

**ÅRSRAPPORT**

**1. JANUAR - 31. DECEMBER 2023**

**NEXEL A/S**

**Hovedgaden 36**

**4520 Svinninge**

**CVR-nr. 20214414**

Godkendt på selskabets  
ordinære generalforsamling,  
den 14/6 2024

---

Jon Balsby  
dirigent

## INDHOLDSFORTEGNELSE

	<b>Side</b>
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
<b>Ledelsesberetning mv.</b>	
Selskabsoplysninger	5
Hoved- og nøgletal	6
Ledelsesberetning	7
<b>Årsregnskab</b>	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december	12
Balance pr. 31. december	13
Egenkapitalopgørelse	15
Noter	16
Anvendt regnskabspraksis	21

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2023 for Nexel A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2023 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Svinninge, den 12. juni 2024

**I direktionen**

---

Anders Vikkelsø  
Direktør

**I bestyrelsen**

---

Ole Hillebrandt Jensen  
Formand

---

Carl Henrik Wej Petersen  
Næstformand

---

Steen Gunner Brandi Brødbæk  
Bestyrelsesmedlem

---

Tove Feld  
Bestyrelsesmedlem

---

Poul Dreyer  
Bestyrelsesmedlem

---

Thomas Kjær Lundberg  
Bestyrelsesmedlem

## Til kapitalejeren i Nexel A/S

### Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2023 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Nexel A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis.

### 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 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.

### 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 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 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 årsregnskabet

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 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 anvendte 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 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 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 blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

København, den 12. juni 2024

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
(cvr.nr. 33 77 12 31)

Rasmus Friis Jørgensen  
statsautoriseret revisor  
mne28705

Thomas Riis  
statsautoriseret revisor  
mne32174

**Selskab**

Nexel A/S  
Hovedgaden 36  
4520 Svinninge  
CVR-nr. 20214414  
Hjemsted: Holbæk

**Direktion**

Anders Vikkelsø, direktør

**Bestyrelse**

Ole Hillebrandt Jensen, formand  
Carl Henrik Wej Petersen, næstformand  
Steen Gunner Brandi Brødbæk  
Tove Feld  
Poul Dreyer (medarbejdervalgt)  
Thomas Kjær Lundberg (medarbejdervalgt)

**Revision**

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret revisionspartnerselskab  
Strandvejen 44  
2900 Hellerup

Beløb i t.kr.	2023	2022	2021	2020	2019
<b>Resultatopgørelse</b>					
Nettoomsætning	2.272.743	1.737.319	1.404.967	1.139.128	1.697.519
Bruttoresultat	379.953	346.937	443.788	402.041	504.785
Resultat før finansielle poster	77.132	73.754	72.158	25.668	187.671
Resultat af finansielle poster	8.602	-260	795	-2.710	-7.790
Årets resultat	66.612	57.928	51.878	52.034	165.820
<b>Balance</b>					
Balancesum	736.333	612.428	585.994	645.929	4.149.441
Investeringer i materielle anlægsaktiver	2.238	975	1.472	3.338	16.751
Egenkapital	459.201	391.268	333.340	281.462	3.334.896
Gennemsnitligt antal medarbejdere	387	362	468	478	458
<b>Nøgletal</b>					
Bruttomargin	16,7%	20,0%	31,6%	35,3%	29,7%
Overskudsgrad	3,4%	4,2%	5,1%	2,3%	11,1%
Afkastningsgrad	11,4%	12,3%	11,7%	1,1%	3,6%
Soliditetsgrad	62,4%	63,9%	56,9%	43,6%	80,4%
Forrentning af egenkapital	15,7%	16,0%	16,9%	2,9%	3,9%

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

Der er i 2020 foretaget ændring i anvendt regnskabspraksis vedrørende kapitalandele i datterselskaber, hvor indregning er ændret fra kostprisprincippet til indre værdi.



### Selskabets væsentligste aktiviteter

Nexel A/S er Andel-koncernens entreprenørforretning, der primært leverer ydelser inden for overvågning, drift, udbygning og vedligeholdelse af elnettet for primært netselskaberne Cerius A/S og Radius Elnet A/S.

Nexel arbejder for netselskaberne på elanlæg på alle niveauer fra lokale kabelskabe og kabler i jorden til store transformestationer.

I Nexel er tekniske og driftsmæssige kompetencer inden for eldistribution samlet med det formål at udvikle og drive effektiv infrastruktur, der fremmer elektrificeringen og medvirker til en stabil elforsyning med høj leveringssikkerhed.

### Den strategiske retning og vision

Set i lyset af den grønne omstilling og en nødvendig udbygning af el-distributions-nettet har Nexel i foråret 2023 gennemført et omfattende strategiarbejde. Der er foretaget analyser af den nuværende situation og på den baggrund formuleret en række principper for en ny produktionsstrategi. Den skal gøre organisationen i stand til at øge effektiviteten og produktionskapaciteten og dermed levere på et betydeligt vækstscenarie, når elektrificeringen af transport, varmforsyning og industri med al sandsynlighed accelererer yderligere i de kommende år.

