



ÅRSRAPPORT 2025

REGNSKABSÅRET 1. JANUAR 2025 TIL 31. DECEMBER 2025

Energinet Eltransmission A/S

CVR-NR. 39 31 48 78, TONNE KJÆRSVEJ 65, 7000 FREDERICIA

Årsrapporten er fremlagt og godkendt
på selskabets ordinære generalforsamling
den 22. april 2026.

Thomas Als Egebo

ENERGINET
Eltransmission

Indhold

1. Ledespåtegning	3
2. Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
3. Hoved- og nøgletal	7
4. Fakta om Energinet Eltransmission A/S	8
5. Ledelsesberetning	9
6. Anvendt regnskabspraksis.....	17
7. Resultatopgørelse	24
8. Balance	25
9. Egenkapitalopgørelse	27
10. Noter	28

1. Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Energinet Eltransmission A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2025.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2025 samt af resultatet af selskabets for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2025.

Det er ligeledes vores opfattelse at der er etableret retningslinjer og procedurer, der sikrer, at de dispositioner, der er omfattet af årsregnskabet, er i overensstemmelse med meddelte bevillinger, love og andre forskrifter samt med indgåede aftaler og sædvanlig praksis. Der er endvidere etableret retningslinjer og procedurer, der sikrer, at der tages skyldige økonomiske hensyn ved forvaltningen.

Herudover er det vores opfattelse, at der er etableret systemer og processer, der understøtter sparsommelighed, produktivitet og effektivitet.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Fredericia, den 23. marts 2026

Direktion:

Nina Høegh Jensen

adm. direktør

Bestyrelse:

Søren Dupont Kristensen

Formand

Nicolaj Nørgaard Peulicke

Marianne Schønberg Hansen

2. Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren af Energinet Eltransmission A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Energinet Eltransmission A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2025, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og egenkapitalopgørelse samt noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2025 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2025 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, samt standarderne for offentlig revision, idet revisionen udføres på grundlag af Aftale om intern revision af Energinet.dk i henhold til rigsrevisorlovens § 9, stk. 2.

Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisoreres etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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 årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet 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 årsregnskabet 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 årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet 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, samt standarderne for offentlig revision, 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 regnskabsbrugere træffer på grundlag af årsregnskabet.

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, 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 årsregnskabet 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 årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion 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 årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. 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.

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 den relevante lovgivning.

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.

Erklæring i henhold til anden lovgivning og øvrig regulering

Udtalelse om juridisk-kritisk revision og forvaltningsrevision

Ledelsen er ansvarlig for, at de dispositioner, der er omfattet af regnskabsaflæggelsen, er i overensstemmelse med meddelte bevillinger, love og andre forskrifter samt med indgåede aftaler og sædvanlig praksis. Ledelsen er også an-

svarlig for, at der er taget skyldige økonomiske hensyn ved driften af selskabet og forvaltningen af de midler, der er omfattet af regnskabet. Ledelsen har i den forbindelse ansvar for at etablere systemer og processer, der understøtter sparsommelighed, produktivitet og effektivitet.

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at gennemføre juridisk-kritisk revision og forvaltningsrevision i overensstemmelse med standarderne for offentlig revision. Dette indebærer, at vi vurderer risikoen for, at der er væsentlige regelbrud i de dispositioner, der er omfattet af regnskabsaflæggelsen, eller væsentlige forvaltningsmangler i de systemer og processer, som ledelsen har etableret. På grundlag af risikovurderingen fastlægger vi de afgrænsede emner, som vi skal udføre juridisk-kritisk revision eller forvaltningsrevision af.

Ved en juridisk-kritisk revision efterprøver vi med høj grad af sikkerhed, om de dispositioner, der er omfattet af det udvalgte emne, er i overensstemmelse med de relevante bestemmelser i bevillinger, love og andre forskrifter samt med indgåede aftaler og sædvanlig praksis. Ved en forvaltningsrevision vurderer vi med høj grad af sikkerhed, om de systemer, processer eller dispositioner, der er omfattet af det udvalgte emne, understøtter skyldige økonomiske hensyn ved driften af selskabet og forvaltningen af de midler, der er omfattet af årsregnskabet.

Vores revision af hvert udvalgt emne tager sigte på at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis som grundlag for en konklusion med høj grad af sikkerhed om det pågældende emne. Ved en revision kan der ikke opnås fuldstændig sikkerhed for at opdage alle regelbrud eller forvaltningsmangler. Da vi alene har udført juridisk-kritisk revision og forvaltningsrevision af de udvalgte emner, kan vi ikke udtale os med sikkerhed om, at der ikke kan være væsentlige regelbrud eller væsentlige forvaltningsmangler på områder, der falder uden for de udvalgte emner.

Hvis vi på grundlag af det udførte arbejde konkluderer, at der er anledning til væsentlige kritiske bemærkninger, skal vi rapportere herom i denne udtalelse.

Vi har ingen væsentlige kritiske bemærkninger at rapportere i den forbindelse.

København, den 23. marts 2026

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33963556

Per Timmermann

Statsautoriseret revisor

MNE-nr. mne18652

Peter Kyhnau-Vejgaard

Statsautoriseret revisor

MNE-nr. mne42833

3. Hoved- og nøgletal

Beløb i TDKK	2025	2024	2023	2022	2021
Resultat					
Nettoomsætning	4.162.544	5.417.374	4.405.490	3.693.091	2.935.057
Resultat før af- og nedskrivninger	2.339.604	3.154.376	2.681.636	2.253.357	2.114.767
Resultat af primær drift	617.735	1.535.890	1.218.878	771.785	653.202
Resultat af finansielle poster	-283.422	-483.735	-423.648	-265.585	-304.370
Årets resultat	255.404	807.461	608.532	396.041	268.874
Balance					
Anlægsaktiver	51.755.346	45.503.062	40.433.992	38.443.897	35.909.797
Omsætningsaktiver	4.163.004	3.301.919	2.772.154	2.730.336	939.548
Balancesum	55.918.350	48.804.981	43.206.146	41.174.233	36.849.345
Rentebærende gæld	17.824.041	22.151.869	21.424.867	20.905.302	23.312.194
Egenkapital	21.184.700	14.929.296	12.621.835	10.013.303	4.117.262
Investering i materielle anlægsaktiver	6.787.605	4.884.373	3.875.030	3.528.674	2.853.068
Nøgletal i pct.					
Solidentetsgrad	38	31	29	24	11
Antal medarbejdere					
Gennemsnitligt antal beskæftigede	675	578	524	469	424
Nøgletal					
Solidentetsgrad:	$\frac{\text{Egenkapital} * 100}{\text{Balancesum}}$				
Rentebærende gæld:	Summen af rentebærende tilgodehavender og gældsforpligtelser				
Investering i materielle anlægsaktiver	Årets tilgang på materielle anlægsaktiver eksklusive årets regulering på reetableringsaktiver				

4. Fakta om Energinet Eltransmission A/S

Adresse	Energinet Eltransmission A/S Tonne Kjærsvej 65 7000 Fredericia Tlf.: 70 10 22 44 CVR-nr. 39 31 48 78
Stiftet	5. februar 2018
Ejerforhold	Energinet Eltransmission A/S ejes af Energinet SOV
Hjemstedskommune	Fredericia
Ekstern revisor	Deloitte, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

5. Ledelsesberetning

5.1 Hovedaktivitet

Energinet Eltransmission A/S udøver eltransmissionsvirksomhed i henhold til gældende lovgivning, med henblik på at sikre en tilstrækkelig og effektiv transport af elektricitet samt vedligeholde, om- og udbygge det danske elnet og udlandsforbindelser.

5.2 Udviklingen i virksomhedens aktiviteter og økonomiske forhold

Energinet Eltransmission A/S er siden 1. januar 2023 underlagt en indtægtsrammeregulering, med fokus på aktiviteterens evne til at skabe et positivt økonomisk resultat på bundlinjen. Et økonomisk resultat, som vil blive overført til egenkapitalen, med henblik på konsolidering eller tilbagebetaling til forbrugerne, hvis Energinets ejer tager en aktiv beslutning om dette. Indtægtsrammeregulering sætter et øvre loft for tarifopkrævningen, og et tilhørende effektiviseringskrav sikrer at transmissionselskaberne løbende optimerer driften.

Energinet Eltransmissions indtægter stammer primært fra nettariffer og flaskehalsindtægter, der opkræves af Energinet Systemansvar A/S. Tarifferne betales af brugerne af elnettet og er underlagt særlig lovgivning og tilsyn. Årsrapporten og noter er udarbejdet på basis af disse principper.

Energinet Eltransmission A/S kom i 2025 ud med et resultat på DKK 334 mio. før skat mod et resultat på DKK 1.052 mio. i 2024. Årets resultat svarer som udgangspunkt til en regulatorisk egenkapitalforrentning tillagt differencen mellem den regulatoriske omkostningsramme og faktiske omkostninger.

Resultatet i 2025 er særligt påvirket af Forsyningstilsynets indtægtsrammeafgørelser for 2023 og 2024, som er modtaget i 2025. Efter modtagelsen af indtægtsrammeafgørelsen for 2023 og 2024 har Energinet Eltransmission A/S valgt at reducere resultatet for 2025 med den samlede effekt af afgørelserne på i alt DKK 620 mio. Disse afgørelser er den primære årsag til det reducerede resultat.

