

# Radius Elnet A/S

## Årsrapport for 2017

CVR-nr. 29 91 54 58

(12. regnskabsår)

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets  
ordinære generalforsamling den 25. april 2018

---

Ulrik Jarlov  
dirigent

# Indholdsfortegnelse

	<b>Side</b>
<b>Påtegninger</b>	
Ledespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
<b>Ledelsesberetning</b>	
Selskabsoplysninger	5
Hoved- og nøgletal	6
Ledelsesberetning	7
<b>Årsregnskab</b>	
Anvendt regnskabspraksis	11
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december	17
Balance 31. december	18
Egenkapitalopgørelse	20
Noter til årsrapporten	21

## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 for Radius Elnet A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Skærbæk, den 16. april 2018

### Direktion

Jens Fossar Madsen

### Bestyrelse

Knud Pedersen  
formand

Anders Vikkelsø  
næstformand

Jeppe Jannik Nielsen

Lone Rasmussen

Maria Reumert Gjerding

Vagn Kjær-Hansen

Niels Olsen

Helle Didda Højsholt Sehested

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### *Til kapitalejeren i Radius Elnet A/S*

#### **Konklusion**

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Radius Elnet A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter ("regnskabet").

#### **Grundlag for konklusion**

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af regnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's E-tiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

#### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

#### **Ledelsens ansvar for regnskabet**

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

### Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

København, den 16. april 2018

### **PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33 77 12 31

Rasmus Friis Jørgensen  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne28705

Allan Knudsen  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne29465

## Selskabsoplysninger

**Selskabet**

Radius Elnet A/S  
Kraftværksvej 53  
Skærbæk  
7000 Fredericia

Telefon: +45 70 20 48 00

Hjemmeside: [www.radiuselnet.dk](http://www.radiuselnet.dk)

CVR-nr.: 29 91 54 58

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december 2017  
Regnskabsår: 12. regnskabsår

Hjemsted: Fredericia

**Bestyrelse**

Knud Pedersen, formand  
Anders Vikkelsø, næstformand  
Jeppe Jannik Nielsen  
Lone Rasmussen  
Maria Reumert Gjerding, forbrugervalgt  
Vagn Kjær-Hansen, forbrugervalgt  
Niels Olsen, forbrugervalgt  
Helle Didda Højsholt Sehested

**Direktion**

Jens Fossar Madsen

**Revision**

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Strandvejen 44  
2900 Hellerup

**Koncernregnskab**

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet Ørsted A/S, CVR no. 36 21 37 28

Koncernrapporten for Ørsted A/S, CVR no. 36 21 37 28 kan rekvireres på følgende adresse:

[www.orsted.com](http://www.orsted.com)

## Hoved- og nøgletal

Set over en 5-årig periode kan selskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

	2017	2016	2015	2014	2013
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultat</b>					
Nettoomsætning	1.983.476	2.780.994	4.422.737	4.418.199	3.951.754
Resultat før finansielle poster	586.217	533.097	632.358	687.756	604.637
Resultat af finansielle poster	-15.311	-10.772	-34.536	-35.845	-31.483
Årets resultat	447.359	411.468	469.220	481.240	499.993
<b>Balance</b>					
Balancesum	11.304.019	11.507.111	11.686.645	11.288.754	10.707.478
Investering i materielle anlægsaktiver	892.302	410.399	574.560	831.866	723.484
Egenkapital	3.352.165	3.315.806	3.373.337	3.384.117	3.402.877
<b>Nøgletal</b>					
Bruttomargin	59,5%	37,9%	24,8%	25,7%	26,3%
Afkastningsgrad	5,1%	4,6%	5,5%	6,3%	5,7%
Forrentning af egenkapital	13,4%	12,3%	13,9%	14,2%	14,5%

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Finansforeningens anbefalinger og nøgletal 2015. Der henvises til definitioner i afsnittet for anvendt regnskabspraksis.



## Ledelsesberetning

### Selskabets væsentligste aktiviteter

Radius Elnet A/S indgår i Ørsted-koncernen og er et datterselskab af Ørsted A/S, Fredericia. Der henvises til årsrapporten for Ørsted A/S. Selskabet driver eldistributionsvirksomhed i henhold til bevilling udstedt i medfør af elforsyningsloven.

