

ÅRSRAPPORT 2018

Stenlille Gaslager Holding A/S

CVR-nr. 36 45 29 86, Tonne Kjærvej 65, 7000 Fredericia

Årsrapporten er fremlagt og godkendt
på selskabets ordinære generalforsamling
den

25/3-19



Dirigent

INDHOLD

1. Hoved- og nøgletal	3
2. Fakta om Stenlille Gaslager Holding A/S.....	4
3. Ledelsespåtegning.....	5
4. Den uafhængige revisors revisionspåtegning.....	6
5. Ledelsesberetning	10
5.1 Hovedaktivitet	10
5.2 Aktiviteter og økonomisk resultat i 2018.....	10
5.3 Forventninger til 2019	11
5.4 Begivenheder efter regnskabsårets udløb.....	12
6. Anvendt regnskabspraksis.....	13
6.1 Generelt om indregning og måling.....	13
6.2 Omregning af fremmed valuta	13
6.3 Afledte finansielle instrumenter	13
6.4 Resultatopgørelsen.....	14
6.4.1 Resultat i dattervirksomheder.....	14
6.4.2 Finansielle indtægter og omkostninger.....	14
6.4.3 Skat af årets resultat.....	14
6.5 Balancen	14
6.5.1 Finansielle anlægsaktiver	14
6.5.2 Tilgodehavender	14
6.5.3 Selskabsskat og udskudt skat	15
6.5.4 Gældsforpligtelser	15
6.5.5 Eventualforpligtelser mv.	15
7. Resultatopgørelse	16
8. Balance	17
9. Egenkapitalopgørelse.....	19
10. Noter	20

1. Hoved- og nøgletal

Beløb i TDKK	2018	2017	2016	2015
Resultat				
Resultat af finansielle poster	7.748	15.418	22.393	30.890
Årets resultat	9.755	17.035	24.718	32.499
Balance				
Anlægsaktiver	1.131.388	1.206.959	1.230.658	1.262.472
Omsætningsaktiver	226.486	143.528	101.678	55.775
Balancesum	1.357.874	1.350.487	1.332.336	1.318.247
Rentebærende gæld	427.227	426.871	426.514	426.157
Egenkapital	924.157	916.208	896.839	889.605
Nøgletal i pct.				
Soliditetsgrad	68	68	67	67
Nøgletal:				
Soliditetsgrad:	$\frac{\text{Egenkapital} \times 100}{\text{Balancesum}}$			

2. Fakta om Stenlille Gaslager Holding A/S

Adresse	Stenlille Gaslager Holding A/S Tonne Kjærvej 65 7000 Fredericia Tlf.: 70 10 22 44 CVR-nr. 36 45 29 86
Ejerforhold	Stenlille Gaslager Holding A/S ejes af Energinet
Hjemstedskommune	Fredericia
Ekstern revisor	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

3. Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2018 for Stenlille Gaslager Holding A/S.

Årsregnskabet og ledelsesberetningen er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at den valgte regnskabspraksis er hensigtsmæssig, at selskabets interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge et årsregnskab, er tilstrækkelige, og at årsregnskabet derfor giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og af den finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar 2018 - 31. december 2018.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og af selskabets finansielle stilling samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som selskabet står over for.

Årsrapporten med tilhørende forslag til resultatdisponering indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Fredericia, den 26. februar 2019

I direktion



Jens Adam Elbæk
Adm. direktør

I bestyrelsen



Torben Thyregod
Formand



Signe Horn Rosted



Annette Heilskov Ikast

4. Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapital lejeren i Stenlille Gaslager Holding A/S.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Stenlille Gaslager Holding A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("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 Etiske 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 regnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet 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.

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.
- 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.

Hellerup, den 26. februar 2019

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31



Brian Christiansen

Statsautoriseret revisor

MNE nummer: 23371



Brian Petersen

Statsautoriseret revisor

MNE nummer: 33722

GSD

Gas Storage Denmark bidrager til dansk forsyningssikkerhed og sælger lagerydelser på det nordvesteuropæiske gasmarked.

RENTEBÆRENDE
GÆLD
DKK MIO.