Der er i de endelige indtægtsrammeafgørelser for 2023 og 2024 flere principielle forhold, hvor Energinet ikke er enig med Forsyningstilsynet. Energinet har påpeget disse uenigheder i tidligere høringssvar, men Forsyningstilsynet har ændret på de principielle forhold i de endelige indtægtsrammeafgørelser. Energinet har derfor påklaget afgørelserne for 2023 og 2024. Dette indebærer, at der er en betydelig regulatorisk usikkerhed for både 2023, 2024 og en afledt effekt i 2025, som dog delvist er mitigeret med en gældskonvertering.

Selskabet er underlagt tilsyn fra Forsyningstilsynet, som kan træffe afgørelse om ændringer til indtægtsgrundlaget vedrørende 2025. Afgørelserne for 2023 og 2024 er påklaget til Energiklagenævnet. En tilbagemelding herpå forventes ultimo 2026 og primo 2027.

Der er derudover en igangværende tilsynssag med Forsyningstilsynet om en låneomlægning i 2022. Udfaldet af denne sag kan i værste fald påvirke resultatet i Eltransmission A/S negativt med DKK 360 mio. over en årrække. Det er Energinets forventning, at denne sag falder ud til Energinets fordel, hvorfor der ikke er hensat til tab.

Der er medio 2025 foretaget kapitalforhøjelse ved gældskonvertering for samlet DKK 6.000 mio. for at komme i overensstemmelse med de markedskonforme soliditetskrav i den gældende økonomiske regulering.

Effektiviseringskrav er opnået i henhold til udmelding fra Forsyningstilsynet, og rammerne for 2025 er overholdt.

Omkostningerne i Energinet Eltransmission A/S er på niveau med 2024, når der korrigeres for aktiverbare omkostninger og igangværende arbejde for fremmed regning. Dette skyldes at tilførte ressourcer primært er brugt på at understøtte Energinets voksende portefølje af elanlægsprojekter og dermed er regnskabsmæssigt aktiveret på igangværende anlæg under opførelse.

Resultatet for Energinet Eltransmission A/S for 2025 vurderes ikke at være tilfredsstillende, som følge af manglende fremdrift på en række investeringer og et resultat, som er væsentligt lavere end det forventede.

Overdækning og tariffer på eltransmission

En overdækning (difference) er udtryk for Energinets mellemværende med forbrugerne. En overdækning er en gæld, som mindsker de fremadrettede tariffer, når den tilbagebetales.

Energinet Eltransmission A/S startede 2025 med en overdækning på DKK 218 mio., som i løbet af året er forøget med DKK 41 mio. Periodens overdækning på DKK 41 mio. er primært påvirket af følgende forhold:

- Den planlagte tilbagebetaling af overdækningen udgjorde på tariffastsættelsestidspunktet DKK 367 mio.
- Samlet havde vi ved tariffastsættelsen et tarifgrundlag, som var DKK 1.040 mio. højere end det, som fremkommer i årsrapporten i 2025. Grundet afgørelser fra Forsyningstilsynet omhandlende indtægtsrammen fra 2023 og 2024, er der efter Forsyningstilsynets opfattelse opkrævet for meget i 2023 og 2024, ligesom der er flyttet finansielle poster mellem Systemansvar A/S og Eltransmission A/S, jf. beskrivelserne ovenfor. Dertil har Energinet tilpasset beregningsgrundlaget for forrentningsrammen og kapitalstrukturen, hvilket medfører en yderligere overdækning.
- Siden fastsættelsen af tarifferne er omkostningsrammen øget med omkostninger til sikkerhed samt højere estimerede priser til reetablering med en samlet effekt, der reducerer overdækningen med DKK 57 mio.
- Der er i 2025 foretaget grundig analyse af allokeringen af nettabet mellem tarifferne og flaskehalsindtægterne, hvilket har reduceret overdækningen med DKK 357 mio.
- Lavere elforbrug end forventet og højere elpriser forøger omkostningerne til nettab. Disse forhold medfører ligeledes en reduktion af overdækningen, som udgør DKK 218 mio.

Det samlede udestående hos forbrugerne udgør DKK 259 mio. pr. 31 december 2025.

Investeringer

Eltransmission A/S har i 2025 investeret i alt DKK 7,1 mia. i immaterielle og materielle anlægsaktiver. I 2024 udgjorde investeringerne DKK 4,8 mia. En række af de væsentligste investeringer i året udgøres af følgende:

- Etablering af Energiø Bornholms Elinfrastruktur, hvor Energinet har fået opdateret §4 godkendelse, underskrevet kontrakter med leverandører og sikret EU-støtte på DKK 645 mio.
- Mellem Idomlund og Tjele renoverer Energinet 400 kV-forbindelsen ved at genbruge linjeføring og fundamenter, men masterne udskiftes og forstærkes med højere modeller, der kan bære to systemer.
- På vestkysten satte Energinet den første del af Vestkystforbindelsen (som strækker sig fra Idomlund til den tyske grænse) mellem Endrup og Stovstrup i drift i oktober. De sidste etaper færdiggøres i 2026, hvor hele strækningen – 146 km luftledninger og 26 km kabel – er klar til at styrke elnettet langs vestkysten.
- I Hovedstadsområdet bygges en ny 132/10 kV højspændingsstation ved Océankaj for at forsyne op mod 35.000 nye beboere i kvarteret og levere land strøm til over 300 krydstogtskibe.
- På Sydsjælland, Lolland og Falster styrkes elnettet med en ny dobbelt 400 kV-forbindelse mellem Køge og Vordingborg, nye 220 kV-forbindelser til Lolland og Falster og tre nye højspændingsstationer.

Det er således primært investeringer, som er med til at sikre realiseringen af den grønne omstilling, men også investeringer som er med til at sikre forsyningen de steder, hvor anlæggene er aldrende. Udover investeringerne har Energinet Eltransmission A/S anvendt DKK 0,5 mia. på for-projekter, som forventes finansieret af 3. parter.

5.3 Årets resultat i forhold til det forventede resultat for 2025

Resultatet før skat i Energinet Eltransmission A/S udgør TDKK 334 mio. og er lavere end det forventede resultat på TDKK 900 – 1.100 mio. før skat, som blev udmeldt i forbindelse med aflæggelsen af årsrapporten for 2024.

Det forventede resultat for Eltransmission blev opgjort forud for fastsættelsen af de regulatoriske åbningsbalancer og er baseret på det godkendte budget for 2024. Det opnåede resultat, holdt op mod forventningerne, er primært påvirket af Forsyningstilsynets afgørelse for indtægtsrammen for 2023 og 2024. Energinet er ikke enig i Forsyningstilsynets afgørelse, men har valgt at følge den regulatorisk og effekten indregnes dermed i de kommende tariffer.

5.4 Aktiviteter i 2025

Danmarks grønne ambitioner og den geopolitiske udvikling kræver, at energiinfrastrukturen udbygges og moderniseres i et højt tempo og pålideligt, uden at gå på kompromis med den høje forsyningsikkerhed. Energinet spiller en central rolle i omstillingen, og er dybt engageret i, at vi lykkes som samfund. Det forudsætter, at vi er effektive og handlekraftige, sikrer økonomisk balance gennem effektiv drift og stabile tariffer, og bygger energisystemet på stærke data og digitalisering. Og vi skal turde tænke nyt for at løse udfordringerne i den grønne omstilling.

Med afsæt i vores strategi og kerneopgaver giver vi her et indblik i årets vigtigste aktiviteter og projekter.

PÅLIDELIG ELINFRASTRUKTUR

Den grønne omstilling og en sikker forsyning kræver et markant stærkere elnet – men vejen dertil er ikke uden dilemmaer. Efterspørgslen på nettilslutning er gennem flere år steget eksplosivt, og mange steder er kapaciteten allerede udnyttet til grænsen. Vi ser i stigende grad, at indmeldte projekter trækker stikket, bl.a. på grund af usikre markedsforhold. Tallene taler deres tydelige sprog: Antallet af nye tilslutningsprojekter er vokset fra 65 i 2023 til 124 i 2025 – men samtidig er antallet af aflyste projekter mere end fordoblet til 51 i år.

Det skaber en dynamisk situation, som gør det svært at planlægge elnetudbygning. Ét projekts fremtid afhænger nemlig ofte af andre projekter, fx om et datacenter bliver til noget og kan aftage strømmen fra en lokal solcellepark – hvis ikke skal der laves helt andre udbygninger af elnettet. Når grundlaget flytter sig så hurtigt, bliver planlægningen både tidskrævende og ineffektiv.

Lange myndighedsgodkendelser – i gennemsnit 747 dage mod de 90 dage, der er målet i bekendtgørelsen om miljøscreeninger – og stigende globale leveringstider på kabler og transformere presser tidsplanerne.

Status ved udgangen af 2025 er, at vi har 184 igangværende anlægsprojekter. Et rekordstort antal projekter – i alt 29 – blev sat i drift. Trods fremdriften er projekterne ved udgangen af året i gennemsnit forsinket med 31 måneder, når vi ser på hele porteføljen af el projekter.