Selskabets formål er at drive virksomhed inden for energisektoren og anden hermed beslægtet virksomhed.

### Usikkerhed ved indregning og måling

#### *Usikkerhed ved opgørelse af endelige mængder og omsætning*

Radius Elnet A/S opgør løbende omsætningen ud fra de leverede energimængder i engrosleddet. For de timeafmålte kunder er det muligt at lave en præcis opgørelse hver måned, mens det ikke tilsvarende er muligt for de selvaflæste kunder, som kun aflæser deres elmåler en gang om året. De månedlige opgørelser af omsætningen for de selvaflæste kunder er i første omgang en slags aconto-opgørelse, og det er først muligt at lave en endelig opgørelse, når samtlige aflæsninger, der vedrører 2017 er modtaget. Energinet foretager den endelige opgørelse for 2017 i perioden medio 2018-medio 2019, og indtil dette tidspunkt vil der være en vis usikkerhed på omsætning og nettabsomkostninger. Usikkerheden ved opgørelse af de endelige mængder og omsætning forventes at forsvinde, når de fjernaflæste målere er rullet ud i 2020.

### Usædvanlige forhold

Selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 2017 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultatopgørelse for 2017 udviser et overskud på t.kr. 447.359, og selskabets balance pr. 31. december 2017 udviser en egenkapital på t.kr. 3.352.165.

#### Resultatopgørelse

Nettoomsætning er faldet 798 mio. kr. til 1.983 mio. kr. hovedsageligt som følge af engrosmodellen, hvor gennemfakturering for Energinet.dk ophørte .

#### Balance

Årets investeringer udgjorde 892 mio. kr., hvilket er en stigning i forhold til 2016 på 482 mio. kr som skyldes udrulningen af fjernaflæste målere.

Egenkapitalen udgør 3.352 mio. kr. i 2017 mod 3.316 mio. kr. i 2016.

## Ledelsesberetning

### **Indtægtsramme og forrentningsloft**

Radius Elnet A/S' indtægter er underlagt en økonomisk regulering med Energitilsynet som tilsynsmyndighed. Det samlede niveau for indtægterne sker inden for rammerne af en indtægtsramme og et forrentningsloft. Indtægterne stammer primært fra tariffer for transport af elektricitet i elnettet. Udgangspunktet for indtægtsrammereguleringen er, at virksomhedens indtægter i faste priser, under forudsætning af et uændret aktivitetsniveau, ikke må stige i forhold til indtægterne i 2004. Energitilsynet fastsætter årligt krav om vedvarende forbedringer af den økonomiske effektivitet, og effektiviseringskravene udmøntes som en nedsættelse af indtægtsrammen. Forrentningsloftet fastsætter den maksimale regulatoriske forrentning af den investerede kapital i netaktiverne. Forrentningsniveauet er baseret på den lange byggeobligationsrente plus et procentpoint. Overskridelse af forrentningsloftet (kaldet merforrentning) medfører med nogle års forsinkelse en reduktion af indtægtsrammen svarende til størrelsen på merforrentningen.

Radius Elnet A/S aflægger et reguleringsregnskab til Energitilsynet i henhold til gældende indtægtsrammebekendtgørelse. Reguleringsregnskabet fremsendes til Energitilsynet senest den 31. maj i året efter regnskabsåret.

Fra 1. januar 2018 er en ny økonomisk regulering trådt i kraft.

### **Opsætning af fjernaflæste målere**

Radiusopsætter pt. fjernaflæste målere hos alle vores elnetkunder. Det er et lovkrav, at de nye målere er opsat inden 2020. Efter afslutning af et pilotprojekt blev opsætning af fjernaflæste målere i større stil påbegyndt i juni 2017. I alt bliver 183.000 kunder fjernaflæst ultimo 2017 med en ny fjernaflæst måler. Projektet følger planen. Omkostningerne til investeringen vil blive dækket via en forhøjelse af indtægtsrammen, ligesom værdien af investeringen vil indgå i forretningsgrundlaget.