Med den nye strategi har Nexel lagt grunden for at opnå sin vision, om at være bedst i Danmark til servicering af fremtidens elnet.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Der har i 2023 været stigende aktivitet for Nexel. Dette er i særdeleshed afledt af den omfattende elektrificering af samfundet samt en betydelig vækst i investeringer og driftsopgaver i det eksisterende elnet.

Selskabets resultatopgørelse for 2023 viser et overskud på 67 mio. kr.

Selskabets balance pr. 31. december 2023 udviser aktiver på 736 mio. kr. og en egenkapital på 459 mio. kr.

Årets resultat overstiger forventningerne for 2023, jf. årsrapporten for 2022. Resultatet er positivt påvirket af det høje aktivitetsniveau, som er en følge af elektrificeringen, den grønne omstilling samt generelle prisstigninger. Nexels positive resultat i 2023 skal ses i sammenhæng med de seneste års stigende aktivitet, som forventes fordoblet over de kommende år. Årets resultat er tilfredsstillende.

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

Det er selskabets forventning, at resultatet for 2024 vil udgøre et overskud på ca. 100 mio. kr. Stigningen skyldes, at der fortsat forventes et højt aktivitetsniveau samt at Nexel i 2024 overtager entreprenørforretningen i Andel Holding. Dermed vil sammenlægningen af de to entreprenørforretninger være gennemført som planlagt.

Det nye fælles SAP ERP-system i Andel-koncernen vil styrke digitaliseringen og automatiseringen i Nexel yderligere i udførelsen af opgaver ud mod kunderne, hvilket forventes at give et effektivitets- og kvalitetsløft i leveringen af Nexels kerneydelser. Systemet vil give mulighed for at arbejde videre med selskabets vision om at styrke datadisciplinen og dermed optimering af projekt- og porteføljeplanlægning samt interaktionen med kunderne.

Elektrificeringen og den deraf følgende udbygning af elnettet giver flere og større opgaver til Nexel, og derfor forventes aktivitetsniveauet at stige i de kommende år. Udviklingen i 2023 har dog vist, at dagsordnerne hurtigt kan ændre sig eller accelereres, hvorfor udviklingen er med en vis usikkerhed. I fremtiden skal et udbygget elnet transportere markant større mængder strøm, så private såvel som erhvervsliv og organisationer kan udskifte fossile brændsler med el. Derfor er Nexel i fuld gang med at udbygge elnet til både nutidens og fremtidens forbrug samt produktion af strøm. I 2023 har Nexel offentliggjort et udbud til en værdi af over 1 mia. kr. på op til 23 nye hovedstationer, leveret som nøglefærdige anlæg. Der skal bruges 4-5 nye hovedstationer om året frem mod 2030 i det fælles forsyningsområde, som dækker Østdanmark.

For at optimere og udvikle kerneydelser og dermed skabe effektive rammer for det øgede aktivitetsniveau har Nexel i foråret 2023 indgået nye entreprenøraftaler, bl.a. til arbejde i lav- og mellemspændingsnettet. Aftalerne giver mulighed for at øge antallet af leverede entreprenørtimer på de forskellige spændingsniveauer, som Nexel arbejder på. Entreprenører leverer f.eks. gravearbejde og elektrisk montage. Blandt andre store aftaler, som er indgået i 2023, kan nævnes rammeaftaler med fire entreprenørvirksomheder til brug ved etablering af nye 50 kV kabelanlæg. Nexel har ligeledes indgået en række større aftaler med leverandører af diverse elmateriel.

Derudover er bred rekruttering en forudsætning for, at Nexel kan opretholde det forventede højere aktivitetsniveau i de kommende år. Nexel har i 2023 ansat et betydeligt antal medarbejdere. Dette forventes at fortsætte i de kommende år.

I 2024 vil Nexel fortsat fokusere på at styrke organisationens evne til at sikre en tilfredsstillende leveringstid, når kunder skal tilsluttes elnettet. En vigtig aktivitet er fortsættelsen af arbejdet med at sikre en god kundediialog, inkl. forventningsafstemning med kunden, bl.a. i form af offentliggørelse af at Cerius og Radius Elnet offentliggør tilslutningstider for visse kundeprojekter.

#### **Elever, lærlinge og graduates**

Andel er godkendt til at have elever og lærlinge til 16 forskellige erhvervsuddannelser og kan således tilbyde et bredt spektrum at uddanne sig inden for. Som en del af en stor regional virksomhed, ser Nexel det som en naturlig del af forretningen at tage samfundsansvar og være med til at uddanne fremtidens arbejdskraft.

På den ene side ønsker Nexel at gøre det attraktivt for unge mennesker at uddanne sig i, og sidenhen arbejde på et område, som faciliterer elektrificeringen i samfundet. På den anden side er indsatsen et vigtigt led i at sikre Nexels adgang til relevante kompetencer i et fortsat presset arbejdsmarked, så Nexel fortsat kan understøtte forsyningsikkerheden og udbygning af elnettet.