Vigtige skridt til hurtigere nettilslutning

Uanset vilkårene, så har Energinet et medansvar for, at udbygningen af elnettet går for langsomt. Derfor tager vi nye skridt for at imødekomme udfordringerne og gøre nettilslutning hurtigere og mere pålidelig, enklere og mere effektiv for de aktører, der gerne vil kobles på transmissionsnettet. Det gør vi generelt i dialogen myndighederne med henblik på at sikre effektive myndighedsprocesser, og i samspillet med de aktører, der er afhængige af at koble deres produktion eller forbrug på elnettet.

Vi undersøger nye veje til nettilslutning, hvor producenter og forbrugere, der ønsker at blive koblet på elnettet, eventuelt kan overtage opgaver eksempelvis arealforberedelse og tilladelser. Denne undersøgelse er for at evaluere hvorledes der kan reduceres flaskehalse og gøre det muligt at starte anlægsarbejdet tidligere. Initiativet er i en fælles udviklingsfase med netkunder og aktører og skal sikre, at ressourcer bruges klogt og værdien for samfundet maksimeres. Energinet og partnerne bag samarbejdet (VE-udviklere, store elforbrugere og erhvervsorganisationer) har i december 2025

udgivet et fælles forpligtelsespapir og sætter et arbejde i gang, som i 2. kvartal 2026 skal fremlægge helt konkrete forslag til nye arbejdsdelinger, der kan implementeres.

Bedre rammer er afgørende for hastighed

Energinet har spillet en central rolle i NEKST-arbejdsgruppen, regeringens nationale energikrisestab, som har haft til formål at finde løsninger på, hvordan elnettet kan udbygges hurtigere. Vores arbejde har bidraget til en politisk aftale, der giver mulighed for ekspropriation uden først at forsøge frivillige aftaler – og i særlige tilfælde tidligere ekspropriation for borgere, der er hårdt berørt. Det kan i mange situationer være en fordel for både lodsejer og Energinet, fordi det skaber klarhed, forudsigelighed og undgår langvarige forhandlinger. Aftalen sikrer også ens klageadgang ved nabo-retlige erstatninger og åbner for ekspropriation til erstatningsnatur. Det skaber en mere smidig og forudsigelig areal- og rettighedserhvervelse, som kan reducere forsinkelser i udbygningen af elnettet, når vi bygger.

Lovforslaget blev vedtaget af Folketinget ultimo 2025, og vil sidestille Energinet med øvrige offentlige anlægsmyndigheder.

Samtidig har Energinet med sin deltagelse i NEKST-arbejdsgruppen bidraget væsentlig til anbefalingen om at fjerne den danske overimplementering af EU's miljøvurderingsdirektiv. Hidtil har kabel- og stationsprojekter som helhed været omfattet af screeningskrav, men fremover fritages det samlede projekt som udgangspunkt. Det er et vigtigt regulatorisk tiltag, som styrker vores evne til at gennemføre anlægsprojekter hurtigere. Vi skal dog fortsat screene enkelte dele af projekterne efter Miljøvurderingsloven, men vi forventer at omfanget bliver mindre, og at screeningsansøgningerne bliver mere afgrænset. En klar fordel for fremdriften, samtidig med at vi fortsat passer på naturen og tilpasser vores projekter for at mindske miljøpåvirkningen.

Stærkere organisation og nye greb accelererer udbygningen

For at håndtere en historisk stor projektportefølje har vi i 2025 styrket Energinets organisation med nye metoder, ny ledelse og flere ressourcer i anlægsarbejdet – en indsats, vi intensiverer yderligere i 2026.

Vi ændrer vores tilgang til projekteksekvering markant, blandt andet ved at fremrykke centrale aktiviteter i projekternes forløb, så beslutninger kan træffes, og aktiviteter sættes i gang langt tidligere end før. Det gælder både miljø- og planprocesser - samt planlægning af udbud og indkøb, hvor vi arbejder mere helhedsorienteret og ser på tværs af alle projekter fremfor et projekt ad gangen. Det giver os mulighed for at vælge de løsninger, der sikrer mest byggeri for pengene og hurtigere fremdrift. Målet er at aktivere flere leverandører og udnytte stordriftsfordele, så vi opnår de bedste priser og kan bygge mere på kortere tid.

Desuden samler vi i løbet af 2026 håndteringen af vores anlægsprojekter i én digital løsning, der binder hele processen sammen fra A til Z. Det giver bedre overblik, frigiver tid og styrker beslutningskraften.

Det skal alt sammen bidrage til at styrke både eksekvering og rettidighed på vores anlægsprojekter samt sikre en mere omkostningseffektiv anlægsudbygning.

For mange arbejdsulykker i Eltransmission

Vi har i 2025 desværre haft alt for mange ulykker i Eltransmission. Vi har i 2025 i alt haft 20 ulykker med fravær og en LTIF på 8,4. Fraværet er primært realiseret hos vores eksterne samarbejdspartnere. Personsikkerhed kommer før alt andet, og niveauet er selvsagt utilfredsstillende.

I 2025 har vi styrket vores registreringspraksis og gennemført 947 sikkerhedsrunderinger på tværs af organisationen. Strategien for 'Sikkerhed og Sundhed' i Energinet har været en central drivkraft i at flytte organisationen fra en reaktiv til en proaktiv sikkerhedskultur med stærk registreringspraksis og systematisk læring. Med strategiens udløb i

slutningen af 2025 bygger vi videre på det stærke fundament og sikrer en dyb forankring af sikkerhed og sundhed i hele organisationens kultur.

ANLÆGSARBEJDE PÅ TVÆRS AF DANMARK

Vi er i gang med at renovere og udvide elnettet over hele landet – en opgave, der bliver endnu større i de kommende år. Frem mod 2028 investerer vi op mod DKK 40 mia. i elnettet. Arbejdet spænder bredt fra lokale netforstærkninger til store europæiske projekter som energiøer.

Energiø Bornholm er i gang igen

Energinets arbejde med at realisere Energiø Bornholms elinfrastruktur sammen med den tyske TSO 50Hertz er kommet i gang igen efter, at den danske og tyske regering hen over sommeren 2025 havde positive drøftelser om at fortsætte energisamarbejdet i Østersøen. Den 2. september modtog Energinet en opdateret § 4-godkendelse til projektet, og på baggrund heraf underskrev Energinet den 3. september kontrakter med stations- og kabelløseleverandører samt indgik den endelige aftale om EU-støtte til projektet på 645 mio. euro – en betragtelig beløbsstørrelse, der understreger projektets strategiske betydning for hele Europa.

Den endelige miljøtilladelse (§ 25) kom på plads i januar 2026, samtidig med at Danmark og Tyskland blev enige om fordelingen af omkostningerne på Nordsøtopmødet i Hamborg.

5.5 Top risici og tiltag

Risiko: Utilstrækkelig hastighed i udbygning af elinfrastruktur

Antallet af og kompleksiteten i tilslutningsansøgninger fra tredjeparter samt ændringer i analyseforudsætningerne og timing og placering af statslige udbud skaber store usikkerheder om investeringsbehovet. Usikkerhederne bevirker, at Energinet løbende skal genplanlægge og ændre prioriteringen af projekter, hvilket skaber svære forecast-betingelser, som hæmmer effektiv projekteksekvering og dermed udbygning af elinfrastrukturen. Dertil forsinkes porteføljen som helhed grundet langsom myndighedsbehandling, porteføljeusikkerhed grundet udskudte eller forsinkede 3. partstilslutninger, global komponentknaphed såvel som ressource- og kompetenceudfordringer internt i Energinet. Resoromlægning af myndighedsbehandling fra Styrelsen for Grøn Arealomlægning og Vandmiljø til Klima-, Energi- og Forsyningsministeriet må forventes at forsinke porteføljen yderligere.

Tiltag: Energinet har igangsat en række initiativer til gavn for eksekvering af anlægsporfejlen, herunder digitalisering af anlægsprocessen, integreret planlægning, ny sourcingstrategi, indsatser rettet mod mere effektivt netkundesamarbejde samt tiltag for forbedret samarbejde med myndigheder og sikring af bedre rammevilkår, herunder fremskyndelsesområderne. Dertil følger vi NEKST-anbefalingerne for at accelerere netudbygningen.

Risiko: Forsyningssvigt som følge af forsinket reinvestering af forsyningskritisk elinfrastruktur

Et øget behov for anlægsinvesteringer, herunder udbygninger med komplette anlæg, foranlediget af særligt antallet af tredjepartstilslutninger, samt det generelle behov for kapacitetsudbygning af eltransmissionsnettet, medfører udskydelse af det planlagte tidspunkt for reinvestering af anlæg, der er i drift. Forsinket reinvestering af anlæg medfører ekstraomkostninger til levetidsforlængelse, kan medføre prisstigninger i markedet og i nogle tilfælde særlige tiltag for at opretholde forsyningssikkerheden.

Tiltag: Energinet har søsat flere initiativer for bedre at understøtte projektstyringen til gavn for eksekvering af anlægsporfejlen, herunder også reinvesteringer. Det indbefatter blandt andet mekanismer til prioritering af forsyningskritiske reinvesteringer, så Energinet sikrer prioritering af reinvesteringer efter behov og relevans.

5.6 Rapportering om bæredygtighed

Energinet Eltransmission A/S udarbejder ikke en selvstændig rapportering om bæredygtighed, da moderselskabet Energinet i henhold til årsregnskabslovens §99a udarbejder en samlet Bæredygtighedsrapport. Der henvises til koncernårsrapporten for Energinet SOV.

