

**ÅRSRAPPORT 2021**

**1. JANUAR - 31. DECEMBER 2021**

**ANDEL ENERGI A/S**

**Hovedgaden 36**

**4520 Svinninge**

**CVR-nr. 24213528**

Godkendt på selskabets  
ordinære generalforsamling,  
den 24/5 2022

---

Jon Balsby  
dirigent

## INDHOLDSFORTEGNELSE

	<b>Side</b>
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
<b>Ledelsesberetning mv.</b>	
Selskabsoplysninger	4
Koncernoversigt	5
Hoved- og nøgletal	6
Ledelsesberetning	7
<b>Årsregnskab</b>	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december	13
Balance pr. 31. december	14
Egenkapitalopgørelse	16
Noter	17
Anvendt regnskabspraksis	25

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021 for Andel Energi 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 2021 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Svinninge, den 23. maj 2022

#### Direktion

---

Ole Christian Vestergaard  
Adm. direktør

#### Bestyrelse

---

Jesper Hjulmand  
Formand

---

Lotte Tange

---

Jesper Lange

---

Jens Visholm Uglebjerg

---

Signe Trock Hilstrøm

---

Jeanette Løgstrup

## Til kapitalejerne i Andel Energi A/S

### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Andel Energi A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2021 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar -31. december 2021 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. 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 revisorers 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 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. Fejlinformation 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 årsregnskabet.

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.

#### **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 væsentlig inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er herudover 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.

København, den 23. maj 2022

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
(cvr-nr. 33963556)

Peter Mølkjær  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne 24821

Tim Kjær-Hansen  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne 23295

**Selskab**

Andel Energi A/S  
Hovedgaden 36  
4520 Svinninge

Telefon: 70292900

Telefax: 70292911

Hjemmeside: [www.seas-nve.dk](http://www.seas-nve.dk)