#### **Risici og risikostyring**

Risikostyringen i Nexel er en integreret del af risikostyringen i den samlede Andel-koncern. Den standardiserede tilgang til risikorapporteringen i koncernen har udmøntet sig i opdeling af risici i risikoområder, der bliver påvirket, hvis de indtræffer. Risikoområderne samt aktuelle risici beskrives i de følgende afsnit.

**Organisation og værdier**

Det er vigtigt for Nexel at sikre et godt fysisk og psykisk arbejdsmiljø for at være en attraktiv arbejdsplads. Selskabets aktiviteter indebærer risici, som mitigeres ved hjælp af et struktureret arbejdsmiljøsystem og en løbende forebyggelsesindsats, herunder monitorering af nøgleindikatorer for arbejdsmiljøet med det formål at sikre et sikkert arbejdsmiljø. Det støttes bl.a. med sikkerhedstiltag og løbende trivselsmåling.

Herudover er Nexel 45001 certificeret indenfor arbejdsmiljøledelse.

Energisektoren oplever mangel på kvalificeret arbejdskraft, der er nødvendig for at kunne gennemføre den grønne omstilling. Det kan resultere i en mangel på ressourcer hos eksterne samarbejdspartnere, som Nexel samarbejder med i større projekter. Internt har Nexel ansat mange kvalificerede medarbejdere i 2023, hvorfor risikoen vurderes at være større på underentreprenørsiden.

**Information og compliance**

Nexel er eksponeret for en bred vifte af lovgivningsmæssige krav og risici, som afdækkes via governance, politikker, kontroller og rapportering. Selskabet vurderer regelmæssigt de forretningsmæssige risici, politikker og retningslinjer, generelle kontroller, audits og rapporter samt forretningsgange i forhold til gældende regler.

**Miljø**

Selskabet er ISO 14001-certificeret og styrer og dokumenterer derfor miljørisici forbundet med bindende forpligtelser via et miljøledelsessystem. Miljøpåvirkningen af selskabets aktiviteter kontrolleres løbende og korrigeres, hvis det vurderes, at der er behov for det. Fremtidige ændringer i lovmæssige miljøkrav er ikke kendt i fuldt omfang, men selskabet holder sig opdateret for at være bedst muligt forberedt på ændringer.

**Investering, finansiering og likviditet**

Selskabets aktiviteter finansieres internt i koncernen. Selskabets likviditetsberedskab fastsættes på koncernniveau, så det dækker selskabets forventede likviditetsbehov på kort og mellemlang sigt. Opretholdelsen af en finansiell reserve har høj prioritet og skal sikre både opfyldelsen af selskabets forpligtelser samt den nødvendige kapital til imødegåelse af ændringer i driftsmæssige pengestrømme. Selskabets finansielle reserve består, ud over likvide beholdninger, også af uudnyttede trækingsrettigheder på finansieringsaftaler, som også håndteres på koncernniveau.

Selskabets driftsrisici relateret til leverancesikkerhed er desuden understøttet af et gennemprøvet beredskab og en aktiv forsikringspolitik.

Selskabet er ikke i væsentlig grad eksponeret for kreditrisiko, da hovedparten af arbejdet udføres for modparter, som er en del af koncernen.

## IT

Selskabet har stort fokus på at sikre såvel data som systemer mod cyberangreb og datalæk. For at modvirke risikoen for Nexel, etablerer koncernen bl.a. et Security Operations Center, sikrer kompetencer indenfor IT-sikkerhed og gennemfører beredskabsøvelser.

Nexel har behov for velfungerende IT-systemer for at kunne arbejde effektivt. I samarbejde med koncernen optimerer selskabet integrationer mellem systemer for at mindske systemkompleksiteten. IT-beredskabet er en integreret del af varetagelsen af det generelle eldistributionsberedskab. Nexel varetager det overordnede eldistributionsberedskab på vegne af Cerius og Radius elnet overfor de relevante myndigheder.

### Redegørelse om samfundsansvar og kønsmæssig sammensætning i ledelsen

Nexel A/S er datterselskab i Andel-koncernen. Der henvises derfor til det ultimative moderselskab Andel A.m.b.a., CVR nr. 68515211, for koncernens UN Global Compact Bæredygtighedsrapport 2023, som findes her: [www.andel.dk/om-andel/baeredygtighed](http://www.andel.dk/om-andel/baeredygtighed)

### Kønsmæssig sammensætning i det øverste ledelsesorgan

Nexel A/S har en ligelig kønsfordeling i det øverste ledelsesorgan, idet bestyrelsen består af 1 kvinde og 3 mænd, hvormed det underrepræsenterede køn udgør 25%. Selskabet betragtes hermed som havende en ligelig kønsfordeling i det øverste ledelsesorgan ifølge Erhvervsstyrelsens retningslinjer for opgørelse heraf (25/75%, for ledelsesniveau bestående af 4 personer). I henhold til retningslinjerne skal hverken forbruger- eller medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer medregnes ved opgørelsen.