5.7 Redegørelse for politik for dataetik

Under henvisning til årsregnskabslovens § 99d, udarbejdes der ikke en redegørelse om politik for dataetik for Energinet Eltransmission A/S, idet moderselskabet Energinet SOV udarbejder en samlet redegørelse for dataetik for koncernen. Der henvises til koncernårsrapporten for Energinet SOV.

5.8 Forventninger til 2026

Det går for langsomt

I Energinet mærker vi presset tydeligt. Efterspørgslen på kapacitet og nye tilslutninger til elnettet er eksploderet, og vi er bagud med at bygge og vedligeholde den infrastruktur, der skal transportere den grønne strøm, som samfundet efterspørger.

Det er en opgave i historisk skala – og den er samtidig præget af uklare udsigter og flaskehalse. Fx er antallet af anlæg (solcelleanlæg, batterier mv.), der vil kobles på Energinets transmissionsnet steget fra 65 i 2023 til 124 i 2025. I samme periode er antallet af aflyste projekter mere end fordoblet til 51. Ser vi på kapacitet – altså den samlede mængde strøm, projekterne kan udveksle – bliver udviklingen endnu mere markant: I 2025 er der meldt 8.200 MW produktion og 20.200 MW forbrug ind til screening, mens der i 2025 er aflyst 4.500 MW produktion og 4.900 MW forbrug, som er indmeldt til Energinet i årrækken 2022 – 2025. Når forudsætningerne ændrer sig så hurtigt, bliver planlægningen både vanskelig og tidskrævende.

Samtidig trækker lange miljøgodkendelser tempoet ned. Siden 2020 er den gennemsnitlige behandlingstid for miljøscreeninger steget fra 119 dage til 747 dage og endnu længere for miljøkonsekvensvurderinger. Derudover står Energinet og resten af energisektoren over for stigende priser, forlængede leveringstider og betydelig usikkerhed om markedsvilkår og investeringsrammer.

For Energinet har det ført til forsinkelser på en stor del af vores anlægsprojekter på gennemsnitligt 31 måneder. Uanset årsagerne er det ikke godt nok – og vi tager ansvaret på os. Vi ser indad for at styrke vores evne til at eksekvere, så vi fremover kan levere hurtigere og mere sikkert. Samtidig påtager vi os større risici på samfundets vegne for at øge tempoet i udbygningen. Men det er en hårfin balance. Vi skal formå at bygge dér, hvor det virkelig gør en forskel – men vi skal gøre det med omtanke. For hver gang vi sætter nye master op, påvirker det både samfundsøkonomien, naturen og de mennesker, der bor tæt på. Det forpligter.

Mere infrastruktur – hurtigere og til tiden

Vi arbejder hver dag for at nedbringe forsinkelserne i netudbygningen og skabe mere forudsigelighed for kunder og samarbejdspartnere herunder ikke mindst distributionsselskaberne. Vi samarbejder med aktørerne om at optimere opgavefordelingen i tilslutningsprocesserne, og vi ændrer modellen for prioritering af nettilslutning fra først til mølle-princippet til at prioritere sagsbehandlingen ud fra udnyttelsen af det eksisterende elnet. Desuden arbejder vi for at skabe bedre rammer for hastighed i forbindelse med godkendelses- og sagsbehandlingsprocesser, blandt andet gennem implementering af anbefalinger fra NEKST - regeringens nationale energikrisestab.

Det er blot nogle af de initiativer, der skal understøtte de mange anlægsaktiviteter over hele landet. Blandt andet arbejder vi med optimering af processen for rammerne ved de tre politisk udpegede netfremskyndelsesområder til elinfrastruktur. Èt af dem er etableringen af en ny 400 kV-forbindelse mellem Aarhus og Aabenraa, Nyt Elnet Aarhus-Aabenraa, hvor vi forventer at kunne reducere to år af godkendelsesprocessen, så forventet anlægsstart kan blive i 2028 og med idriftsættelse i perioden fra 2031 til 2033.

Udbygningen fortsætter også til havs. I efteråret 2025 kom der grønt lys til at genoptage etableringen af elinfrastrukturen til Energiø Bornholm, der skal samle og sende op til 3 GW havvind til både Danmark og Tyskland. Efter at have genetableret en organisation, der kan løfte opgaven, er vi nu i fuld gang med planlægningen, miljøvurderinger og forberedelserne af anlægsarbejdet med støtte fra EU's CEF-program. Samtidig gav Klima-, Energi- og Forsyningsministeriet i august grønt lys for etablering af Danmarks første brintinfrastruktur fra Esbjerg til den tyske grænse, forudsat at brintaktører indgår bindende aftaler om kapacitetsbooking.

Vestkystforbindelsen

Den kommende Vestkystforbindelse er en vigtig del af den forstærkning af el-nettet, som Energinet i disse år er i gang med. Forbindelsen består af en 172 km lang strækning fra Idomlund i nord ved Holstebro gennem Endrup ved Esbjerg og hele vejen ned til den dansk-tyske grænse. Vestkystforbindelsen har været ramt af flere udfordringer, men nu er anlægsarbejdet i fuld gang, efter det første spadestik blev taget i november 2023. Første del af forbindelsen blev sat i drift mellem Endrup og Stovstrup i oktober 2025, og kabellægningen kom i mål i december 2025. Vestkystforbindelsen forventes at være i fuld drift i foråret 2026.

Markante investeringer i sikkerhed på vores el-anlæg

Øget digitalisering og massiv udbygning af energiinfrastruktur sker i en tid, hvor sikkerhed spiller en kritisk rolle. Det hybride trusselsbillede øger sandsynligheden for udnyttelse af sårbarheder og understreger, at vores ansvar rækker langt ud over den fysiske transport af el. Vi skal beskytte det net af infrastruktur og teknologi, som en høj forsyningsikkerhed bygger på. Derfor investerer vi i Energinet over en årrække 1,6 mia. kroner i fysisk sikring - på i alt godt 350 el- og gasanlæg i Danmark. Samtidig skruer vi op for investeringer i cybersikkerhed.

Arbejds miljø og sikkerhed – eksternt leverandørfokus i 2026

Energinet fastholder i 2026 et højt ambitionsniveau for og fokus på arbejdsmiljø og sikkerhed.

Derfor målretter vi i 2026 indsatsen med et markant leverandørfokus og skærpede krav til HSE-performance, og internt har vi sat et target for 2026 om, at der skal gennemføres mindst 650 "safety walks" i 2026.

En bedre verden

Grøn energi rimer i dag på andet og mere end klima. Men det handler også – stadig – om klima. Samtidig med, at vi reagerer på en omskiftelig verden og navigerer i nyt terræn, har vi i Energinet fortsat fokus på den grønne omstillings bidrag til indsatsen mod klimaforandringer. Vores drivkraft og vores vision er uændret: Grøn energi for en bedre verden.

Finansielle forventninger til 2026

Der forventes i 2026 et aktivitets- og investeringsniveau, som er højere end i 2025. Der forventes i 2026 en samlet omsætning i niveauet DKK 4–5 mia., et resultat før skat i niveauet DKK 800 – 1.000 mio., samt investering i anlægsaktiver og igangværende arbejder for fremmed regning i niveauet DKK 10-12 mia.

Resultatforventningen er behæftet med usikkerhed, jævnfør de beskrevne regulatoriske usikkerheder, som er beskrevet ovenfor. I afgørelserne fra Forsyningstilsynet er der flere forhold, hvor der ikke er en fælles forståelse for reglerne og opgørelsesmetoder. Flere af disse er principielle og har derfor også en potentiel effekt på resultatet for 2026. Eventuelle afvigelser, sammenholdt med anvendte forudsætninger og eventuelt indtrufne risici, som Energinet selv bærer under indtægtsrammeregulering, kan påvirke resultatet for 2026. Resultatet er dog opgjort ud fra metoder og principper i Forsyningstilsynets indtægtsrammeafgørelse for 2023, selvom Energinet ikke finder afgørelsen i overensstemmelse med lovgivningen, og har påklaget denne.

5.9 Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke indtruffet begivenheder efter regnskabsårets udløb, som påvirker det retvisende billede af Energinet Eltransmissions aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2025 samt af resultatet af Energinet Eltransmissions aktiviteter.

6. Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser. Årsrapporten er således aflagt som klasse C stor virksomhed.

Selskabet har med henvisning til Årsregnskabslovens § 96, stk. 3 undladt at oplyse om revisionshonoraret til den generalforsamlingsvalgte revisor, da selskabet indgår ved fuld konsolidering i koncernregnskabet for Energinet SOV, hvor oplysningen er givet samlet for koncernen.

Med henvisning til ÅRL § 86, stk. 4, udarbejdes ikke pengestrømsopgørelse. Virksomhedens pengestrømme indgår i koncernpengestrømsopgørelsen for den højereliggende modervirksomhed Energinet SOV.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som årsrapporten for 2024.

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 Resultatopgørelsen

6.3.1 Nettoomsætning

Selskabet har valgt IAS 11/IAS 18 som fortolkningsbidrag for indregning af omsætning.

Nettoomsætning omfatter en fordeling af tarifindtægterne (Rådighedsbetaling) fra Energinet Systemsansvar A/S samt øvrige indtægter. Der foretages indregning i resultatopgørelsen, hvis levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og hvis indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Omsætningen vises i resultatopgørelsen med fradrag af afgifter og moms.