Kunderne kan på radiuselnet.dk følge med i, hvornår udskiftningen af målere sker i deres område. Med de fjernaflæste elmålere opgøres elforbruget fra time til time. Derfor bliver alle kunder med fjernaflæste elmålere afregnet med timetariffer, hvilket kan motivere til at ændre på vaner og rutiner, fordi prisen varierer. Tariffen sænkes i 94 % af årets timer og gør det billigere at bruge strøm her. Til gengæld hæves prisen i 6 % af årets timer – i tidsrummet kl. 17-20 fra oktober til marts. Kunder med et gennemsnitligt forbrugsmønster vil ikke mærke forskel.

## Ledelsesberetning

### **Energispareydelse**

Radius Elnet A/S er i henhold til aftale om Energiselskabernes energispareindsats forpligtet til at sørge for realiseringen af en fastsat mængde energibesparelser, som indkøbes fra kommercielle aktører i markedet. Der er tale om en hvile-i-sig-selv aktivitet, hvor omkostningerne til indkøb af realiserede energibesparelser regulatorisk dækkes 1 til 1. Der vil imidlertid uundgåeligt være over- og underdækning i det enkelte år i forholdet mellem omkostninger og indtægter opkrævet via tariffene. Konkret har de opkrævede indtægter i de seneste år oversteget omkostningerne. Den akkumulerede difference overføres til det efterfølgende år. Differencen udgør ultimo 2017 ca. 50 mio. kr.

### **Årets resultat sammenholdt med senest offentliggjorte forventning**

Resultatet for 2017 ligger over forventningen grundet indregnede engangseffekter.

### **Virksomhedens forventede udvikling, herunder særlige forudsætninger og usikre faktorer**

Resultat før skat i 2018 forventes at lande på omkring 410 mio. kr. Sammenholdt med resultatet for 2017 er der tale om fald, som afspejler en række positive engangseffekter i regnskabet for 2017. Engangseffekterne i 2017 var et resultat af, at vi fik en afgørelse om selskabets indtægtsrammer for hele perioden fra 2005 til 2015. Den 1. januar 2018 trådte en ny økonomisk regulering i kraft. Der udestår endnu konkrete afgørelser om udmøntningen af den nye regulering, som giver en vis usikkerhed om niveauet for selskabets indtægtsrammer i de kommende år.

### **Særlige risici, herunder forretningsmæssige og finansielle risici**

#### **Renterisici**

Selskabets anlægslån er en variabelt forrentet gældsforpligtelse, hvilket øger selskabets renterisiko. Herudover følger renterisikoen på selskabets gæld udsvingene i den korte rente, hvorfor ændringer i renteniveauet vil have direkte effekt på indtjeningen. Selskabet har ingen væsentlige rentebærende aktiver.

#### **Kreditrisici**

Selskabets kreditrisici knytter sig til de monetære poster og vurderes ikke at være en væsentlig risiko for selskabet.

#### **Nuværende regulatoriske risici**

Tidligere er flere af Radius Elnet A/S' sager ved Energitilsynet om indtægtsrammeforhold blevet afgjort tilfredsstillende. Der er dog fortsat en række uafsluttede sager med Energitilsynet vedrørende ansøgninger om tillæg til indtægtsrammen mv. Energitilsynet har i 2017 truffet afgørelse om selskabets reguleringsregnskaber fra 2005 til 2015, men Radius har påklaget enkelte dele af afgørelsen til Energiklagenævnet. De uafklarede forhold kan påvirke størrelsen af selskabets indtægtsramme og regulatoriske tilgodehavende i forhold til kunderne.

## Ledelsesberetning

### **Fremadrettede regulatorisk risici**

I juni 2017 blev en ny lov om elforsyning med ændringer vedrørende økonomisk regulering og krav til netvirksomhedernes særskilte identitet vedtaget. I forlængelse heraf har Energistyrelsen i december 2017 udstedt en ny bekendtgørelse om indtægtsrammer for netvirksomheder. Den nye økonomiske regulering er trådt i kraft d. 1. januar 2018. Med vedtagelsen af den nye elforsyningslov og den nye indtægtsrammebekendtgørelse er der skabt klarhed over de overordnede rammer for den økonomiske regulering fremadrettet. Den nye regulering skal implementeres af Energitilsynet og Energitilsynet skal også udarbejde en ny model til benchmarking af selskabernes økonomiske effektivitet. Disse elementer er væsentlige for de reelle effekter af den nye økonomiske regulering for Radius Elnet A/S' økonomi.