### Kønsmæssig sammensætning i de øvrige ledelseslag

I Nexel består de øvrige ledelsesniveauer af i alt 6 personer. Ved virksomhedens øvrige ledelsesniveauer forstås to ledelsesniveauer under det øverste ledelsesorgan (direktører og chefer). Andelen af kvinder udgør 17 % ved udgangen af 2023. Der er ikke foretaget ændringer eller udskiftninger i ledelsessammensætningen i årets løb, hvorfor kønssammensætningen er den samme som i 2022. Selskabet har fortsat ikke en ligelig kønsfordeling i de øvrige ledelsesniveauer ifølge Erhvervsstyrelsens retningslinjer for opgørelse heraf (33/67 %, for ledelsesniveau bestående af 6 personer).

Med henblik på at fremme balancen mellem kvinder og mænd på ledende poster i virksomheden, arbejdes der kontinuerligt mod at skabe rammer, som kan medvirke til at sikre det underrepræsenterede køns muligheder for ansættelse og karriereudvikling i Nexel. Dette har også været tilfældet i 2023, men uden den ønskede effekt. Dette sker i henhold til virksomhedens politik for ligelig kønsfordeling i de øvrige ledelsesniveauer bl.a. på følgende måder:

- At ansættelsesprocedurer og rekruttering bidrager til at synliggøre kvindelige ledertalenter, så både kvindelige og mandlige kvalificerede kandidater er repræsenteret ved intern og ekstern rekruttering.
- At sikre mangfoldighed i udvælgelse til deltagelse på kurser og udviklingsinitiativer for ledere.
- At fremme kvinders mulighed for karriereudvikling gennem talentspotting, netværk samt mentorordninger m.m.

	2023
<b>Øverste ledelsesorgan</b>	
Samlet antal medlemmer	4
Underrepræsenteret køn	25%
<b>Øvrige ledelsesniveauer</b>	
Samlet antal medlemmer	6
Underrepræsenteret køn	17%
Måltal	33%
Årstal for opfyldelse af måltal	2.025

**Redegørelse for politik for dataetik**

Nexel A/S er datterselskab i Andel-koncernen. For redegørelse for politik for dataetik henvises til ledelsesberetningen for koncernen 2023 i det ultimative moderselskab Andel A.m.b.a., CVR nr. 68515211, som findes her: [www.aarsrapport.andel.dk/selskabsledelse/dataetik](http://www.aarsrapport.andel.dk/selskabsledelse/dataetik)

Note	<b>2023</b>	<b>2022</b>
	t.kr.	t.kr.
<b>1</b> <b>Nettoomsætning</b>	<b>2.272.743</b>	<b>1.737.319</b>
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer	-1.678.625	-1.201.821
Andre eksterne omkostninger	-214.165	-188.561
	<b>379.953</b>	<b>346.937</b>
<b>2</b> <b>Bruttoresultat</b>		
Personaleomkostninger	-290.417	-254.573
Af- og nedskrivninger på materielle og immaterielle anlægsaktiver	-11.318	-18.494
Andre driftsomkostninger	-1.086	-116
	<b>77.132</b>	<b>73.754</b>
<b>Resultat før finansielle poster</b>		
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	104
<b>3</b> Finansielle indtægter	9.296	854
<b>4</b> Finansielle omkostninger	-694	-1.218
	<b>85.734</b>	<b>73.494</b>
<b>Resultat før skat</b>		
<b>5</b> Skat af årets resultat	-19.122	-15.566
	<b>66.612</b>	<b>57.928</b>
<b>Årets resultat</b>	<b>66.612</b>	<b>57.928</b>
<b>6</b> Forslag til resultatdisponering		

<u>Note</u>	<u>2023</u>	<u>2022</u>
	t.kr.	t.kr.
Færdiggjorte udviklingsprojekter	7.250	19.152
<b>7 IMMATERIELLE ANLÆGSAKTIVER</b>	<b>7.250</b>	<b>19.152</b>
Grunde og bygninger	16.507	15.186
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	4.694	2.958
<b>8 MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER</b>	<b>21.201</b>	<b>18.144</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER</b>	<b>28.451</b>	<b>37.296</b>
<b>9 VAREBEHOLDNINGER</b>	<b>137.896</b>	<b>77.141</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	3.193	264
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	564.324	481.243
<b>10</b> Udskudte skatteaktiver	873	0
Andre tilgodehavender	1.596	16.484
<b>TILGODEHAVENDER</b>	<b>569.986</b>	<b>497.991</b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER</b>	<b>707.882</b>	<b>575.132</b>
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>736.333</b>	<b>612.428</b>