Indtægter fra igangværende arbejder fra fremmed regning indregnes i nettoomsætningen i takt med, at ydelsen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejde (produktionsmetoden).

Under nettoomsætningen før regulatoriske poster indregnes samlet:

- Rådighedsbetaling fra Energinet Systemansvar A/S
- Øvrige indtægter – herunder indtægter fra igangværende arbejde fra fremmed regning

Som regulatoriske poster under omsætningen indregnes over-/underdækning og regulatoriske periodiseringer:

Over-/underdækning

For de indtægtsrammeregulerede selskaber opgøres en indtægtsramme baseret på en omkostningsramme og en finansieringsramme. Omkostningsrammen er fastsat ud fra historiske værdier, mens finansieringsrammen består af del af de realiserede finansielle poster samt en egenkapitalforrentning.

Midlertidige forskelle mellem de realiserede indtægter og indtægtsrammen for de indtægtsrammeregulerede selskaber betragtes som tilgodehavender hos eller gæld til forbrugerne, og vil derfor ikke påvirke årets resultat, men korrigeres under en særlig linje i resultatopgørelsen for over-/underdækning under omsætningen.

Regulatoriske periodiseringer

De regulatoriske periodiseringer, som ikke indregnes i tarifferne på den korte bane, er typisk regnskabsmæssige poster underlagt særlig lovgivning i forhold til tilbagebetaling med en ofte lang tidshorisont for indregning, eksempelvis henlagte flaskehalsindtægter og EU-tilskud. Disse poster vil også blive indregnet i tarifferne, men over en noget længere og ofte ubestemmelig tidshorisont, på tidspunktet for regnskabsaflæggelsen. Disse poster er placeret som en langfristet gæld til forbrugerne under "Regulatoriske periodiseringer" i balancen. Årets bevægelse på de regulatoriske periodiseringer indregnes i resultatopgørelsen som en særskilt linje for regulatoriske periodiseringer under omsætningen.

6.3.2 Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter, herunder tilskud fra EU.

6.3.3 Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger af primær karakter i forhold til selskabets aktiviteter.

6.3.4 Personalemkostninger

Personalemkostninger indeholder gager og lønninger, vederlag, pensionsbidrag og øvrige personalemkostninger til virksomhedens ansatte, herunder direktionen.

6.3.5 Af- og nedskrivninger

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

6.3.6 Finansielle indtægter og omkostninger

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

6.3.7 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.

6.4 Balancen

6.4.1 Immaterielle anlægsaktiver

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

Immaterielle aktiver måles ved første indregning til kostpris.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og løn. Endvidere indregnes finansieringsomkostninger, der kan henføres til kostprisen.

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og en potentiel fremtidig udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, hvis kostprisen kan opgøres pålideligt og hvor det er hensigten at anvende projektet, indregnes som immaterielle anlægsaktiver, hvis der er tilstrækkelig sikkerhed for, at kapitalværdien af den fremtidige indtjening kan dække udviklingsomkostningerne.

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

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

Afskrivningsperioden for goodwill er fastsat med udgangspunkt i afskrivningsprofilen på de underliggende tekniske anlæg.

Afskrivningsperioden for erhvervede licenser og rettigheder er fastsat til aftaleperioden.

Efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet afskrives udviklingsomkostninger lineært over den vurderede økonomiske brugstid.

Afskrivningsperioderne udgør:

Færdiggjorte udviklingsprojekter	3-10 år
Erhvervede licenser og rettigheder	3-20 år
Goodwill	20 år

Afskrivningsgrundlaget opgøres under hensyntagen til aktivets restværdi og reduceres med eventuelle nedskrivninger.

Brugstiderne og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt.

Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning.

Ved ændring i afskrivningsperioden eller restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

Fortjeneste og tab ved afhændelse opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgs omkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab ved afhændelse indregnes i resultatopgørelsen under ”Andre driftsindtægter” eller ”Andre eksterne omkostninger”.

6.4.2 Materielle anlægsaktiver

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

Materielle anlægsaktiver måles ved første indregning til kostpris.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og løn. Endvidere indregnes finansieringsomkostninger, der kan henføres til kostprisen. Herudover indregnes omkostninger til reetablering som en del af kostprisen.

Omfattende værdiforøgende forandringer og forbedringer på materielle anlægsaktiver indregnes som aktiv.

Udgifter til større vedligeholdelseeftersyn indregnes i anskaffelsværdien af tekniske anlæg som et separat anlægsaktiv, der afskrives over brugstiden, dvs. perioden frem til næste eftersyn. Ved den oprindelige anskaffelse af det materielle anlægsaktiv tages ligeledes hensyn til den kortere brugstid af en del af aktivet, hvorfor denne del allerede på anskaffelsestidspunktet regnskabsmæssigt behandles som et separat aktiv med en kortere brugstid og derved afskrivningsperiode.

Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider.

Afskrivningsperioderne udgør:

Grunde	Afskrives ikke
Bygninger	20-100 år
Tekniske anlæg	10-60 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10 år

Afskrivningsgrundlaget opgøres under hensyntagen til aktivets restværdi og reduceres med eventuelle nedskrivninger.

Brugstiderne og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt.

Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning.

Ved ændring i afskrivningsperioden eller restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af et materielt anlægsaktiv opgøres som forskellen mellem salgsspris, med fradrag af nedtagelses-, salgs- og reetableringsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab ved afhændelse indregnes i resultatopgørelsen under ”Andre driftsindtægter” eller ”Andre eksterne omkostninger”.

Finansiell leasing

Virksomheden har valgt IAS 17 som fortolkningsbidrag for klassifikation og indregning af leasingkontrakter. Leasingkontrakter vedrørende aktiver, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiell leasing), måles ved første indregning i balancen til laveste værdi af dagsværdi og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod eller den alternative lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver behandles herefter som virksomhedens øvrige aktiver. Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel indregnes over kontraktens løbetid i resultatopgørelsen. Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasing- og lejeaftaler oplyses under eventualposter mv.

6.4.3 Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Der foretages nedskrivningstest af materielle 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 en aktiv henholdsvis pengestrømsfrembringende enhed (CGU) overstiger aktivets eller den pengestrømsfrembringende enheds genindvindingsværdi.

Genindvindingsværdien for materielle aktiver er den højeste værdi af aktivernes dagsværdi med fradrag af forventede afhændelsesomkostninger og nutidsværdien af de forventede fremtidige nettopengestrømme (kapitalværdi).

Tidligere indregnede nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består.

6.4.4 Varebeholdninger

Varebeholdninger består af komponenter og øvrige tekniske reservedele på lager (råvarer og hjælpematerialer). Varebeholdninger måles til kostpris eller nettorealiseringsværdien, hvor denne er lavere.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgsspris.

6.4.5 Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser

Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser måles til amortiseret kostpris. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

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.

Tilgodehavender, hvorpå der ikke foreligger en objektiv indikation på værdiforringelse på individuelt niveau, vurderes på porteføljeniveau for objektiv indikation for værdiforringelse. Porteføljerne baseres primært på debitorernes hjemsted og kreditvurdering i overensstemmelse med selskabets kreditrisikostyringspolitik. De objektive indikatorer, som anvendes for porteføljer, er fastsat baseret på historiske tabserfaringer.

6.4.6 Igangværende arbejde for fremmed regning

Igangværende arbejder måles til salgsværdien af det udførte arbejde opgjort på grundlag af færdiggørelsesgraden. Færdiggørelsesgraden opgøres som andelen af de afholdte omkostninger i forhold til forventede samlede omkostninger på projektet. Når det er sandsynligt, at de samlede omkostninger på projektet vil overstige de samlede indtægter på et projekt, indregnes det forventede tab i resultatopgørelsen.

Aconto-faktureringer fragår i salgsværdien. De enkelte projekter klassificeres som tilgodehavender, når nettoværdien er positiv, og som forpligtelser, når forudbetalinger overstiger salgsværdien.

6.4.7 Andre tilgodehavender

Andre tilgodehavender omfatter øvrige tilgodehavender som måles til amortiseret kostpris.

6.4.8 Underdækning

Er selskabets realiserede indtægter lavere end indtægtsrammen for selskabet, indregnes forskellen i balancen som en regulatorisk underdækning (Tilgodehavende hos forbrugerne) til senere indregning i tarifferne.

6.4.9 Periodeafgrænsningsposter (aktiv)

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

6.4.10 Likvider

Likvider omfatter bankindeståender.

6.4.11 Egenkapitalen

Reserve for udviklingsomkostninger

Reserve for udviklingsomkostninger omfatter indregnede udviklingsomkostninger. Reserven kan ikke benyttes til udbytte eller dækning af underskud. Reserven reduceres eller opløses, hvis de indregnede udviklingsomkostninger afskrives eller udgår af virksomhedens drift. Dette sker ved overførsel direkte til egenkapitalens frie reserver.

6.4.12 Reetableringsforpligtelser

Hensatte reetableringsforpligtelser til fjernelse af tekniske anlæg og reetablering måles til nutidsværdien af den på balancetidspunktet forventede fremtidige forpligtelse til nedtagning og oprydning, når anlægget ikke længere skal anvendes. Den hensatte forpligtelse opgøres ud fra de estimerede omkostninger, der tilbagediskonteres til nutidsværdi. Der anvendes en diskonteringsfaktor, der reflekterer Energinets generelle renteniveau.