### **Netrisiko på grund af gæsteprincippet**

Selskabets distributionsnet omfatter en række transformerstationer og kabellagte strækninger, der væsentligst er beliggende i offentlig vej og på tredjemands ejendom. Distributionsnet beliggende i offentlig vej og på tredjemands ejendom ligger typisk efter det såkaldte gæsteprincip. Der er ikke kutyme for at tinglyse rettighederne til at have distributionsnet liggende i offentlig vej eller på tredjemands ejendom. Gæsteprincippet medfører, at selskabet i visse tilfælde skal dække omkostningerne til at flytte transformerstationer og ledninger, selvom dette sker på foranledning af en tredjepart.

### **Miljø**

#### **Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar**

Selskabet har i henhold til årsregnskabslovens §99a stk. 6 undladt at give oplysning om samfundsansvar. Der henvises til årsrapporten([orsted.com/da/Investors/Key-figures-and-presentations/Financial-reporting](http://orsted.com/da/Investors/Key-figures-and-presentations/Financial-reporting)) og bæredygtighedsrapporten([orsted.com/baeredygtighed/rapportering](http://orsted.com/baeredygtighed/rapportering)) for 2017 for Ørsted A/S.

#### **Bestyrelsesrepræsentation og øvrig ledelsesrepræsentation**

Da der er ligelig repræsentation af mænd og kvinder i selskabets bestyrelse efter reglerne i selskabsloven, er der ikke fastsat måltal for andelen af det underrepræsenterede køn. Angående årsregnskabslovens krav for øvrige ledelsesniveauer henvises til Ørsteds bæredygtighedsrapport 2017 ([orsted.com/baeredygtighed/rapportering](http://orsted.com/baeredygtighed/rapportering)).

## Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Radius Elnet A/S for 2017 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsrapporten for 2017 er aflagt i t.kr.

### Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

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

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

## Resultatopgørelsen

### Nettoomsætning

Indtægter vedrører netbetalinger og indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted, og hvis indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

Årets underdækning/prisregulering indgår i nettoomsætningen, og beregnes som forskellen mellem dels årets opkrævede netydelser, investeringsbidrag samt abonnementsbetalingen og den del af indtægtsrammen, der opkræves under hensyntagen til regler om merforrentning (forrentningsloft) i indtægtsrammebekendtgørelsen. Underdækning/prisregulering, der overføres til kommende reguleringsperioder, indregnes i nettoomsætningen og optages i balancen som en forpligtelse eller et tilgodehavende hos kunderne til indregning i kommende års priser.

## Anvendt regnskabspraksis

### **Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer**

Omkostninger til systemydelser m.v. indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå årets nettoomsætning.

### **Andre driftsindtægter**

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes aktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

### **Andre driftsomkostninger**

Andre driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes aktiviteter, herunder tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

### **Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, administration, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingomkostninger mv.

### **Af- og nedskrivninger**

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

### **Finansielle indtægter og omkostninger**

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv.

### **Skat af årets resultat**

Virksomheden er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af Ørsted-koncernens danske dattervirksomheder. Det ultimative moderselskab (administrationsselskab) Ørsted A/S har i 2005 valgt international sambeskatning med koncernens udenlandske datterselskaber. Dattervirksomheder indgår i sambeskatningen fra det tidspunkt, hvor de indgår i konsolideringen i koncernregnskabet og frem til det tidspunkt, hvor de udgår fra konsolideringen. Ørsted A/S forventer at udtræde af international sambeskatning i 2017, således at 2016 bliver sidste år under international sambeskatning.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede danske virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager danske virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra moderselskabet svarende til skatteværdien af de udnyttede underskud (fuld fordeling), mens selskaber der anvender skattemæssigt underskud i andre danske selskaber, betaler sambeskatningsbidrag til moderselskabet svarende til skatteværdien af de udnyttede underskud.