1.563

2017: 1.656

EGENKAPITAL
DKK MIO.

1.353

2017: 1.340

LAGER-
KAPACITET
MIO. M3

858

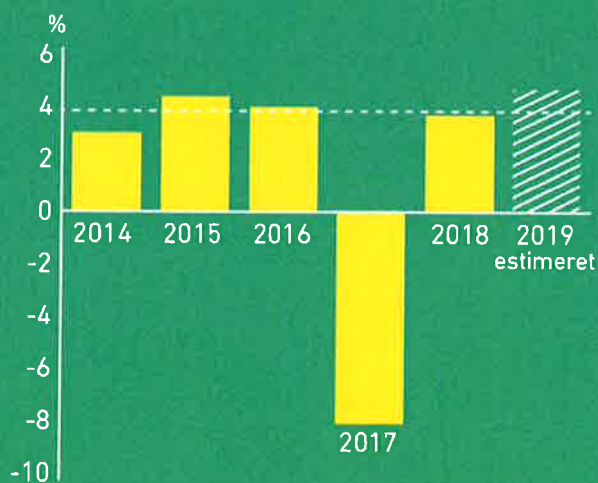
2017: 898

ÅRETS
RESULTAT
DKK MIO.

3

2017: -311

ROCE



--- MÅL

GASLAGRE I DANMARK



GSD'S ROLLE I ENERGINET

ELTRANSMISSION

ELSYSTEMANSVAR

DATAHUB

GAS TSO

DANSK GAS DISTRIBUTION

GAS STORAGE DENMARK

NET

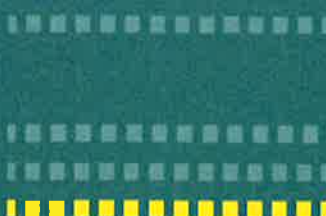
Vi driver og udvikler el- og gasnet samt gaslagre, og vi etablerer udlandsforbindelser.

SYSTEM

Vi har det daglige og langsigtede operatøransvar for el- og gassystemet.

MARKED

Vi er med til at udvikle energimarkeder og markedsregler i Danmark, Norden og EU.



5. Ledelsesberetning

5.1 Hovedaktivitet

Selskabet virker alene som holdingselskab for dattervirksomheden Gas Storage Denmark A/S.

Gas Storage Denmark driver de to danske gaslagre og sælger lager- og fleksibilitetsydelse på det nordvesteuropæiske gasmarked. Lagrene er en integreret del af det danske energisystem og er med til at sikre, at private husejere, virksomheder og kraftværker altid har den nødvendige gas til varme, fremstillingsprocesser og elproduktion.

Gas Storage Denmark driver de to gaslagre ud fra en one-storage strategi, hvor de drives som én samlet virksomhed, der understøtter og tilgodeser de to lagres fysiske forskelligheder samt optimerer drift- og vedligeholdelsesprocesser på tværs af organisationen.

5.2 Aktiviteter og økonomisk resultat i 2018

Gaslagrenes kunder trak i vinteren 2018 deres gas fra lagrene i et omfang og på en måde, som ikke er set hidtil. Koldt vejr over Europa mod slutningen af februar betød, at kunderne accelererede udtrækket af gas fra Danmark, på et tidspunkt, hvor lagrene i forvejen helt usædvanligt var under halvt fyldte set i forhold til tidligere års niveauer. I fire sammenhængende døgn leverede lagrene ekstraordinært deres maksimale kapacitet ud i markedet. I de 30 år, der har været et gassystem i Danmark, er det ikke sket tidligere. Kunder i det nordvesteuropæiske marked blev dermed forsynet med gas fra lagrene i en presset situation og gaslagrene bidrog altså på afgørende vis til at undgå en nødsituation i Danmark og Sverige.

Lagrenes rolle for forsynings sikkerheden og den ekstraordinære efterspørgsel efter gas fra de danske gaslagre henover vinteren 2018, medførte dog ikke højere priser på fleksibilitetsmarkedet. Både før, under og efter vintersæsonen lå de nogenlunde på samme lave niveau, som de har gjort i en årrække. Det er et misforhold, man i stigende grad diskuterer både herhjemme og på europæisk plan.