Forpligtelserne indregnes, når disse opstår, og reguleres løbende for at afspejle ændringer i prisniveau, inflation og diskonteringsrente. Værdien af den indregnede forpligtelse indregnes under materielle anlægsaktiver og afskrives sammen med de relevante aktiver. Den tidsmæssige forøgelse af nutidsværdien af den hensatte forpligtelse indregnes i årets resultat under finansielle omkostninger.

6.4.13 Regulatoriske periodiseringer

Regulatoriske periodiseringer optages som en særskilt post i balancen til senere indregning i tarifferne.

Regulatoriske periodiseringer omfatter hovedsageligt henlagte indtægter fra udlandsforbindelser til fremtidige investeringer i fremtidig udbygning af infrastrukturen for el med henblik på reduktion af flaskehalse i elnettet, der henlægges i henhold til særlig lovgivning herom samt tilskud fra EU's Recovery fond.

6.4.14 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 aconto skatter.

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.

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-koncernen 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 administrationsselskab. Den samlede skat af dattervirksomhedernes skattepligtige indkomster hensættes og betales til Energinet-koncernen.

6.4.15 Finansielle gældsforpligtelser

Andre gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører af varer og tjenesteydelser, lån og gæld til tilknyttede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris.

6.4.16 Periodeafgrænsningsposter (passiv)

Periodeafgrænsningsposter omfatter modtagne forudbetalinger for indtægter, der skal henføres til efterfølgende år og modtagne EU-tilskud samt anlægstilskud til anlægsprojekter. Tilskuddene indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at der foretages afskrivninger på de anlæg, som tilskuddene vedrører.

6.4.17 Overdækning

Er selskabets realiserede indtægter højere end indtægtsrammen for selskabet, indregnes forskellen i balancen som en regulatorisk overdækning (Gæld til forbrugerne) til senere indregning i tarifferne.

6.4.18 Segmentoplysninger

Selskabet udøver eltransmissionsvirksomhed i henhold til gældende lovgivning i Danmark med henblik på at sikre en tilstrækkelig og effektiv transport af elektricitet og vedligeholde, om- og udbygge eltransmissionsnet og udlandsforbindelser. Selskabet har således ét segment, hvor indtægterne primært består af tarifindtægter via rådighedsbetaling fra Energinet Systemansvar A/S, hvorfor der ikke er yderligere segmentoplysninger.

7. Resultatopgørelse

Note	Beløb i TDKK	2025	2024
2	Nettoomsætning	4.162.544	5.417.374
	Tilskud fra EU	4.995	-2.451
	Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver	605.167	421.443
	Andre eksterne omkostninger	-1.856.279	-2.205.258
3	Personaleomkostninger	-576.823	-476.732
	Resultat før af- og nedskrivninger	2.339.604	3.154.376
4	Af- og nedskrivninger på anlægsaktiver	-1.721.869	-1.618.486
	Resultat af primær drift	617.735	1.535.890
5	Finansielle indtægter	223.474	9.278
6	Finansielle omkostninger	-506.896	-493.013
	Resultat før skat	334.313	1.052.155
7	Skat af årets resultat	-78.909	-244.694
	Årets resultat	255.404	807.461

8. Balance

Note	Beløb i TDKK	2025	2024
	Aktiver		
	Immaterielle anlægsaktiver		
	Færdiggjorte udviklingsprojekter	40.368	52.800
	Erhvervede licenser og rettigheder	0	3.454
	Goodwill	31.080	43.512
	Udviklingsprojekter under udførelse	0	34.355
9	Immaterielle anlægsaktiver i alt	71.448	134.121
	Materielle anlægsaktiver		
	Grunde og bygninger	5.534	5.660
	Tekniske anlæg	39.921.722	36.981.984
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	374.550	226.476
	Materielle anlægsaktiver under udførelse	11.382.092	8.154.821
10	Materielle anlægsaktiver i alt	51.683.898	45.368.941
	Anlægsaktiver i alt	51.755.346	45.503.062
	Varebeholdninger	67.369	59.540
	Tilgodehavender		
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	211.994	235.539
11	Igangværende arbejder for fremmed regning	2.057.757	2.523.207
12	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	1.748.979	451.272
	Andre tilgodehavender	34.525	18.742
13	Periodeafgrænsningsposter	15.173	13.617
	Tilgodehavender i alt	4.068.428	3.242.377
	Likvide beholdninger	27.207	2
	Omsætningsaktiver i alt	4.163.004	3.301.919
	Aktiver i alt	55.918.350	48.804.981

Note	Beløb i TDKK	2025	2024
Passiver			
Egenkapital			
	Aktiekapital	2.004	2.003
	Overført resultat	21.119.290	14.859.287
	Reserve for udviklingsomkostninger	63.406	68.006
Egenkapital i alt		21.184.700	14.929.296
Hensatte forpligtelser			
15	Hensættelser til udskudt skat	1.440.120	1.940.838
16	Hensættelser til reetableringsforpligtelser	7.781.510	6.434.981
17	Regulatoriske periodiseringer	713.464	734.424
Hensatte forpligtelser i alt		9.935.094	9.110.243
Langfristede gældsforpligtelser			
12,18	Gæld til tilknyttede virksomheder	19.600.000	18.975.308
19	Periodeafgrænsningsposter	2.176.395	1.321.838
Langfristede gældsforpligtelser i alt		21.776.395	20.297.146
Kortfristede gældsforpligtelser			
12,18	Gæld til tilknyttede virksomheder	227	3.627.835
19	Periodeafgrænsningsposter	1.672.265	29.410
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	1.035.829	542.426
14	Overdækning	259.380	218.347
	Anden gæld	54.460	50.278
Kortfristede gældsforpligtelser i alt		3.022.161	4.468.296
Gældsforpligtelser i alt		24.798.556	24.765.442
Passiver i alt		55.918.350	48.804.981
1	Væsentlige regnskabsmæssige skøn og usikkerheder		
8	Resultatdisponering		
20	Eventualforpligtelser		
21	Andre forpligtelser		
22	Nærtstående parter		
23	Begivenheder efter balancedagen		

9. Egenkapitalopgørelse

Beløb i TDKK	Aktiekapital	Overført resultat	Reserve for udviklingsomkostninger	I alt
Egenkapital 1. januar 2025	2.003	14.859.287	68.006	14.929.296
Årets resultat	0	255.404	0	255.404
Kapitalforhøjelse	1	5.999.999	0	6.000.000
Aktiverede udviklingsomkostninger	0	-6.510	6.510	0
Afskrivninger på udviklingsomkostninger	0	12.408	-12.408	0
Skat af egenkapitaltransaktioner	0	-1.298	1.298	0
Egenkapital 31. december 2025	2.004	21.119.290	63.406	21.184.700

Der er i 2025 foretaget kapitalforhøjelse ved gældskonvertering for samlet DKK 6.000.000 á nominel 1 aktie med pålydende værdi på DKK 1.000 til kurs 600.000.

Aktiekapitalen udgør DKK 2.004.000 fordelt i kapitalandele á DKK 1 eller multipla heraf.

Ejerforhold: Den 31. december 2025 ejede Energinet SOV hele aktiekapitalen.

10. Noter

Note	Beløb i TDKK
------	--------------

1	Væsentlige regnskabsmæssige skøn og usikkerheder
---	---

Økonomisk regulering

Energinet Eltransmission er pr. 1. januar 2023 overgået til en indtægtsrammeregulering. Den regulatoriske usikkerhed er mindre end den angivne i årsrapporten for 2024. Forsyningstilsynet har i deres endelige afgørelser for 2023 og 2024 reduceret indtægtsrammerne væsentligt i forhold til indregningen tidligere år. Energinet finder dog ikke Forsyningstilsynets afgørelser i overensstemmelse med lovgivningen. Uenigheden knytter sig særligt til opgørelsen af forrentningsrammen, som dækker over forrentning af egen- og fremmedkapital i de regulerede selskaber, men har valgt at følge dem regnskabsmæssigt og regulatorisk for tidligere år og for 2025. Afgørelserne er påklagede og ved medhold vil gevinsten blive indregnet på afgørelsestidspunkt.

Derudover har Forsyningstilsynet igangsat en tilsynssag vedrørende en refinansiering af koncerninterne lån i 2022. Forsyningstilsynet har indikeret en regulatorisk usikkerhed på op til DKK 360 mio. i deres henvendelse til Energinet. Energinet vurderer, at selskabets nuværende tilgang er i overensstemmelse med gældende lovgivning, hvorfor der ikke er foretaget hensættelse til denne usikkerhed.

Udover ovenstående er der en generel regulatorisk usikkerhed som følge af årlige tilsyn og en relativ ny regulering, hvor praksis ikke er udviklet fuldt ud.