<u>Note</u>	<u>2023</u>	<u>2022</u>
	t.kr.	t.kr.
<b>11</b> Virksomhedskapital	150.000	150.000
Reserve for udviklingsomkostninger	5.374	14.193
Overført resultat	303.827	227.075
	<u>303.827</u>	<u>227.075</u>
<b>EGENKAPITAL</b>	<b>459.201</b>	<b>391.268</b>
	<u>459.201</u>	<u>391.268</u>
<b>12</b> Hensættelser til udskudt skat	0	764
	<u>0</u>	<u>764</u>
<b>HENSATTE FORPLIGTELSER</b>	<b>0</b>	<b>764</b>
	<u>0</u>	<u>764</u>
Leverandører af varer og tjenesteydelser	216.681	159.367
Gæld til tilknyttede virksomheder	0	1.286
Skyldigt sambeskatningsbidrag	20.769	18.917
Anden gæld	38.748	40.826
<b>13</b> Periodeafgrænsningsposter	934	0
	<u>934</u>	<u>0</u>
<b>KORTFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSER</b>	<b>277.132</b>	<b>220.396</b>
	<u>277.132</u>	<u>220.396</u>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSER</b>	<b>277.132</b>	<b>220.396</b>
	<u>277.132</u>	<u>220.396</u>
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>736.333</b>	<b>612.428</b>
	<u>736.333</u>	<u>612.428</u>
<b>14</b> Eventualforpligtelser		
<b>15</b> Nærtstående parter og ejerforhold		



	<b>Virksom- hedskapital</b>	<b>Reserve for udviklings- omkostninger</b>	<b>Overført resultat</b>	<b>I alt</b>
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Egenkapital pr. 1/1 2023	150.000	14.193	227.075	391.268
Primokorrektion	0	0	1.321	1.321
Korrigeret egenkapital 1/1-2023	150.000	14.193	228.396	392.589
Årets resultat	0	-8.819	75.431	66.612
<b>Egenkapital pr. 31/12 2023</b>	<b>150.000</b>	<b>5.374</b>	<b>303.827</b>	<b>459.201</b>

<b>1 Nettoomsætning</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
	t.kr.	t.kr.
<i>Danmark</i>		
Entreprisekontrakter og serviceydelser	2.257.550	1.727.739
Øvrig omsætning	<u>15.193</u>	<u>9.580</u>
<b>I alt</b>	<b><u>2.272.743</u></b>	<b><u>1.737.319</u></b>
<b>2 Personaleomkostninger</b>		
Lønninger	262.237	230.706
Pensioner	25.505	22.071
Andre udgifter til social sikring	<u>2.675</u>	<u>1.796</u>
<b>I alt</b>	<b><u>290.417</u></b>	<b><u>254.573</u></b>
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse:		
Direktion og bestyrelse	<u>4.013</u>	<u>3.285</u>
<b>I alt</b>	<b><u>4.013</u></b>	<b><u>3.285</u></b>
Gennemsnitligt antal medarbejdere	<u>387</u>	<u>362</u>
<b>3 Finansielle indtægter</b>		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	9.260	801
Finansielle indtægter i øvrigt	<u>36</u>	<u>53</u>
<b>I alt</b>	<b><u>9.296</u></b>	<b><u>854</u></b>
<b>4 Finansielle omkostninger</b>		
Finansielle omkostninger til tilknyttede virksomheder	6	110
Øvrige finansielle omkostninger	<u>688</u>	<u>1.108</u>
<b>I alt</b>	<b><u>694</u></b>	<b><u>1.218</u></b>

<b>5 Skat af årets resultat</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
	t.kr.	t.kr.
Årets aktuelle skat	20.769	18.917
Årets udskudte skat	-1.906	-2.761
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-9	216
Regulering af udskudt skat tidligere år	268	-806
<b>I alt</b>	<b>19.122</b>	<b>15.566</b>
<b>6 Forslag til resultatdisponering</b>		
Overført til reserve for udviklingsomkostninger	-8.819	-14.707
Overført resultat	75.431	72.635
<b>I alt</b>	<b>66.612</b>	<b>57.928</b>
<b>7 Immaterielle anlægsaktiver</b>		
	<b>Færdiggjorte udviklings- projekter</b>	<b>I alt</b>
	t.kr.	t.kr.
Kostpris pr. 1/1 2023	217.794	217.794
Tilgang i året	0	0
Afgang i året	-138.500	-138.500
<b>KOSTPRIS PR. 31/12 2023</b>	<b>79.294</b>	<b>79.294</b>
Af- og nedskrivninger pr. 1/1 2023	198.642	198.642
Årets nedskrivninger	1.086	1.086
Årets afskrivninger	9.730	9.730
Af- og nedskrivninger, afgang i året	-137.414	-137.414
<b>AF- OG NEDSKR. PR. 31/12 2023</b>	<b>72.044</b>	<b>72.044</b>
<b>REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI PR. 31/12 2023</b>	<b>7.250</b>	<b>7.250</b>
Afskrives over	5-10 år	

Udviklingsprojekter vedrører software til at understøtte entreprisedriften i Nexel A/S, heriblandt et tidsregistreringssystem samt et system til at registrere de geografiske placeringer af udførte anlægsprojekter.