I lighed med de foregående år blev kapaciteten i 2018 i de to lagre udsolgt; til en gennemsnitspris på EUR 1,44 per MWh, hvilket var marginalt højere end det budgetterede.

Lagerkunderne valgte i januar og februar 2018 at trække hårdere på deres lagerbeholdning, end tilfældet har været tidligere år, på trods af at vinteren i perioden frem til slutningen af februar var mild og gennemsnitlig. Det betød, at lagrene kun var omtrent halvt fyldte af det normale niveau, da kuldeperioden indtraf henover månedsskiftet mellem februar og marts. Undergrundsgaslagre stresses generelt, når de skal levere maksimale udtræksrater over en længere sammenhængende periode ved lave fyldningsgrader. De to danske gaslagre performede dog som forventet henover vinteren på trods af omstændighederne. Hændelsen fungerede dermed som en tilfredsstillende test af robustheden i det danske gassystem frem mod den kommende treårige periode, hvor Tyra-feltet skal renoveres og størstedelen af den danske nordsøproduktion dermed lukkes ned.

Fyldningssæsonen 2018 forløb jævnt og hensigtsmæssigt for reservoirerne, blandt andet støttet af en ny prisstruktur på korte og afbrydelige produkter, der blev introduceret i foråret. Formålet med den nye prisstruktur var netop at øge anvendelsen af lagrene i de perioder, hvor anlæggene fysisk er mest fleksible.

Tyra – genopbygning og gasforsyning

Nordsøens Tyra-felt lukkes i en midlertidig periode på knap tre år for at skulle renoveres, og gasforsyningen fra Nordsøen vil som følge heraf blive kraftigt reduceret i netop den periode. Danmark og Sverige skal i perioden forsynes fra Tyskland og fra de to danske gaslagre. Det vil være nødvendigt at importere gas fra Tyskland om sommeren med henblik på at sikre, at gassen kan leveres fra lager om vinteren, idet forbindelsen til Tyskland ikke kan forsyne hele markedet alene om vinteren. Det forhold ændrer potentielt markedsvilkårene afgørende for Gas Storage Denmark i de år, hvor Tyra er ude af drift.

Drøftelserne med kunder, GAS-TSO'-en og myndigheder om at sikre forsyningen af det dansk-svenske marked i det første år under Tyra-vedligeholdet har for alvor taget fart i løbet af 2018.

Vedligehold af produktionsbrønde

Gas Storage Denmarks i alt 21 produktionsbrønde (7 i Lille Torup og 14 i Stenlille) er kritiske komponenter i gaslagerdriften. Vedligeholdet af teknikken i undergrunden er kompliceret og risikofyldt og skal planlægges i et langt perspektiv. Gas Storage Denmark har i 2018 arbejdet videre med at udvikle og fastholde kompetencer til at drive et langsigtet program for vedligehold af produktionsbrønde.

Flytning af statslige arbejdspladser

Som en del af regeringens udspil om flytning af statslige arbejdspladser, er det blevet besluttet at arbejdspladsen for en del af Gas Storage Denmarks ansatte flytter fra Energinets kontorbygning i Ballerup til kontorfaciliteterne på gaslageret i Stenlille.

Selve flytningen er planlagt til sommeren 2019, hvorfor der i 2018 har været gang i det indledende arbejde med at planlægge flytningen sådan at fagligheden, kompetencerne og den solide erfaring kan bibeholdes.

Økonomisk resultat

Selskabet fik i 2018 et overskud efter skat på TDKK 9.755 mod et overskud på TDKK 17.035 i 2017. Årets resultat anses for tilfredsstillende.

Der er i 2018 foretaget en nedskrivningstest i Gas Storage Denmark med udgangspunkt i den seneste nedskrivning af den regnskabsmæssige værdi i Gas Storage Denmark pr. 30. juni 2017. I nedskrivningstesten betragtes de to gaslagre som én samlet virksomhed. Nedskrivningstesten har ikke givet anledning til yderligere nedskrivning.