Note	Beløb i TDKK	2025	2024
2	Nettoomsætning		
	Fordeling Tarifindtægter	2.483.939	2.796.335
	Fordeling Indtægter fra udlandsforbindelser	991.843	1.559.404
	Øvrige indtægter	706.835	1.096.502
	Over-/underdækning	-41.033	-55.827
	Regulatoriske periodiseringer	20.960	20.960
	I alt	4.162.544	5.417.374
3	Personaleomkostninger		
	Lønninger og gager	-517.008	-428.580
	Pensioner	-55.590	-44.695
	Andre omkostninger til social sikring	-4.225	-3.457
	I alt	-576.823	-476.732
	Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse	-5.691	-2.669
	Gennemsnitligt antal beskæftigede	675	578
4	Af- og nedskrivninger på anlægsaktiver		
	Afskrivninger	-1.704.283	-1.564.949
	Nedskrivninger	-17.586	-53.537
	I alt	-1.721.869	-1.618.486
5	Finansielle indtægter		
	Renteindtægter bankindestående mv.	194	141
	Renteindtægter tilknyttede virksomheder	223.780	3.291
	Valutakursgevinster og dagsværdiregulering mv.	-500	5.846
	I alt	223.474	9.278
6	Finansielle omkostninger		
	Renteomkostninger bankindestående mv.	-12.581	4.328
	Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	-526.715	-515.543
	Diskonterings-effekt af reetableringsforpligtelsen	-166.355	-121.732
	Valutakurstab og dagsværdiregulering mv.	-4.028	-6.611
	Aktiverede renter på anlægsprojekter	202.783	146.545
	I alt	-506.896	-493.013

Note	Beløb i TDKK	2025	2024
7	Skat af årets resultat		
	Årets aktuelle skat	-484.509	-31.360
	Årets udskudte skat	407.081	-211.593
	Aktuel skat vedrørende tidligere år	-95.118	118.522
	Udskudt skat tidligere år	93.637	-120.263
	I alt	-78.909	-244.694
8	Resultatdisponering		
	Forslag til resultatdisponering		
	Overført resultat	255.404	807.461
	I alt	255.404	807.461

Note Beløb i TDKK

9	Immaterielle anlægsaktiver	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Erhvervede licenser og rettigheder	Goodwill
	Anskaffelsessum pr. 1. januar	132.995	37.677	248.643
	Tilgang i året	0	0	0
	Afgang i året	0	0	0
	Overførsel fra anlæg under udførsel	-24	0	0
	Øvrige reguleringer	0	0	0
	Anskaffelsessum pr. 31. december	132.971	37.677	248.643
	Af- og nedskrivninger pr. 1. januar	-80.195	-34.223	-205.131
	Årets af- og nedskrivninger	-12.408	-3.454	-12.432
	Tilbageførte afskrivninger på årets afgang	0	0	0
	Øvrige reguleringer	0	0	0
	Af- og nedskrivninger pr. 31. december	-92.603	-37.677	-217.563
	Bogført værdi pr. 31. december	40.368	0	31.080

9	Immaterielle anlægsaktiver	Udviklingsprojekter under udførelse	Immaterielle anlægsaktiver i alt
	Anskaffelsessum pr. 1. januar	34.355	453.670
	Tilgang i året	6.510	6.510
	Afgang i året	0	0
	Overførsel fra anlæg under udførsel	-40.865	-40.889
	Øvrige reguleringer	0	0
	Anskaffelsessum pr. 31. december	0	419.291
	Af- og nedskrivninger pr. 1. januar	0	-319.549
	Årets af- og nedskrivninger	0	-28.294
	Tilbageførte afskrivninger på årets afgang	0	0
	Øvrige reguleringer	0	0
	Af- og nedskrivninger pr. 31. december	0	-347.843
	Bogført værdi pr. 31. december	0	71.448

I 2025 er der aktiveret finansieringsomkostninger på i alt TDKK 366 på immaterielle anlægsaktiver.

Færdiggjorte udviklingsprojekter

Færdiggjorte udviklingsprojekter omfatter hovedsageligt IT-systemer placeret på de tekniske anlægsaktiver. Udviklingsprojekter afskrives over 3-10 år. Ledelsen har i lighed med tidligere år ikke konstateret indikation på nedskrivningsbehov i forhold til den regnskabsmæssige værdi.

10	Materielle anlægsaktiver	Grunde og bygninger	Tekniske anlæg	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
	Anskaffelsessum pr. 1. januar	7.452	54.664.434	375.655
	Tilgang i året	0	1.180.038	135
	Afgang i året	0	-70.089	0
	Overførsel fra anlæg under udførsel	0	3.433.757	167.331
	Øvrige reguleringer	0	0	0
	Anskaffelsessum pr. 31. december	7.452	59.208.140	543.121
	Af- og nedskrivninger pr. 1. januar	-1.792	-17.682.450	-149.179
	Årets af- og nedskrivninger	-126	-1.656.471	-19.392
	Tilbageførte afskrivninger på årets afgang	0	52.503	0
	Øvrige reguleringer	0	0	0
	Af- og nedskrivninger pr. 31. december	-1.918	-19.286.418	-168.571
	Bogført værdi pr. 31. december	5.534	39.921.722	374.550

10	Materielle anlægsaktiver	Materielle anlægsaktiver under udførelse	Materielle anlægsaktiver i alt
	Anskaffelsessum pr. 1. januar	8.154.821	61.391.362
	Tilgang i året	6.787.470	9.778.643
	Afgang i året	0	-70.089
	Overførsel fra anlæg under udførsel	-3.560.199	40.889
	Øvrige reguleringer	0	0
	Anskaffelsessum pr. 31. december	11.382.092	71.140.805
	Af- og nedskrivninger pr. 1. januar	0	-17.833.421
	Årets af- og nedskrivninger	0	-1.675.989
	Tilbageførte afskrivninger på årets afgang	0	52.503
	Øvrige reguleringer	0	0
	Af- og nedskrivninger pr. 31. december	0	-19.456.907
	Bogført værdi pr. 31. december	11.382.092	51.683.898

I 2025 er der aktiveret finansieringsomkostninger på i alt TDKK 303.155 på materielle anlægsaktiver.

Note	Beløb i TDKK	2025	2024
11	Igangværende arbejder for fremmed regning		
	Salgsværdi i perioden	2.057.757	2.523.207
	Modtagne acontobetalinge	0	0
	I alt	2.057.757	2.523.207
	Indregnet således i balancen		
	Igangværende arbejder for fremmed regning under aktiver	2.057.757	2.523.207
	Modtagne forudbetalinger under passiver	0	0
	I alt	2.057.757	2.523.207

Igangværende arbejder vedrører ydelser relateret til kommende statslige udbud af havvindmølleparker bl.a. ved energiøerne i Nordsøen og Østersøen. Projekterne er opstartet efter aftale med Klima-, Energi- og Forsyningsministeriet. Det er bl.a. aftalt at Energinet Eltransmission viderefakturerer afholdte omkostninger til koncessionshavere, der vinder udbud af havvind i det pågældende område. Hvis det viser sig at være brugt omkostninger til ydelser i områder, hvor der i sidste ende ikke bliver etableret havvind, afholdes omkostningerne af Klima-, Energi- og Forsyningsministeriet (staten).

Hele beløbet forfalder til betaling om mere end et år efter regnskabsårets udløb.

12 Tilgodehavende hos og gæld til tilknyttede virksomheder (Cash Pool)

Energinet koncernen har indgået aftale om cash pool-ordning og Nordea Abp, hvor Energinet SOV er kontoindehaver og Energinet Eltransmission er underkontoindehaver sammen med koncernens øvrige tilknyttede virksomheder.

De tegnede vilkår i cash pool-ordningen tilskriver Nordea Abp retten til at kunne afregne træk og indeståender mellem selskaberne i Energinet, hvorved det udelukkende er nettosaldoen af de samlede cash pool-konti, der udgør Energinet SOV's mellemværende med bankerne.

Energinet Eltransmissions konti i cash pool-ordningen, som er indregnet under tilgodehavender fra tilknyttede virksomheder, udgør pr. 31. december 2025 et tilgodehavende på TDKK 2.121.525 (Pr. 31. december 2024: Tilgodehavende på TDKK 68.026)

13 Periodeafgrænsningsposter (aktiv)

Periodeafgrænsningsposter udgøres af øvrige forudbetalte omkostninger.

Note	Beløb i TDKK	2025	2024
14	Overdækning		
	Overdækning pr. 1. januar	218.347	162.520
	Regulering primo	0	0
	Årets bevægelse	41.033	55.827
	Overdækning pr. 31. december	259.380	218.347
	Overdækningen er et kortsigtet mellemværende med forbrugerne, som indregnes i tarifferne ved den kommende tariffastsættelse.		
	Forfaldstidspunktet for over-/underdækningen forventes at blive:		
	Under 1 år	259.380	218.347
	I alt	259.380	218.347
15	Hensættelse til udskudt skat		
	Udskudte skatteforpligtelser pr. 1. januar	1.940.838	1.608.982
	Regulering vedrørende tidligere år	-93.637	120.263
	Ændring i udskudt skat vedrørende årets resultat	-407.081	211.593
	Udskudte skatteforpligtelser pr. 31. december	1.440.120	1.940.838
	Udskudte skatteforpligtelser vedrører		
	Immaterielle anlægsaktiver	-26.610	-23.972
	Materielle anlægsaktiver	4.214.303	3.348.897
	Hensatte forpligtelser mv.	-1.868.894	-1.178.587
	Øvrige forpligtelser	-878.679	-205.500
	I alt	1.440.120	1.940.838