**8 Materielle anlægsaktiver**

	<b>Grunde og bygninger</b>	<b>Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</b>	<b>I alt</b>
	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Kostpris pr. 1/1 2023	23.777	4.284	28.061
Primokorrektion	1.321	0	1.321
Tilgang i året	0	2.238	2.238
<b>KOSTPRIS PR. 31/12 2023</b>	<b>25.098</b>	<b>6.522</b>	<b>31.620</b>
Af- og nedskrivninger pr. 1/1 2023	8.591	1.325	9.916
Årets afskrivninger	0	502	502
<b>AF- OG NEDSKR. PR. 31/12 2023</b>	<b>8.591</b>	<b>1.827</b>	<b>10.418</b>
<b>REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI PR. 31/12 2023</b>	<b>16.507</b>	<b>4.694</b>	<b>21.201</b>
Afskrives over	20-30 år	10 år	

**9 Varebeholdninger**

	<b>2023</b>	<b>2022</b>
	t.kr.	t.kr.
Råvarer og hjælpematerialer	137.896	77.141
<b>I alt</b>	<b>137.896</b>	<b>77.141</b>

**10 Udskudt skatteaktiv**

Udskudt skatteaktiv pr. 1. januar	0	0
Overførsel	873	0
<b>Udskudt skatteaktiv pr. 31. december</b>	<b>873</b>	<b>0</b>
Immaterielle anlægsaktiver	-1.595	0
Materielle anlægsaktiver	2.436	0
Anden gæld	32	0
<b>I alt</b>	<b>873</b>	<b>0</b>

**11 Virksomhedskapital**

Selskabskapitalen består af 1.500.000 aktier fordelt i aktier af kr. 100 eller multiple heraf. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

<b>12 Hensættelse til udskudt skat</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
	t.kr.	t.kr.
Hensættelse til udskudt skat pr. 1. januar	764	4.331
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	-1.637	-3.567
Overførsel	873	
<b>HENSÆTTELSE TIL UDSKUDT SKAT PR. 31. december</b>	<b>0</b>	<b>764</b>
Immaterielle anlægsaktiver	0	4.213
Materielle anlægsaktiver	0	-3.016
Anden gæld	0	-433
<b>I alt</b>	<b>0</b>	<b>764</b>

### **13 Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

### **14 Eventualforpligtelser**

#### *Hæftelse i sambeskatningen*

Selskabet er sambeskattet med moderselskabet Andel Holding A/S (Administrationselskab) og hæfter solidarisk med øvrige sambeskattede selskaber for betaling af selskabsskat, samt for kildeskat på udbytter, renter og royalties. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre, at selskabets hæftelse udgør et andet beløb. De sambeskattede selskabers samlede kendte nettoforpligtelse i sambeskatningen fremgår af administrationselskabets årsregnskab.

## **15 Nærtstående parter og ejerforhold**

---

### *Bestemmende indflydelse*

Andel Holding A/S, Hovedgaden 36, 4520 Svinninge (moderselskab)  
Andel A.m.b.A., Hovedgaden 36, 4520 Svinninge (ultimativt moderselskab)

### *Ejerforhold*

Selskabet er ejet med 100% af Andel Holding A/S, der ejes 100% af Andel-koncernen  
Selskabets ultimative moderselskab, som udarbejder koncernregnskab, er Andel A.m.b.A.

### *Øvrige nærtstående parter*

Bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere  
Tilknyttede og associerede virksomheder (der henvises til koncernoversigt i koncernregnskabet  
aflagt af det ultimative moderselskab).

Der oplyses om alle transaktioner med nærtstående parter, som ikke er på markedsmæssige vilkår  
efter årsregnskabslovens § 98 c, stk. 7. Der er ikke foretaget sådanne transaktioner i året.

### *Koncernregnskab*

Selskabet indgår i koncernårsrapporten for det ultimative moderselskab  
Andel A.m.b.A.  
Hovedgaden 36, 4520 Svinninge.  
CVR-nr. 68 51 52 11.

Årsrapporten for Andel A.m.b.A. kan rekvireres på følgende adresse: <https://aarsrapport.andel.dk>

Årsrapporten for Nexel A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse C (stor).

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsrapporten for 2023 er aflagt i t.kr.

I overensstemmelse med årsregnskabslovens § 86, stk. 4 er pengestrømsopgørelsen udeladt, idet selskabets pengestrømme indgår i koncernregnskabet for Andel A.m.b.A.

I overensstemmelse med årsregnskabslovens § 96, stk. 3 er oplysninger om honorar til revisor udeladt, idet selskabet indgår i koncernregnskabet for Andel A.m.b.A.

#### **Rettelse af præsentation i sammenligningsåret**

Der er i resultatopgørelsen for 2022 foretaget reklassifikation mellem nedenstående regnskabsposter i overensstemmelse med selskabets regnskabspraksis.

Reklassifikationen har medført, at posterne omkostninger til råvarer og hjælpematerialer er øget med 1.023.146 t.kr. og andre eksterne omkostninger er reduceret med 1.023.146 t.kr.

Da der er tale om en præsentationsændring mellem to poster i resultatopgørelsen, har det ingen resultateffekt eller påvirkning på årets skat, egenkapital samt hoved- og nøgletaloversigt.

#### **Generelt om indregning og måling**

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris.

Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

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

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

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

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede afskrivning af forskellen mellem kostprisen og det nominelle beløb. Herved fordeles kurstab og gevinster over løbetiden.