CVR-nr.: 24213528

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december 2021

Hjemsted: Holbæk

**Direktion**

Ole Christian Vestergaard, Adm. direktør

**Bestyrelse**

Jesper Hjulmand, formand

Lotte Tange

Jesper Lange

Jens Visholm Uglebjerg

Signe Trock Hilstrøm

Jeanette Løgstrup

**Revision**

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Weidekampsgade 6

2300 København S

CVR-nr: 33963556

P-enhed: 1017192430

**Advokat**

Plesner

Amerika Plads 37

2100 København Ø

Kromann Reumert

Sundkrogsgade 5

2100 København Ø

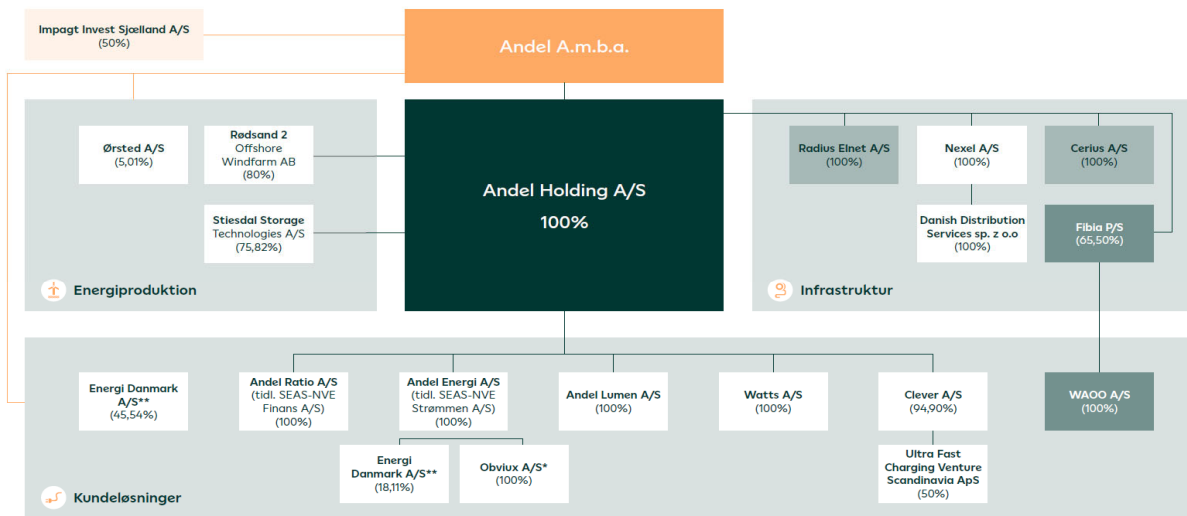
**Koncernregnskab**

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet Andel A.m.b.A.,  
Hovedgaden 36, 4520 Svinninge.

CVR-nr. 68 51 52 11.

Koncernrapporten for Andel A.m.b.A. kan rekvireres på følgende adresse:

[www.andel.dk](http://www.andel.dk)



Små juridiske enheder med uvæsentlig aktivitet, resultat, egenkapital og balance ift. koncernen, er ikke medtaget i oversigten.

\* Under likvidation

\*\* I energihandelskoncernen Energi Danmark A/S indgår datterselskaberne: Energi Danmark Securities A/S, ED Business Support A/S, Energi Førsøjlning Sverige AB, Energlia Mjuntti Suomi Oy,

Energl Salg Norge AS, Energlie Vertrieb Deutschland EVD GmbH, Energi Danmark Anadolu Elektrik Energlisi Toptan Ticaret Limited Sirketi, Disam Nim Doceel Skejje, DISAM BH d.o.o., DISAM Australia Pty. Ltd., DISAM US LLC

Beløb i t.kr.	2021	2020	2019	2018	2017
<b>Resultatopgørelse</b>					
Nettoomsætning	13.721.739	4.648.124	5.357.992	5.922.900	2.271.570
Bruttoresultat	55.987	-268.765	115.461	94.366	57.533
Resultat før finansielle poster	-99.319	-293.377	83.197	23.136	8.522
Resultat af finansielle poster	-42.235	13.442	14.745	11.563	4.640
Årets resultat	-134.811	-214.810	79.863	36.837	12.077
<b>Balance</b>					
Balancesum	8.554.986	2.632.982	2.291.132	2.842.875	2.261.482
Investeringer i materielle anlægsaktiver	0	0	0	0	364
Egenkapital	2.445.235	1.341.050	1.423.359	1.575.468	1.413.815
Gennemsnitlig antal heltidsbeskæftigede	194	-	5	56	51
<b>Nøgletal</b>					
Bruttomargin	0,4%	-5,8%	2,2%	1,6%	2,5%
Overskudsgrad	-0,7%	-6,3%	1,6%	0,4%	0,4%
Afkastningsgrad	-1,8%	-11,9%	3,2%	0,9%	0,5%
Soliditetsgrad	28,6%	50,9%	62,1%	55,4%	62,5%
Forrentning af egenkapital	-7,1%	-15,5%	5,3%	2,5%	1,2%

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

Pr. 30/11 2017 har selskabet overtaget en aktivitet vedrørende salg af gas svarende til 68% af det tidligere HMN Naturgas A/S. Aktiviteten påvirker sammenligneligheden mellem årene i hoved- og nøgletaloversigten.

Med regnskabsmæssig virkning pr. 1/1 2021 er selskabet fusioneret med SEAS-NVE Energi A/S og med Andel Energi A/S som det fortsættende selskab. Fusionen påvirker sammenligneligheden mellem årene i hoved- og nøgletaloversigten, jf. omtale i anvendt regnskabspraksis.

For redegørelse vedrørende udvikling i gennemsnitlig antal heltidsbeskæftigede henvises til note 2.



## LEDELSESBERETNING 2021

Selskabet har primo maj 2022 foretaget navneændring fra SEAS-NVE Strømmen A/S til Andel Energi A/S.