Note	Beløb i TDKK	2025	2024
16	Hensættelser til reetableringsforpligtelser		
	Reetableringsomkostninger	7.781.510	6.434.981
	<p>Reetableringsforpligtelser vedrører demontering og bortskaffelse af master, luftledninger, søkabler, landkabler, platforme samt reetablering af ejendomme af tredjemand, hvor koncernen har en retlig eller juridisk forpligtelse. Usikkerhederne er væsentligst relateret til tidspunkterne for de relaterede udbetalinger samt på opgørelsen af de forventede omkostninger til reetablering.</p> <p>Forventede omkostninger til reetablering indeholder i sagens natur en betragtelig del af skøn. I praksis foretages der en teknisk vurdering af opgavens omfang ud fra gældende lovkrav til reetablering og en prisberegning, baseret på gældende standardpriser på eksempelvis nedbrydning, metalpriser m.v. Der sker en fremskrivning med den forventede inflation frem til reetablering og en tilbagediskontering baseret på et forventet normaliseret renteniveau, som er fastsat i forhold til tidspunktet for reetablering. Baseret på den langsigtede renteforventning i markedet ligger den anvendte tilbagediskonteringsrate på 3,25% og inflationen i niveauet 1,85%. For regnskabsåret 2025 har det medført en realrente på 1,4%.</p> <p>I 2025 er der foretaget en konkret vurdering af de anvendte basispriser, hvilket har medført en justering af den samlede reetableringsforpligtelse baseret på erfaringer fra større reetableringsprojekter. Derudover har den forventede skrotindtægt ved reetablering øget både forpligtelsen og reetableringsaktivet, i overensstemmelse med gældende regler. Dette er en ændring i forhold til årsrapporten for 2024, hvor beløbene blev præsenteret netto.</p> <p>Forfaldstidspunktet for reetableringsforpligtelser forventes at blive:</p>		
	Under 1 år	0	0
	1-5 år	1.119.653	666.225
	efter 5 år	6.661.857	5.768.756
	I alt	7.781.510	6.434.981

Note	Beløb i TDKK	2025	2024
17	Regulatoriske periodiseringer		
	Henlagte EU-tilskud	713.464	734.424
	I alt	713.464	734.424
	Under 1 år	20.960	20.960
	1-5 år	83.841	83.841
	efter 5 år	608.663	629.623
	I alt	713.464	734.424
18	Gæld til tilknyttede virksomheder		
	Under 1 år	227	3.627.835
	1-5 år	3.450.000	4.670.000
	efter 5 år	16.150.000	14.305.308
	I alt	19.600.227	22.603.143
19	Periodeafgrænsningsposter		
	Under 1 år	1.672.265	29.410
	1-5 år	250.126	117.295
	efter 5 år	1.926.269	1.204.543
	I alt	3.848.660	1.351.248

Periodeafgrænsningsposter omfatter modtagne anlægstilskud og EU-tilskud til anlægsprojekter, der skal indtægtsføres i de efterfølgende år.

20 Eventualforpligtelser

Selskabet er som led i virksomhedens normale aktiviteter part i et antal retstvister. Det store aktivitetsniveau på store anlægsprojekter og nærtstående deadlines betyder et antal sager, som omfangs- og beløbsmæssigt er udover normalniveauet for selskabet. Dette forventes ikke at udfordre den samlede samfundsøkonomiske værdiskabelse af projekterne.

Energinet-koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst m.v. Det samlede beløb fremgår af årsrapporten for Energinet SOV, der er administrationselskab i forhold til sambeskatningen.

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for fællesregistrering af moms.

Note

21 Andre forpligtelser

Udover sædvanlige forretningsmæssige forpligtelser er der indgået følgende væsentlige andre forpligtelser til afvikling efter balancedagen:

DKK mio.	Under 1 år
Opførelse af ny domicilejendom	377
Huslejeforpligtelser	16
	Mellem 1 og 5 år
Huslejeforpligtelser	27
	Efter 5 år
Huslejeforpligtelser	27

Energinet indgik i 2024 en rammeaftale på op til DKK 10,5 mia. over otte år for nybygning og opgradering af 150 kV højspændingsstationer i Jylland og på Fyn. De første fire år forventes trækket på denne aftale af være ca. DKK 6 mia

Energinet har indgået aftale om køb af station og kabler på Energiø Bornholm, med en kontraktsum på 13,3 mia. Kontrakterne er afhængige af at miljøtilladelser og endelig politisk beslutning om gennemførelse af projektet.

Note

22 **Nærtstående parter****Bestemmende indflydelse****Grundlag**

Energinet SOV

100 % ejer

Tonne Kjærsvvej 65, 7000 Fredericia

Bestyrelse og direktion

Ledelseskontrol

Koncernregnskab

Selskabet indgår i koncernregnskabet for moderselskabet Energinet SOV.

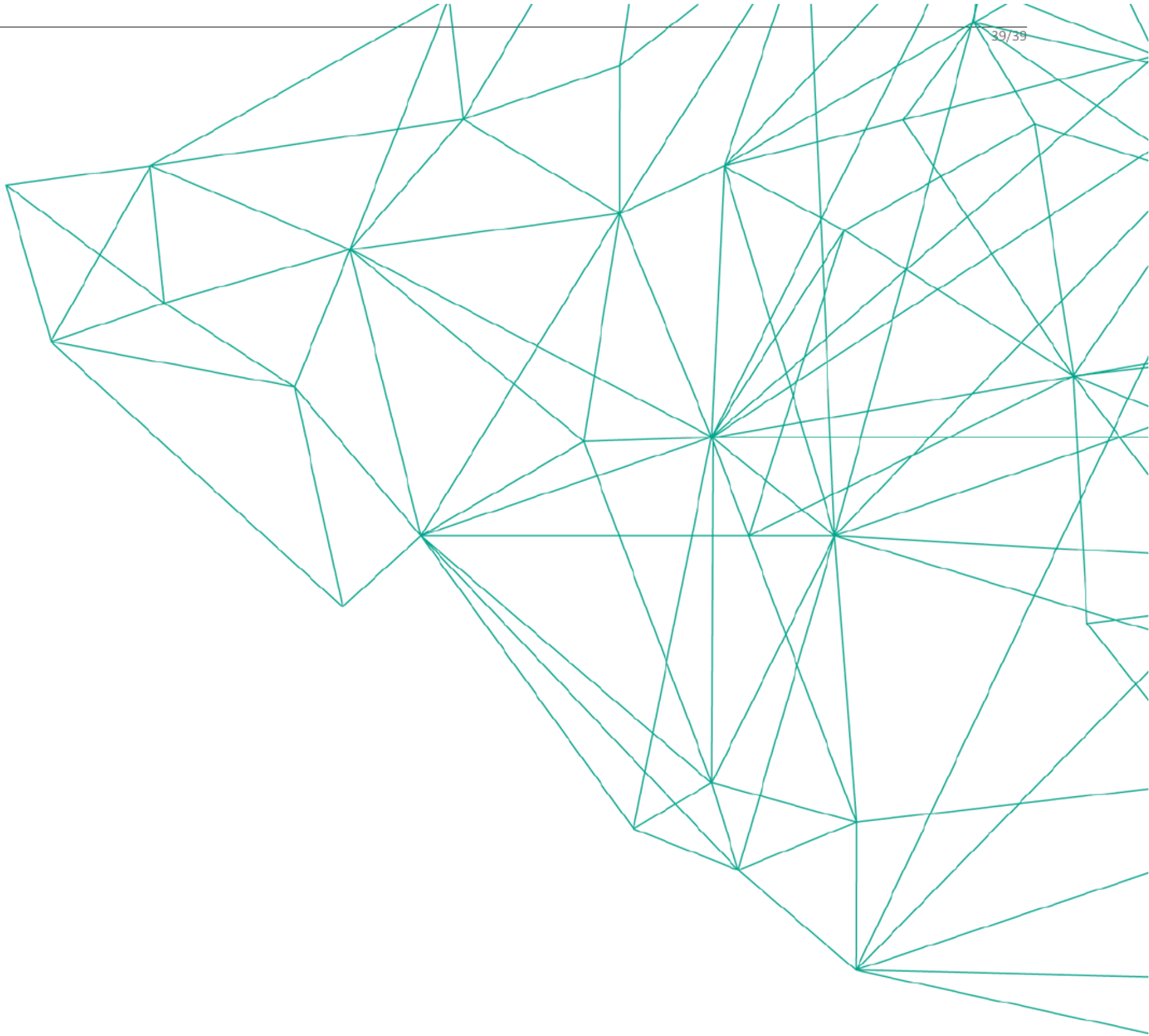
Transaktioner med nærtstående parter

Energinet Eltransmission A/S har haft følgende transaktioner med nærtstående parter:

Beløb i TDKK	2025	2024
Salg af timer og ydelser	102.864	142.422
Køb af timer og ydelser	-490.862	-407.615
Fordeling Tarifindtægter	2.483.939	2.796.335
Fordeling Indtægter fra udlandsforbindelser	991.843	1.559.404
Fordeling Nettab	-658.908	-656.626
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	223.780	3.291
Renteomkostninger fra tilknyttede virksomheder	-526.715	-515.543
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder	1.748.979	451.272
Gæld hos tilknyttede virksomheder	-227	-3.627.835

23 **Begivenheder efter balancedagen**

Der er ikke indtruffet begivenheder efter regnskabsårets udløb, som påvirker det retvisende billede af Energinet Eltransmissions aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2025 samt af resultatet af Energinet Eltransmissions aktiviteter.



ENERGINET
Eltransmission

Tonne Kjærvej 65
DK-7000 Fredericia

+45 70 10 22 44
info@energinet.dk
CVR-nr. 39 31 48 78