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

Som målevaluta benyttes danske kroner (DKK). Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

**Koncerneksterne virksomhedssammenslutninger**

Nyerhvervede virksomheder indregnes i årsregnskabet fra anskaffelsestidspunktet.  
Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i årsregnskabet frem til afståelsestidspunktet.  
Sammenligningstal korrigeres ikke for ny erhvervede virksomheder.

Overtagelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor virksomheden faktisk opnår kontrol med den overtagne virksomhed.

Ved køb af nye virksomheder, hvor virksomheden opnår bestemmende indflydelse over den købte virksomhed, anvendes overtagelsesmetoden.  
De tilkøbte virksomheders aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Identificerbare immaterielle anlægsaktiver indregnes, hvis de kan udskilles eller udspringer af en kontraktlig ret. Der indregnes udskudt skat af de foretagne omvurderinger.

Resterende positive forskelsbeløb indregnes i balancen under immaterielle anlægsaktiver som goodwill, der afskrives lineært i resultatopgørelsen over forventet brugstid efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid. Negative forskelsbeløb indregnes i resultatopgørelsen på overtagelsestidspunktet.

Købsvederlaget for en virksomhed består af dagsværdien af det aftalte vederlag i form af overdragne aktiver, påtagne forpligtelser og udstedte egenkapitalinstrumenter. Hvis en del af købsvederlaget er betinget af fremtidige begivenheder eller opfyldelse af aftalte betingelser, indregnes denne del af købsvederlaget til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Efterfølgende reguleringer af betingede købsvederlag indregnes i resultatopgørelsen.

Omkostninger, afholdt i forbindelse med virksomhedskøb, indregnes i resultatopgørelsen i afholdelsesåret.

Positive og negative forskelsbeløb fra erhvervede virksomheder kan, som følge af ændring i indregning og måling af købsvederlag, aktiver, forpligtelser eller eventualforpligtelser reguleres med tilbagevirkende kraft indtil 12 måneder efter overtagelsen.

Disse reguleringer afspejler sig samtidig i værdien af goodwill eller negativ goodwill herunder i allerede foretagne afskrivninger. Herefter indregnes eventuelle korrektioner som fejl.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af kapitalandele i tilknyttede virksomheder opgøres som forskellen mellem salgsprisen og den regnskabsmæssige værdi af afhændede nettoaktiver på salgstidspunktet inklusive ikke afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg og afvikling. Fortjeneste eller tab ved salget indregnes i resultatopgørelsen på det tidspunkt, hvor virksomhedens råderet over den tilknyttede virksomhed ophører.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostpris og dagsværdien af identificerbare aktiver og forpligtelser, inklusive hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder og afskrives over den vurderede økonomiske brugstid, det fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør maksimalt 40 år og er længst for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og lang indtjeningsprofil.

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill vurderes løbende og nedskrives over resultatopgørelsen i de tilfælde, hvor den regnskabsmæssige værdi overstiger de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.



**Koncerninterne virksomhedssammenslutninger**

Ved køb af virksomheder, fusioner, spaltninger, tilførsel af aktiver og aktieombytninger mv., hvor de deltagende virksomheder er under modervirksomhedens kontrol, anvendes Book Value-metoden, hvor sammenlægningen anses for gennemført på erhvervelsestidspunktet uden tilpasning af sammenligningstal.

Efter Book Value-metoden indregnes den erhvervede virksomheds aktiver og forpligtelser til regnskabsmæssige værdier, korrigeret for eventuelle forskelle i anvendt regnskabspraksis og regnskabsmæssige skøn.

Forskellen mellem det aftalte vederlag og den erhvervede virksomheds regnskabsmæssige værdi indregnes på egenkapitalen.

**Omregning af fremmed valuta**

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs.

Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingstidspunktet, indregnes i resultat opgørelsen som en finansiel post.

Tilgodehavender, gæld og monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendet eller gældens opståen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

**Segmentoplysninger**

Rapporterede segmenter udgøres af selskabets overordnede forretningsaktiviteter og er baseret på selskabets forskellige overordnede aktiviteter og interne økonomistyring. Aktiver i forretningssegmenterne omfatter de aktiver, der anvendes direkte i segmentets drift, herunder immaterielle aktiver, materielle anlægsaktiver og kapitalandele i associerede virksomheder.

**RESULTATOPGØRELSEN****Nettoomsætning**

Nettoomsætningen ved salg af entreprisekontrakter og serviceydelser samt lejeindtægter indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang og indtægten kan opgøres pålideligt.

Nettoomsætningen indregnes ekskl. moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

**Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer**

Omkostninger til hjælpematerialer indeholder det forbrug af hjælpematerialer og fremmed ydelser, der er anvendt for at opnå årets nettoomsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til hjælpematerialer, samt køb af varer og ydelser fra underleverandører.

**Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer m.v. Under andre eksterne omkostninger indregnes tillige IT-omkostninger, der ikke opfylder kriterierne for aktivering.

**Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring m.v. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

**Af- og nedskrivninger**

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver, samt skrotning af anlægsaktiver.

**Andre driftsomkostninger**

Andre driftsomkostninger omfatter omkostninger af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktivitet, herunder tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver

**Finansielle poster**

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen.