### Selskabets væsentligste aktiviteter

Selskabets formål er salg og handel med energi, herunder el, naturgas, biogas og trading, samt virksomhed, som efter bestyrelsens vurdering har forbindelse hermed – eksempelvis energirådgivning.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultatopgørelse for 2021 udviser et underskud på 135 mio. kr., og selskabets balance pr. 31. december 2021 udviser aktiver på 8.555 mio. kr. og en egenkapital på 2.445 mio. kr.

Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder samt andre værdipapirer og kapitalandele udgør -39 mio. kr. Selskabets eget resultat før kapitalandele og skat udgør således et underskud på 103 mio. kr. mod et forventet resultat på 65 - 90 mio. kr. Årets resultat anses som værende ikke tilfredsstillende.

Årets resultat er negativt påvirket af den ekstreme pris-volatilitet og de generelt stigende priser på energimarkederne, som særligt har haft en negativ påvirkning på kunder med prissikringsprodukter.

#### Handel med el:

Indtjeningen på handel med el samt energirådgivning lå, under det forventede niveau for regnskabsåret. Det skyldes til dels den høje prissætning i energimarkederne, der påvirkede indtjeningen på kunder med fastprisprodukter. Indtjeningen blev også påvirket af lavere aktivitet på energirådgivningsområdet, der skyldes de delvise nedlukninger af Danmark i løbet af 2021.

#### Handel med naturgas:

Indtjeningen vedrørende handel med naturgas ligger omkring det forventede niveau for regnskabsåret.

### Markedsudvikling på engrosmarkederne

På elmarkedet startede 2021 positivt, med en gradvis tilbagevenden mod mere normale prisniveauer i forhold til 2020. Det skyldes især, at overskuddet på hydrobalancen faldt i takt med, at der ikke kom så meget nedbør og at vinteren blev relativt koldere end forventet. Frem mod sommeren var markedssituationen dermed forholdsvis rolig.

Efter sommeren begyndte en tiltagende uro på markederne, dels pga. en bekymring om mængden af gas på lager i forhold til at kunne holde gennem en meget kold vinter og dels da mængden af russisk gas, der eksporteres til Europa, viste sig at være ca. det halve af den normale mængde. Det medførte at gaspriserne steg og det fik samtidig også de tyske elpriser til at stige. På samme tid fik det de danske elpriser til også at stige, da de to el-markeder er tæt koblet.

I november og december steg gaspriserne til hidtil usete højder. Det var afledt af en stigende frygt for at Rusland ikke leverede nok gas til Europa, og lige før jul steg gaspriserne derfor endnu engang, men en udmelding fra Rusland om at de nok skal levere den nødvendige gas fik markederne til falde igen frem imod og ind i starten af 2022.

De meget volatile energipriser har presset energimarkederne til det yderste, og der er flere salgsselskaber i Europa der er bukket under for øgede krav til sikkerhedsstillelse, for at kunne handle på børserne. Og med den aktuelle konflikt i Ukraine er usikkerheden på markederne forsat ind i 2022.

Der er derfor fortsat et stort fokus på at minimere risikoen i selskabets positioner og der tages løbende eksponering ud når der er mulighed for det i markedet.

### **Positiv udvikling i privatkundebasen**

Udviklingen i kundebasen har, på både el og gassiden, været over forventning i 2021. Den samlede kundebase har oplevet en mindre vækst, drevet af en stigning i gaskundebasen og et mindre fald i antallet af el-kunder. Resultat på både el og gas har været drevet af et salg over forventning, grundet en kalibrering af kanalsetuppet samt en øget markedsefterspørgsel.

Generelt har markedet for salg af el og gas oplevet en stigende volatilitet især i efteråret, drevet af den markante udvikling i priserne.

### **God kundetilfredshed trods udfordringer**

Kundeservice har gennem året fastholdt et højt niveau målt på kundetilfredshed. Dette er sket på trods af et stigende antal henvendelser, en større end forventet udskiftning i bemanningen som følge af relokalisering af Kundeservice fra Virum til Svinninge, og en afventende konsolidering af afregningsplatformene, der medfører, at Kundeservice fortsat drives som 2 separate enheder.