## Anvendt regnskabspraksis

### Balancen

#### Immaterielle anlægsaktiver

##### *Udviklingsprojekter, patenter og licenser*

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

Udviklingsprojekter, der er indregnet i balancen, måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet afskrives udviklingsomkostninger lineært over den vurderede økonomiske brugstid. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 2-5 år, og overstiger ikke 20 år.

#### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der afskrives ikke på grunde eller materielle anlægsaktiver under udførelse.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. For egne fremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og løn.

Kostprisen tillægges skønnede omkostninger til nedtagning og bortskaffelse af aktivet samt retablering, i det omfang de indregnes som en hensat forpligtelse.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdier:

	Brugstid
Bygninger	30-50 år
Produktionsanlæg og maskiner	10-50 år

Restværdien af virksomhedens materielle anlægsaktiver revurderes årligt.

#### Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

## Anvendt regnskabspraksis

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

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

### Regulatorisk tilgodehavende og regulatorisk gæld

Det regulatoriske tilgodehavende og den regulatoriske gæld består af akkumulerede differencer i henhold til gældende bekendtgørelse om indtægtsrammer for netvirksomheder og regionale transmissionsvirksomheder omfattet af elforsyningsloven (indtægtsrammebekendtgørelsen).

Regnskabsposten indregnes og måles ud fra bestemmelserne i indtægtsrammebekendtgørelsen samt ansøgninger og indberetninger godkendt af Energitilsynet. Ved indregning og måling af regnskabsposten indgår desuden ledelsens vurdering af udfaldet af nært forestående ansøgninger og indberetninger samt indsendte men endnu ikke godkendte ansøgninger og indberetninger.

Det regulatoriske tilgodehavende/gæld udtrykker selskabets økonomiske mellemværende med forbrugerne, der endnu ikke er indregnet i tariffene. Beløbet skal efter bestemmelserne i indtægtsrammebekendtgørelsen indregnes i selskabets tariffen, således at det opståede mellemværende er korrigeret senest ved udgangen af det andet reguleringsår, efter at mellemværendet er opstået.

### Egenkapital

#### Udbytte

Foreslået udbytte vises som en særskilt post under egenkapitalen. Udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen.



## Anvendt regnskabspraksis

### Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når selskabet som følge af en begivenhed indtruffet senest på balancedagen har en retslig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

Ved målingen af hensatte forpligtelser foretages tilbagediskontering af de omkostninger, der er nødvendige for at afvikle forpligtelsen, hvis dette har en væsentlig effekt på målingen af forpligtelsen. Der anvendes en før skat diskonteringsfaktor, som afspejler samfundets generelle renteniveau. Regnskabsårets forskydning i nutidsværdier indregnes under finansielle omkostninger.

Hensatte forpligtelser til fjernelse af produktionsanlæg og retablering måles til nutidsværdien af den på balancetidspunktet forventede fremtidige forpligtelse til oprydning og nedlukning. Den hensatte forpligtelse opgøres ud fra nuværende krav og estimerede omkostninger, der tilbagediskonteres til nutidsværdi. Konkrete risici, der skønnes at være på den hensatte forpligtelse, indregnes i de estimerede omkostninger. Der anvendes en diskonteringsfaktor, som reflekterer samfundets generelle renteniveau. Forpligtelserne indregnes, når disse opstår, og reguleres løbende for at afspejle ændringer i krav og prisniveau mv. Værdien af den hensatte forpligtelse indregnes under materielle aktiver og afskrives sammen med de relevante aktiver. Den tidsmæssige forøgelse af nutidsværdien af den hensatte forpligtelse indregnes i årets resultat under finansielle omkostninger.

Der indregnes en hensat forpligtelse vedrørende tabsgivende kontrakter, når forventede fordele fra en kontrakt er mindre end de uundgåelige omkostninger i henhold til kontrakten. Hvis det ikke anses for sandsynligt, at en forpligtelse vil medføre et træk på virksomhedens økonomiske ressourcer, eller hvis forpligtelsen ikke kan opgøres pålideligt, anses forpligtelsen for at være en eventualforpligtelse, som ikke indregnes i balancen. Der oplyses om væsentlige eventualforpligtelser i noterne.

### Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed. Eventuelle udskudte nettoskatteaktiver måles til nettorealisationsværdi.

## Anvendt regnskabspraksis

### Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, så forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Øvrige gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

## Pengestrømsopgørelse

Der er ikke udarbejdet pengestrømsopgørelse for moderselskabet, idet moderselskabets pengestrømme er indeholdt i pengestrømsopgørelsen for koncernen.

### Hoved- og nøgletaloversigt

Forklaring af nøgletal.

Bruttomargin	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Gennemsnitlige aktiver}}$
Forrentning af egenkapital	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2017 t.kr.	2016 t.kr.
<b>Nettoomsætning</b>	1	<b>1.983.476</b>	<b>2.780.994</b>
Andre driftsindtægter	2	32.940	23.498
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		-247.290	-1.140.865
Andre eksterne omkostninger		-589.003	-609.315
<b>Bruttoresultat</b>		<b>1.180.123</b>	<b>1.054.312</b>
Personaleomkostninger	3	0	0
<b>Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)</b>		<b>1.180.123</b>	<b>1.054.312</b>
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		-565.395	-521.215
Andre driftsomkostninger	4	-28.511	0
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>586.217</b>	<b>533.097</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		0	11.229
Finansielle indtægter		77	5.167
Finansielle omkostninger	5	-15.388	-27.168
<b>Resultat før skat</b>		<b>570.906</b>	<b>522.325</b>
Skat af årets resultat	6	-123.547	-110.857
<b>Årets resultat</b>		<b>447.359</b>	<b>411.468</b>
Resultatdisponering	7		

**Balance 31. december**

	<u>Note</u>	<u>2017</u> t.kr.	<u>2016</u> t.kr.
<b>Aktiver</b>			
Færdiggjorte udviklingsprojekter		143.039	116.884
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	8	<b>143.039</b>	<b>116.884</b>
Grunde og bygninger		534.184	506.303
Produktionsanlæg og maskiner		9.474.008	9.134.990
Materielle anlægsaktiver under udførelse		316.378	416.052
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	9	<b>10.324.570</b>	<b>10.057.345</b>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		<b>10.467.609</b>	<b>10.174.229</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		46.345	164.148
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		704.382	1.128.363
Mellemregning med kunder (underdækning)	10	83.400	39.504
<b>Tilgodehavender</b>		<b>834.127</b>	<b>1.332.015</b>
<b>Likvider</b>		<b>2.283</b>	<b>867</b>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<b>836.410</b>	<b>1.332.882</b>
<b>Aktiver i alt</b>		<b>11.304.019</b>	<b>11.507.111</b>

## Balance 31. december

	Note	2017 t.kr.	2016 t.kr.
<b>Passiver</b>			
Virksomhedskapital		1.100.000	1.100.000
Overført resultat		1.805.165	1.804.806
Foreslået udbytte for regnskabsåret		447.000	411.000
<b>Egenkapital</b>		<b>3.352.165</b>	<b>3.315.806</b>
Hensættelse til udskudt skat	11	485.198	473.065
Andre hensættelser		0	1.304
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>		<b>485.198</b>	<b>474.369</b>
Gæld til tilknyttede virksomheder		4.200.000	4.700.000
Periodeafgrænsningsposter		1.831.205	1.721.959
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	12	<b>6.031.205</b>	<b>6.421.959</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser		791	1.522
Gæld til tilknyttede virksomheder		515.563	413.655
Selskabsskat		123.946	123.786
Anden gæld		738.907	703.729
Periodeafgrænsningsposter	13	56.244	52.285
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>1.435.451</b>	<b>1.294.977</b>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<b>7.466.656</b>	<b>7.716.936</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>11.304.019</b>	<b>11.507.111</b>
Efterfølgende begivenheder	14		
Eventualposter m.v.	15		
Nærtstående parter og ejerforhold	16		
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	17		

## Egenkapitaloppgørelse

	Virksomheds- kapital	Overført resultat	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret	I alt
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Egenkapital 1. januar 2017	1.100.000	1.804.806	411.000	3.315.806
Betalt ordinært udbytte	0	0	-411.000	-411.000
Årets resultat	0	359	447.000	447.359
<b>Egenkapital 31. december 2017</b>	<b>1.100.000</b>	<b>1.805.165</b>	<b>447.000</b>	<b>3.352.165</b>