Der er i forbindelse med nedskrivningstesten foretaget en følsomhedsanalyse af væsentlige parametre:

- Ved en ændring på +/- 0,5 % i de vægtede gennemsnitlige kapitalomkostninger (WACC), vil nutidsværdien af de fremtidige pengestrømme påvirkes med hhv. TDKK 246.000 (- 0,5 %) og TDKK 258.000 (+ 0,5 %).
- Ved en ændring på +/-10 % i priserne, vil nutidsværdien af de fremtidige pengestrømme påvirkes med hhv. en stigning på TDKK 282.000 (+ 10 %) og et fald på TDKK 285.000 (- 10 %).
- Ved en ændring i det årlige investeringsbehov på +/- TDKK 5.000, vil nutidsværdien af de fremtidige pengestrømme påvirkes med hhv. TDKK 39.000 (+ TDKK 5.000) og TDKK 28.000 (- TDKK 3.000). I det investeringsscenario som er indarbejdet i nedskrivningstesten, kan det årlige investeringsniveau kun falde med TDKK 3.000.

5.3 Forventninger til 2019

Gas Storage Denmark forventer, at det helt store fokusområde i 2019 bliver den fortsatte forberedelse og opstart af den periode, hvor Tyra-feltet ikke leverer gas. Afgørende for gassystemet er, at lagerkapaciteten ikke blot sælges frem mod lagerårets start d. 1. maj, men også, at lagrene herefter fyldes og tømmes på hensigtsmæssig måde.

Opretholdelse af forsyningssikkerheden på tværs af det samlede gassystem er som altid den helt basale baggrund for Gas Storage Denmarks eksistens og virke, og gaslagrenes rolle for forsyningssikkerheden bliver kun større de kommende år.

Flytningen af arbejdspladser fra Ballerup til Stenlille vil være en omfattende intern opgave i 2019. Fokus vil her være på at sikre en succesfuld og gnidningsfri flytning for berørte medarbejdere, mens det tilstræbes, at kunder og samarbejdspartnere ikke bemærker flytningen.

Gas Storage Denmarks økonomi i 2019

Gas Storage Denmark forventer i 2019 et resultat på niveau med eller lige omkring kravet til afkast som aftalt med ejer i statens ejerskabsdokument for Energinet. De aktuelle drøftelser med markedet og GAS-TSO'-en om det første Tyra-år efterlader aktuelt en vis usikkerhed om, hvorvidt al tilgængelig lagerkapacitet vil blive efterspurgt. Resultatet heraf vil kunne påvirke det finansielle resultat negativt. Samlet forventes et resultat efter skat på TDKK 0-20.000.

Gas Storage Denmark vil vurdere, om der i 2019 skal gennemføres en fremskyndet sandoprensning af udvalgte brønde i Stenlille. Udfaldet af denne vurdering vil ligeledes kunne påvirke det finansielle resultat negativt.

Top 3 risici

- *Afsætning af gaslagerkapacitet*
GAS-TSO'-en vurderer, at de danske gaslagre i alt væsentligt skal være fyldte frem mod vintersæsonens start i Tyra-årene for at undgå en forhøjet sandsynlighed for, at gasforsyningen i Danmark og Sverige må erklæres i nødtilstand. Ultimo 2018 er det stadig uklart, hvilken konkret risikoappetit slutkunderne og samfundet har, hvilket påvirker, om kapaciteten bliver solgt helt eller kun delvist. I sidstnævnte tilfælde vil det kunne have negativ finansiell påvirkning af Gas Storage Denmark.
- *Vedligehold af produktionsbrønde*
Gas Storage Denmarks produktionsbrønde er kritiske komponenter i gaslagerdriften. Hvis integriteten af blot en enkelt brønd kompromitteres, kan det påvirke driftsresultatet markant. Enten hvis hændelsen påvirker kapaciteten og følgelig omsætningen eller evnen til at møde indgåede aftaler. Eller hvis hændelsen kræver et større teknisk og omkostningstungt indgreb i brønden.
- *Langsigtede aftaler om lagerkapacitet*
Gas Storage Denmark har en del af lagerkapaciteten bundet af aftaler, der løber et antal år ud i fremtiden. Disse har for tiden en positiv markedsværdi for Gas Storage Denmark, og eventuel misligholdelse vil kunne have en alvorlig påvirkning på virksomhedens fremtidige drifts- og kapitalforhold.