### **Øget digitalisering af kundebasen**

2021 har været endnu et år med stærk vækst i vores digitale kontaktpunkter i Andel Energi A/S. Brugen af vores selvbetjeningsløsninger, via andelenergi.dk og via vores app, er steget med 73% i 2021. I 2. halvår har der været yderligere interesse for at følge forbrug og priser hvilket har givet en vækst på 21% i 2. halvår 2021 sammenlignet med væksten i 1. halvår 2021.

Gennem 2021 har i gennemsnit 28% af kundebasen brugt vores selvbetjeningsmuligheder hver eneste måned. Samtidig er 2021 også blevet brugt til at sikre en markant bedre forståelse af vores kunderejser og dermed lægge et godt fundament for at accelerere vores udvikling i 2022.

### **Udvikling af nye grønne løsninger til kunder**

I 2021 har vi også haft fokus på at lægge fundamentet og strategien for at komme i markedet med nye grønne energiløsninger til vores kunder. De nye grønne løsninger omfatter bl.a. varmepumper, elbilsopladere, solceller og batteriløsninger. Det primære fokus i 2021 har været at sikre at vi kunne gå i markedet med en luft til vand varmepumpeløsning i starten af 2022 og dermed påbegynde rejsen med at hjælpe vores gaskunder over på et mere grønt alternativ.

### **Fusion**

Med regnskabsmæssig virkning pr. 1. januar 2021 er der gennemført koncernintern fusion med Andel Energi A/S som fortsættende selskab og søsterselskabet SEAS-NVE Energi A/S som ophørende selskab. Ved koncerninterne virksomhedssammenslutninger anvendes Book Value-metoden, hvor sammenlægningen anses for gennemført på erhvervelsestidspunktet uden tilpasning af sammenligningstal. Fusionen er gennemført som en skattepligtig fusion. Fusionen har således indvirkning på selskabets resultatopgørelse for 2021 samt balance og egenkapital pr. 31. december 2021 sammenholdt med tidligere år.

## Kapitalinteresser

### Energi Danmark A/S

Energi Danmark A/S er markedsledende inden for engroshandel med energi i Danmark. Andel Energi A/S ejede ved udgangen af 2021 18,08 % af aktierne i selskabet.

### Filialer

Selskabet har en filial af Andel Energi A/S i Sverige relateret til handel med naturgas og biogas til B2B kunder på det svenske marked.

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

Det er selskabets forventning, at resultat før kapitalinteresser og skat vil andrage et overskud på 10 – 20 mio. kr. i 2022. Men med den aktuelle konflikt i Ukraine og usikkerheden på markederne som forsat gør sig gældende er der en række usikre faktorer, som vil få effekt på resultatet i 2022.

### Risici og Risikostyring

Som efterfølgende beskrevet i de enkelte risikokategorier bærer risikovurderingen 2021 præg af integrationsprocessen efter sammenlægning med SEAS-NVE Energi A/S samt den helt ekstraordinære volatilitet på energimarkederne.

2021 har været et ekstraordinært år, hvor eksterne faktorer har påvirket og udfordret selskabet, energibranchen og vores samfund generelt.

COVID-19 har medvirket til nationale og internationale forsyningsudfordringer, samtidig med at Ruslands ageren langs grænsen til Ukraine har skabt sikkerhedspolitisk uro. Dette kombineret med et lavt udbud af naturgas, stigende efterspørgsel på el og naturgas som følge af bl.a. nedlukning og vedligeholdelse af naturgasfelter og a-kraft i Europa samt lav vindproduktion og ringe vandforsyningsgrader i Norden, har medført øget volatilitet i energipriserne.

### Organisation & værdier

De mange strategiske aktiviteter, herunder integration efter opkøb, stiller store krav til selskabets ressourcer. Selskabet prioriterer derfor det gode psykiske arbejdsmiljø højt og måler kontinuerligt på udviklingen i arbejdsmiljøet.