**Skat af årets resultat og selskabsskat**

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat, årets udskudte skat samt eventuelle reguleringer til tidligere år, 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.

Skat af årets resultat er opgjort med udgangspunkt i årets resultat før skat, korrigeret for ikke-skattepligtige indtægter og omkostninger, samt eventuelle reguleringer til tidligere år.

Selskabet er sambeskattet med Andel Holding A/S og øvrige datterselskaber i Andel-koncernen. Skatteeffekten af sambeskatningen fordeles på såvel overskuds- som underskudsgivende virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud). De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

**BALANCEN****AKTIVER****Immaterielle anlægsaktiver****Udviklingsprojekter**

Udviklingsprojekter omfatter gager, afskrivninger og andre omkostninger, der direkte og indirekte kan henføres til selskabets udviklingsaktiviteter.

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes projektet som immaterielle anlægsaktiver, såfremt der er tilstrækkelig sikkerhed for, at kapitalværdien af den fremtidige indtjening kan dække produktions-, salgs- og administrationsomkostninger samt selve udviklingsomkostningerne.

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

Aktiverede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere.

Et beløb svarende til de indregnede udviklingsomkostninger reserveres i posten "Reserve for udviklingsomkostninger" under egenkapitalen. Reserven omfatter udelukkende udviklingsomkostninger, som er indregnet i regnskabsår, der begynder den 1. januar 2016 eller senere. Reserven reduceres løbende med af- og nedskrivninger på udviklingsprojekterne.

Aktiverede udviklingsomkostninger afskrives fra tidspunktet for færdiggørelsen lineært over den periode, hvori udviklingsarbejdet forventes at frembringe økonomiske fordele.

**Materielle anlægsaktiver**

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

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

For egne fremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til lønforbrug, materialer, komponenter og underleverandører.

Renteomkostninger på lån til finansiering af materielle anlægsaktiver med lang fremstillingsperiode indregnes i kostprisen.

Øvrige renteomkostninger indregnes i resultatopgørelsen.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

- Bygninger 20–30 år
- Andre anlæg, driftsmateriel og inventar 10 år

Der afskrives ikke på grunde.

**Materielle anlægsaktiver, fortsat**

Restværdien af selskabets materielle anlægsaktiver revurderes årligt.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af et materielt anlægsaktiv opgøres som forskellen mellem salgspris (reduceret med nedtagelses-, salgs- og reetableringsomkostninger) og bogført værdi. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under 'andre driftsindtægter' henholdsvis 'andre driftsomkostninger'.

**Nedskrivning af anlægsaktiver**

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning. Hvis dette er tilfældet, foretages der nedskrivning til aktivets lavere genindvindingsværdi.

Genindvindingsværdien for aktivet opgøres som den højeste værdi af nettosalgsprisen og kapitalværdien. Er det ikke muligt at fastsætte en genindvindingsværdi for det enkelte aktiv, bliver aktiverne vurderet samlet i den mindste gruppe af aktiver, hvor der ved en samlet vurdering kan fastsættes en pålidelig genindvindingsværdi.

Hovedkontorejendomme og andre aktiver, hvor det ikke er muligt at opgøre nogen kapitalværdi, da aktivet i sig selv ikke genererer fremtidige pengestrømme, vurderes for nedskrivningsbehov sammen med den gruppe af aktiver, hvortil de kan henføres.

**Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris opgjort efter vejede gennemsnitspriser eller nettorealisationsværdi, hvor denne er lavere. Nettorealisationsværdien opgøres som forventet salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektuere salget. Nettorealisationsværdien opgøres under hensyntagen til ukurans og udvikling i forventet salgspris.

**Tilgodehavender**

Tilgodehavender indregnes i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealisationsværdi, hvilket her svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender samt for tilgodehavender fra salg tillige med en generel nedskrivning baseret på selskabets erfaringer fra tidligere år.

**PASSIVER****Egenkapital**

Reserve for udviklingsomkostninger omfatter indregnede udviklingsomkostninger efter skat, der er aktiveret som immaterielle anlægsaktiver. 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.

**Finansielle gældsforpligtelser**

Gældsforpligtelser indregnes til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

**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 er hensat med 22 % af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, idet de skattemæssige værdier opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af henholdsvis det enkelte aktiv og forpligtelse. Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved reduktion af udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser præsenteres modregnet inden for samme juridiske skatteenhed.

**HOVED- OG NØGLETALSOVERSIGT**

Nøgletallene er i al væsentlighed udarbejdet i overensstemmelse med "Anbefalinger og Nøgletal" fra Finansforeningen.

Nøgletallene er beregnet således:

Bruttomargin =	$\frac{\text{Bruttoresultat X 100}}{\text{Nettoomsætning}}$
Overskudsgrad =	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster X 100}}{\text{Nettoomsætning}}$
Afkastningsgrad =	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster X 100}}{\text{Gennemsnitlige aktiver}}$
Soliditetsgrad =	$\frac{\text{Egenkapital ultimo X 100}}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$
Forrentning af egenkapital =	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat X 100}}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$