Succeskriterier

Gaslagrene er kritisk infrastruktur og understøtter forsyningsikkerhed på gasområdet. Gas Storage Denmark drives på kommercielle vilkår, og succeskriteriet er at sikre et langsigtet markedsbaseret afkast. Der er derfor opstillet mål for soliditeten og afkastgraden.

5.4 Begivenheder efter regnskabsårets udløb

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

6. Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser. Årsrapporten er således aflagt som klasse B-virksomhed med tilvalg af enkelte regler i klasse C.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som årsrapporten for 2017.

Under henvisning til ÅRL§ 112 udarbejdes der ikke koncernregnskab for Stenlille Gaslager Holding A/S, idet moderselskabet Energinet udarbejder koncernregnskab.

Årsrapporten er aflagt i TDKK.

6.1 Generelt om indregning og måling

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 de er sandsynlige og 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 indregningen og målingen tages hensyn til gevinster, tab og risici, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdi-reguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn.

6.2 Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursforskelle, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen eller indregning i seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

6.3 Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i "Andre tilgodehavender" henholdsvis "Anden gæld".

Ændringer i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i værdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændringer i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige aktiver eller forpligtelser, indregnes direkte på egenkapitalen. Indtægter og omkostninger vedrørende sådanne sikringstransaktioner overføres fra egenkapitalen ved realisation af det sikrede og indregnes i samme regnskabspost som det sikrede.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikrings-instrumenter, indregnes ændringerne i dagsværdi i resultatopgørelsen løbende.

6.4 Resultatopgørelsen

6.4.1 Resultat i dattervirksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter skat og efter eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

6.4.2 Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og omkostninger, kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta samt amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

6.4.3 Skat af årets resultat

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen. Den andel af den resultatførte skat, der knytter sig til årets ekstraordinære resultat henføres hertil, mens den resterende del henføres til årets ordinære resultat.

6.5 Balancen

6.5.1 Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i dattervirksomheder måles efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedens regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter modervirksomhedens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder er indregnet efter skat.

Der foretages nedskrivningstest af finansielle aktiver, når der foreligger indikationer af værdiforringelse. Ved nedskrivningstest sammenholdes genindvindingsværdien med den regnskabsmæssige værdi af det testede aktiv. Et tab ved værdiforringelse indregnes, når den regnskabsmæssige værdi af et aktiv henholdsvis pengestrømsfrembringende enhed (CGU) overstiger aktivets eller den pengestrømsfrembringende enheds genindvindingsværdi. Genindvindingsværdien for finansielle aktiver er den højeste værdi af aktivernes dagsværdi med fradrag af forventede afhændelsesomkostninger og nutidsværdien af de forventede fremtidige nettopengestrømme (kapitalværdi).

6.5.2 Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

6.5.3 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 gældsmetode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser ud fra de på balancedagen vedtagne eller forventede skattesatser. Ændring i udskudt skat som følge af nedsættelse af selskabsskatteprocenten indregnes i resultatopgørelsen. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, værdiansættes udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførelsesberettigede skattemæssige underskud, indregnes med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser.

Selskabet er sambeskattet med Energinet og dennes danske koncernforbundne virksomheder. Skatteeffekten af sambeskatningen fordeles på såvel overskud som underskud i dattervirksomhederne i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Energinet fungerer som administrationselskab. Den samlede skat af dattervirksomhedernes skattepligtige indkomster hensættes og betales til Energinet.

6.5.4 Gældsforpligtelser

Gæld til realkreditinstitutter og kreditinstitutter indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder indregnes de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenu og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden under finansielle omkostninger.

Andre gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede og associerede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris.

6.5.5 Eventualforpligtelser mv.

Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser omfatter forhold eller situationer, der eksisterer på balance-tidspunktet, men hvis regnskabsmæssige virkning ikke kan opgøres endeligt, før udfaldet af en eller flere usikre fremtidige begivenheder bliver kendt.