### It

Velfungerende informationssystemer er vigtige for selskabets evne til at arbejde effektivt. Et komplekst systemlandskab og det pågående integrationsarbejde betyder forøgede risici på It-området, hvorfor der aktuelt lægges stor fokus på at mitigere risici på området med udgangspunkt i ISO 27001 rammeværk.

### Kunder og konkurrence

Selskabet er eksponeret for flere risici, som kan påvirke selskabets konkurrenceevne i et marked, der i stigende grad konsolideres og kommercialiseres.

Risikoen for ekstern disruption af forretningsmodeller er altid til stede og anses som et vilkår, der er forbundet med at drive en forretning.

Det forestående integrationsarbejde betyder, at der allokeres færre ressourcer til direkte, kundevedtede løsninger, hvilket midlertidigt kan påvirke selskabets evne til at fastholde kunderne.

### Markedspriser

Selskabets forretningsmodel for elhandelsaktiviteter bygger på muligheden for at optimere positioner og udnytte arbitragemuligheder i markedet. De konkrete "stop-trading"- samt "stop loss"-niveauer har til formål at lægge en øvre grænse for tab og styrer eksponering over for markedsrisici. Risikorammer i form af VaR og Stresstest overvåges løbende.

Selskabets trading- og handelsaktiviteter blev i slutningen af 2021 ramt af voldsomme høje og volatile naturgas- og elpriser, som påvirkede selskabets likviditet. Den øget likviditetspåvirkning er bundet i garantistillelser til børsen samt i arbejdskapitalforskydninger.

Udover prisrisici er selskabet eksponeret overfor en mængderisiko, når forventede forbrug, der lå til grund for en kontrakt med en kunde, og dermed afdækningen i engrosmarkedet, afviger i forhold til det realiserede forbrug hos kunden (portefølje af kunder). Vejrmæssige forhold er ofte udslagsgivende for afvigelser imellem estimeret og faktisk elforbrug hos kunderne.

### Investering, gæld og likviditet

Selskabets rentabilitet, balance og pengestrømme er eksponeret over for finansielle risici som følge af selskabets forretningsmodel. Selskabet er eksponeret over for finansielle risici i forbindelse med den ordinære drift. Risikofaktorerne inkluderer likviditet-, valuta- og kreditrisici.

Selskabets trading- og handelsaktiviteter blev i slutningen af 2021 ramt af historisk høje og volatile naturgas og elpriser, som påvirkede selskabets likviditet. Den øget likviditetspåvirkning er bundet i garantistillelser til børsen samt i arbejdskapitalforskydninger.

Likviditetspåvirkningen forventes at være af midlertidig karakter, da likviditeten forbedres i takt med normalisering af priserne, om end det må forventes at energipriserne fremadrettet er mere volatile.

Volatiliteten i energipriserne er afledt af flere forhold herunder den geopolitiske krise i verden samt forsyningsudfordringer.

Selskabets cash management er med til at sikre et tilstrækkeligt likviditetsberedskab i forhold til selskabets dag til dag-operationer samt dække likviditetsbehov på mellem- og lang sigt. Opretholdelsen af en finansiell reserve sikrer, at selskabet kan opfylde sine forpligtigelser. Den finansielle reserve består af likvide beholdninger samt uudnyttede trækningsrettigheder på finansieringsaftaler. Reserven optimeres løbende ved brug af finansielle instrumenter. Disse tiltag medvirker til at selskabet har en stigende agilitet i markedet.

Selskabets aktivitet på det nordiske el- og naturgasmarked medfører eksponering over for valutarisici i forbindelse med indkøb af el og naturgas i DKK, EUR, SEK og NOK og salg i DKK, EUR og SEK. Selskabet har fastlagt en politik om ikke at afdække denne valutarisiko, da risikoen for store udsving i EUR/DKK begrænses af den danske fastkurspolitik. Eksponering mod SEK og NOK begrænses via fakturering og betaling i samme valuta.