## Noter

	<u>2017</u> t.kr.	<u>2016</u> t.kr.
<b>1 Nettoomsætning</b>		
Omsætning	1.859.523	2.772.977
Investeringsbidrag m.v.	80.057	62.088
Under/overdækning	<u>43.896</u>	<u>-54.071</u>
<b>Nettoomsætning i alt</b>	<b><u><u>1.983.476</u></u></b>	<b><u><u>2.780.994</u></u></b>
 <b>2 Andre driftsindtægter</b>		
Lejeindtægter ejendom	25.942	19.162
Fortjeneste ved salg af anlægsaktiver	<u>6.998</u>	<u>4.336</u>
	<b><u><u>32.940</u></u></b>	<b><u><u>23.498</u></u></b>
 <b>3 Personaleomkostninger</b>		
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	<u>1</u>	<u>1</u>
<p>Under "andre eksterne omkostninger" indgår aflønning til bestyrelse og direktør med 1.400 t.kr. (2016 1.524 t.kr.) Selskabet køber sine ydelser fra koncernselskaber.</p>		
 <b>4 Andre driftsomkostninger</b>		
Tab ved salg af anlægsaktiver	<u>28.511</u>	<u>0</u>
	<b><u><u>28.511</u></u></b>	<b><u><u>0</u></u></b>

## Noter

	<u>2017</u> t.kr.	<u>2016</u> t.kr.
<b>5 Finansielle omkostninger</b>		
Finansielle omkostninger tilknyttede virksomheder	15.017	27.161
Andre finansielle omkostninger	<u>371</u>	<u>7</u>
	<b><u>15.388</u></b>	<b><u>27.168</u></b>
<b>6 Skat af årets resultat</b>		
Årets aktuelle skat	123.946	123.786
Årets udskudte skat	2.071	-12.619
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-12.532	-4.868
Regulering af udskudt skat tidligere år	<u>10.062</u>	<u>4.558</u>
	<b><u>123.547</u></b>	<b><u>110.857</u></b>
<b>7 Resultatdisponering</b>		
Foreslået udbytte	447.000	411.000
Overført resultat	<u>359</u>	<u>468</u>
	<b><u>447.359</u></b>	<b><u>411.468</u></b>



## Noter

### 8 Immaterielle anlægsaktiver

	Færdiggjorte udviklingsproj ekter t.kr.
Kostpris 1. januar 2017	181.618
Overførsler i årets løb	95.244
Kostpris 31. december 2017	<u>276.862</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2017	64.734
Årets afskrivninger	69.089
Overførsler i årets løb	0
Af- og nedskrivninger 31. december 2017	<u>133.823</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017</b>	<b><u><u>143.039</u></u></b>

### 9 Materielle anlægsaktiver

	Grunde og byg- ninger t.kr.	Produktionsan- læg og maski- ner t.kr.	Materielle an- lægsaktiver un- der udførelse t.kr.	I alt t.kr.
Kostpris 1. januar 2017	571.905	16.047.328	416.052	17.035.285
Tilgang i årets løb	0	10.118	882.184	892.302
Afgang i årets løb	-5.006	-151.286	0	-156.292
Overførsler i årets løb	39.845	846.769	-981.858	-95.244
Kostpris 31. december 2017	<u>606.744</u>	<u>16.752.929</u>	<u>316.378</u>	<u>17.676.051</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2017	65.602	6.912.338	0	6.977.940
Årets afskrivninger	6.958	489.349	0	496.307
Årets af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	-122.766	0	-122.766
Af- og nedskrivninger 31. december 2017	<u>72.560</u>	<u>7.278.921</u>	<u>0</u>	<u>7.351.481</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017</b>	<b><u><u>534.184</u></u></b>	<b><u><u>9.474.008</u></u></b>	<b><u><u>316.378</u></u></b>	<b><u><u>10.324.570</u></u></b>