7. Resultatopgørelse

Note	Beløb i TDKK	2018	2017
	Resultat i dattervirksomhed	17.102	24.734
1	Finansielle indtægter	1	10
2	Finansielle omkostninger	-9.355	-9.326
	Finansielle poster i alt	7.748	15.418
	Resultat før skat	7.748	15.418
3	Skat af årets resultat	2.007	1.617
	Årets resultat	9.755	17.035
	Årets resultat foreslås anvendt således:		
	Overført resultat	9.755	17.035
	I alt	9.755	17.035

8. Balance

Note	Beløb i TDKK	2018	2017
	Aktiver		
	Finansielle anlægsaktiver		
	Kapitalandele i dattervirksomhed	1.131.388	1.206.959
4	Finansielle anlægsaktiver i alt	1.131.388	1.206.959
	Anlægsaktiver i alt	1.131.388	1.206.959
	Tilgodehavender		
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	7.211	4.757
5	Andre tilgodehavender	221	52
6	Udskudte skatteaktiver	0	829
	Tilgodehavender i alt	7.432	5.637
	Likvide beholdninger	219.054	137.891
	Omsætningsaktiver i alt	226.486	143.528
	Aktiver i alt	1.357.874	1.350.487

Note	Beløb i TDKK	2018	2017
	Passiver		
	Egenkapital		
	Aktiekapital	500	500
	Overført resultat	923.657	915.708
	Egenkapital i alt	924.157	916.208
7	Langfristede gældsforpligtelser Gæld til kreditinstitutter	427.227	426.871
	Langfristede gældsforpligtelser	427.227	426.871
8	Kortfristede gældsforpligtelser Anden gæld	6.490	7.408
	Kortfristede gældsforpligtelser	6.490	7.408
	Gældsforpligtelser i alt	433.717	434.279
	Passiver i alt	1.357.874	1.350.487
9	Finansielle instrumenter		
10	Sikkerhedsstillelser		
11	Eventualforpligtelser m.v.		
12	Nærtstående parter		

9. Egenkapitalopgørelse

Beløb i TDKK	Aktie- kapital	Overført resultat	I alt
Egenkapital 31. december 2017	500	896.339	896.839
Årets resultat		17.035	17.035
Værdiregulering af sikringsinstrumenter i datterselskab efter skat		1.566	1.566
Værdiregulering af sikringsinstrumenter efter skat		768	768
Egenkapital 1. januar 2018	500	915.708	916.208
Årets resultat		9.755	9.755
Værdiregulering af sikringsinstrumenter i datterselskab efter skat		-2.673	-2.673
Værdiregulering af sikringsinstrumenter efter skat		867	867
Egenkapital 31. december 2018	500	923.657	924.157

Aktiekapitalen består af 1 aktie á TDKK 500 og 1 aktie á DKK 100.

Umiddelbart efter stiftelsen 03. december 2014 blev der foretaget en kapitalforhøjelse på TDKK 850.000.

Ejerforhold: Energinet har ejet hele aktiekapitalen siden stiftelsen.

10. Noter

Note	Beløb i TDKK	2018	2017
1	Finansielle indtægter Øvrige renteindtægter	1	10
	I alt	1	10
2	Finansielle omkostninger Øvrige renteomkostninger	-9.355	-9.326
	I alt	-9.355	-9.326
3	Skat af årets resultat Årets aktuelle skat Regulering vedrørende tidligere år Årets udskudte skat Udskudt skat tidligere år	1.690 809 93 -829	620 -561 1.430 128
	I alt	1.763	1.617
	der fordeler sig således:		
	Skat af årets resultat Skat af egenkapitalbevægelser	2.007 -244	1.834 -217
	I alt	1.763	1.617
	Afstemning af skatteprocent		
	Selskabsretlig skatteprocent Permanente afvigelser Reguleringer vedrørende tidligere år	22,0 % -0,3 % -0,2 %	22,0 % 0,0 % -4,6 %
	Effektiv skatteprocent for året	21,5 %	17,4 %

