senere alene eller i forening med andre har opnået bestemmende indflydelse i ejervirksomheden eller i en virksomhed, der direkte eller indirekte ejer andele i ejervirksomheden, eller

3) at ejere af ejerandele i ejervirksomheden eller i en virksomhed, der direkte eller indirekte ejer andele i ejervirksomheden, har mistet bestemmende indflydelse i ejervirksomheden eller i en virksomhed, der direkte eller indirekte ejer andele i ejervirksomheden”.

[5] Stk. 12: ”I mangel af enighed fastsættes pris- og betalingsvilkår for overtagelse af ejerskab til transmissionsnet efter stk. 1 og 2 af Taksationskommissionen efter reglerne i kapitel 4 i lov om fremgangsmåden ved ekspropriation vedrørende fast ejendom. Søgsmål til prø-

velse af kendelser om pris- og betalingsvilkår truffet af Taksationskommissionen skal være anlagt inden 6 måneder efter, at kendelsen er meddelt den pågældende”.

[6] Elementerne i en WACC fastsættelse mv. er udførligt beskrevet bilag 24