## Noter

	<u>2017</u> t.kr.	<u>2016</u> t.kr.
<b>10 Underdækning</b>		
Saldo primo	39.504	93.575
Årets regulering af mellemregning med kunder	<u>43.896</u>	<u>-54.071</u>
<b>Saldo ultimo</b>	<b><u><u>83.400</u></u></b>	<b><u><u>39.504</u></u></b>
<b>11 Hensættelse til udskudt skat</b>		
Hensættelse til udskudt skat 1. januar 2017	473.065	481.126
Indregnet i resultatopgørelse i regnskabsåret	<u>12.133</u>	<u>-8.061</u>
<b>Hensættelse til udskudt skat 31. december 2017</b>	<b><u><u>485.198</u></u></b>	<b><u><u>473.065</u></u></b>
Immaterielle anlægsaktiver	31.469	25.714
Materielle anlægsaktiver	849.976	833.410
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelse	18.348	8.691
Hensættelser og gældsforpligtelser	<u>-414.595</u>	<u>-394.750</u>
	<b><u><u>485.198</u></u></b>	<b><u><u>473.065</u></u></b>

## Noter

### 12 Langfristede gældsforpligtelser

	2017 t.kr.	2016 t.kr.
<b>Gæld til tilknyttede virksomheder</b>		
Mellem 1 og 5 år	4.200.000	4.700.000
Langfristet del	<u>4.200.000</u>	<u>4.700.000</u>
Øvrig kortfristet gæld til tilknyttede virksomheder	515.563	413.655
Kortfristet del	<u>515.563</u>	<u>413.655</u>
	<b><u>4.715.563</u></b>	<b><u>5.113.655</u></b>
<b>Periodeafgrænsningsposter</b>		
Efter 5 år	1.606.233	1.527.226
Mellem 1 og 5 år	224.972	194.733
Langfristet del	<u>1.831.205</u>	<u>1.721.959</u>
Øvrig kortfristet periodeafgrænsningsposter	56.244	52.285
Kortfristet del	<u>56.244</u>	<u>52.285</u>
	<b><u>1.887.449</u></b>	<b><u>1.774.244</u></b>

### 13 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter omfatter modtagne investeringsbidrag m.v., der indtægtsføres over 40 år, hvoraf 1.606 mio. kr. (2016: 1.527 mio. kr.) vedrører perioden efter 5 år.

### 14 Efterfølgende begivenheder

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, som væsentligt vil kunne påvirke selskabets finansielle stilling.

## Noter

### 15 Eventualposter m.v.

#### Hæftelse i sambeskatningen

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat fremgår af årsrapporten for Ørsted A/S, der er administrationselskab i forhold til sambeskatningen. Koncernens danske selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre, at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for fællesregistrering af moms.

#### Andre eventualforpligtelser

Selskabets distributionsnet omfatter en række transformerstationer og kabellagte strækninger, der væsentligst er beliggende i offentlig vej og på tredjemands ejendom. Distributionsnet beliggende i offentlig vej og på tredjemands ejendom ligger typisk efter det såkaldte gæsteprincip. Dette princip medfører, at selskabet i visse tilfælde for egen regning kan blive pålagt at flytte transformerstationer og ledninger. Der er sædvanligvis ikke kutyme for at tinglyse rettighederne til at have distributionsnet liggende i offentlig vej eller på tredjemands ejendom. I forbindelse med selskabets indgåede samarbejdsaftaler vedrørende leverandører m.m. verserer der en række mindre sager, der enkeltvis og samlet ikke vurderes at kunne have indflydelse på selskabets økonomiske stilling. Herudover er selskabet part i en række retssager og juridiske tvister, der hverken enkeltvis eller samlet vil kunne have væsentlig betydning for selskabets økonomiske stilling.

### 16 Nærtstående parter og ejerforhold

#### Bestemmende indflydelse

Ørsted A/S, Kraftværksvej 53, 7000 Fredericia (moderselskab)

#### Øvrige nærtstående parter

Den danske stat ved Finansministeriet

### 17 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

Selskabet har i henhold til årsregnskabslovens §96, stk. 3 undladt at afgive oplysning om revisionshonorar, idet selskabet indgår ved fuld konsolidering i koncernregnskabet for Ørsted A/S, hvor revisionshonoraret opgives i koncernen som helhed.