### Information og compliance

Selskabet er eksponeret over for en bred vifte af lovgivningsmæssige risici, som afdækkes til dels igennem en proaktiv involvering i brancheorganisationer og lovarbejde samt via governance, politikker, kontroller og rapportering internt i koncernen.

Selskabet foretager regelmæssig vurdering af de forretningsmæssige risici, politikker og retningslinjer, generelle kontroller og rapporteringer samt forretningsgange i forhold til gældende regelsæt.

### **Usikkerhed ved indregning og måling**

Ved udarbejdelse af årsrapporten foretages skøn i forbindelse med indregning og måling af visse regnskabsposter. Skønnene er behæftet med en vis usikkerhed.

Der er usikkerheder forbundet med periodisering af selskabets salg af el og gas omkring årsskiftet. Selskabet estimerer og sammenholder el- og gasperiodiseringen ved anvendelse af forskellige uafhængige beregningsmetoder med henblik på at opgøre årets omsætning pålideligt.

I selskabets køb kan der efterfølgende ske korrektioner fra leverandørerne som følge af opdaterede data baseret på fejlflæsninger, fejlindberetninger og lignende. Disse korrektioner kommer fra eksterne kilder uden for selskabets kontrol og det er derfor ikke muligt at lave en fuldstændig pålidelig opgørelse af disse usikkerheder. En stor del af usikkerheden er dog elimineret ved at selskabet sikrer at der er balance og sammenhæng mellem de indkøbte og de solgte mængder.

Metoderne for værdiansættelse af ovennævnte regnskabsposter er uændrede i forhold til udarbejdelse af årsrapporten 2020.

### **Redegørelse om samfundsansvar og kønsmæssig sammensætning i ledelsen**

Andel Energi A/S er datterselskab i Andel koncernen. Der henvises derfor til koncernens UN Global Compact Fremskridtsrapport 2021, som findes her: <https://andel.dk/samfundsansvar/csr/>

### **Måltal for bestyrelsen**

Andel Energi A/S har en ligelig kønsfordeling i det øverste ledelsesniveau, idet bestyrelsen består af 3 mænd og 3 kvinder, og selskabet betragtes som havende en ligelig kønsfordeling i det øverste ledelsesniveau ifølge Erhvervsstyrelsens retningslinjer for opgørelse heraf.

### **Kønsmæssig sammensætning i de øvrige ledelsesniveauer**

Andel Energi A/S har tre ledelsesniveauer med i alt 33 personer. Andelen af kvinder udgør 48 % ved udgangen af 2021, og der er således en ligelig kønsfordeling i de øvrige ledelseslag ved årets udgang ifølge Erhvervsstyrelsens retningslinjer for opgørelse heraf.

### **Redegørelse for dataetik**

Andel Energi A/S er datterselskab i Andel koncernen. For redegørelse om dataetik henvises til ledelsesberetningen for koncernen 2021, som findes her: <https://aarsrapport.andel.dk>

### **Betydningsfulde hændelser, som er indtruffet efter regnskabsårets afslutning**

Selskabet har i løbet af første kvartal 2022 realiseret et tab før skat på 73 mio. kr. primært drevet af den store uro i energimarkederne.

De volatile og høje markedspriser påvirker resultatet negativt på grund af tidligere indgåede fastprisaftaler. Andel Energi A/S bestræber sig på fuld prisafdækning i markederne, men 100% afdækning er ikke muligt. Et generelt stigende strømforbrug hos specielt vores erhvervs kunder har øget vores eksponering og som følge heraf påvirket selskabets resultater.

Initiativer er igangsat for at minimere den fremadrettede afdækningsrisiko.

Der er herudover ikke efter årsregnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder, som væsentligt vil kunne påvirke selskabets finansielle stilling. Dog er forventningerne, at resultatet i perioden 1. april til 31. december 2022 kan påvirkes af den igangværende krig i Ukraine og den verdensomspændende forsyningskrise, der har medført øgede råvarepriser og forsinkede leverancer på en række områder. Effekten heraf kan imidlertid ikke kvantificeres.