Note Beløb i TDKK

4 Finansielle anlægsaktiver

	Kapitalandele i dattervirksomhed			
Anskaffelsessum pr.1. januar 2018	1.830.699			
Tilgang i året	0			
Afgang i året	0			
Anskaffelsessum pr. 31. december 2018	1.830.699			
Værdireguleringer pr.1. januar 2018	-623.740			
Årets resultat	17.102			
Øvrige værdireguleringer	-2.673			
Modtaget udbytte	-90.000			
Værdireguleringer pr. 31. december 2018	-699.311			
Bogført værdi pr. 31. december 2018	1.131.388			
Bogført værdi pr. 31. december 2017	1.206.959			
Navn	Hjemsted	Ejerandel	Året resultat	Egenkapital
Gas Storage Denmark A/S	Fredericia	100 %	64.266	116.951
I alt				116.951

Kapitalandele i dattervirksomhed er opgjort inklusiv merværdi i forbindelse med overtagelsen. Denne merværdi er købesumallokeret til aktiver og goodwill i datterselskabet og afskrives over den forventede levetid.

Merværdien udgjorde pr. 31. december 2018 DKK 1.014 millioner (2017: DKK 1.061 mio.) og årets resultatpåvirkning heraf er DKK -47 millioner (2017: DKK -47 mio.)

Note	Beløb i TDKK	2018	2017
5	Andre tilgodehavender		
	Markedsværdi af finansielle instrumenter	221	52
	I alt	221	52
	Markedsværdi af finansielle instrumenter har identisk løbetid med gæld til kreditinstitutter.		
6	Udskudte skatteaktiver		
	Udskudt skat pr. 1. januar	829	3.625
	Ændring primo	-829	128
	Årets udskudte skat	93	1.430
	Udskudt som følge af EBIT til moder	-93	-4.354
	I alt	0	829
	Udskudte skatteaktiver vedrører		
	EBIT-begrænsning	0	829
	I alt	0	829

Note	Beløb i TDKK	2018	2017
7	Gæld til kreditinstitutter		
			Regnskabs- mæssig værdi
	<u>Långiver/type</u>	<u>Udløb</u>	<u>2018</u>
	Nordea kredit	2021	427.227
	I alt		427.227
	Den samlede hovedstol forfalder i følgende perioder		
	Under 1 år	0	0
	1-5 år	427.227	426.871
	Over 5 år	0	0
	I alt	427.227	426.871
8	Anden gæld		
	Markedsværdi af finansielle instrumenter	6.396	7.337
	Øvrige	94	71
	I alt	6.490	7.408
9	Finansielle instrumenter		
	Der er indgået aftaler om afledte finansielle instrumenter i form af renteswaps. Renteswaps er indgået med henblik på at opnå fast rente på den rentebærende gæld. Dagsværdien udgør på balancedagen.		
	Dagsværdi renteswaps på balancedag	-6.175	-7.285
	I alt	-6.175	-7.285

Markedsværdi af finansielle instrumenter har identisk løbetid med gæld til kreditinstitutter.

Note	Beløb i TDKK	
10	Sikkerhedsstillelser	
	Til sikkerhed for mellemværende med kreditinstitutter på TDKK 427.227 (2017: TDKK 426.871) er der afgivet pant i selskabets aktiebeholdning til en bogført værdi på TDKK 1.131.388 (2017: TDKK 1.206.959).	
11	Eventualforpligtelser m.v.	
	Selskabet er meddebitor på lån i tilknyttet selskab, hvor låneforpligtelsen per 31.12.2018 udgjorde TDKK 446.981 (2017: TDKK 487.895).	
	Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst m.v. Det samlede beløb fremgår af årsrapporten for Energinet, der er administrationselskab i forhold til sambeskatningen.	
12	Nærtstående parter	
	Energinet Tonne Kjærvej 65, 7000 Fredericia	Grundlag 100 % ejer
	Bestyrelse og direktion	Ledelseskontrol
	Selskabet indgår i koncernregnskabet for moderselskabet Energinet	



Stenlille Gaslager Holding A/S
Tonne Kjærvej 65
DK-7000 Fredericia

+45 70 10 22 44
info@energinet.dk
CVR-nr. 36 45 29 86