<u>Note</u>	<u>2021</u> t.kr.	<u>2020</u> t.kr.
1 <b>Nettoomsætning</b>	<b>13.721.739</b>	<b>4.648.124</b>
Andre driftsindtægter	-793	0
Omkostninger til energi og hjælpematerialer	-13.201.930	-4.602.016
Andre eksterne omkostninger	-463.029	-314.873
<b>BRUTTORESULTAT</b>	<b>55.987</b>	<b>-268.765</b>
2 Personaleomkostninger	-119.552	0
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-30.965	-24.612
Andre driftsomkostninger	-4.789	0
<b>RESULTAT FØR FINANSIELLE POSTER</b>	<b>-99.319</b>	<b>-293.377</b>
3 Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-870	0
4 Resultat af andre værdipapirer og kapitalandele	-38.462	14.742
5 Finansielle indtægter	13.220	2.097
6 Finansielle omkostninger	-16.993	-3.397
<b>RESULTAT FØR SKAT</b>	<b>-142.424</b>	<b>-279.935</b>
7 Skat af årets resultat	7.613	65.125
<b>ÅRETS RESULTAT</b>	<b>-134.811</b>	<b>-214.810</b>
8 Resultatdisponering		

## AKTIVER

Note	2021	2020
	t.kr.	t.kr.
IT-software	0	8.223
Erhvervede kunderelationer	247.246	262.780
Goodwill	27.983	32.584
9 IMMATERIELLE ANLÆGSAKTIVER I ALT	275.229	303.587
Produktionsanlæg og maskiner	8.352	9.396
10 MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER I ALT	8.352	9.396
11 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	7.657	0
12 Andre kapitalandele og værdipapirer	374.559	138.406
FINANSIELLE ANLÆGSAKTIVER I ALT	382.216	138.406
ANLÆGSAKTIVER I ALT	665.797	451.389
13 VAREBEHOLDNINGER I ALT	291.027	45.365
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	5.469.177	1.917.271
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	464.769	42.028
14 Udskudt skatteaktiv	48.125	0
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag	17.206	26.217
15 Andre tilgodehavender	597.116	105.675
16 Finansielle instrumenter	930.185	8.106
17 Periodeafgrænsningsposter	59.114	21.560
TILGODEHAVENDER I ALT	7.585.692	2.120.857
LIKVIDE BEHOLDNINGER I ALT	12.470	15.371
OMSÆTNINGSAKTIVER I ALT	7.889.189	2.181.593
AKTIVER I ALT	8.554.986	2.632.982



<u>Note</u>	<u>2021</u>	<u>2020</u>
	t.kr.	t.kr.
18		
Virksomhedskapital	35.901	24.674
Reserve for dagsværdi af sikringsinstrumenter	813.204	104.430
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	8.601	72.177
Overført resultat	<u>1.587.529</u>	<u>1.139.769</u>
 EGENKAPITAL I ALT	 <u>2.445.235</u>	 <u>1.341.050</u>
 14	 0	 19.509
19	<u>11.589</u>	<u>28.976</u>
 HENSATTE FORPLIGTELSER I ALT	 <u>11.589</u>	 <u>48.485</u>
 Modtagne forudbetalinger fra kunder	 391.464	 13.380
Leverandører af varer og tjenesteydelser	1.355.769	583.132
Gæld til tilknyttede virksomheder	3.700.582	610.047
Anden gæld	643.987	36.874
20	<u>6.360</u>	<u>14</u>
 KORTFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSER I ALT	 <u>6.098.162</u>	 <u>1.243.447</u>
 GÆLDSFORPLIGTELSER I ALT	 <u>6.098.162</u>	 <u>1.243.447</u>
 PASSIVER I ALT	 <u>8.554.986</u>	 <u>2.632.982</u>
 21		
Usikkerhed ved indregning og måling		
22		
Begivenheder efter balancedagen		
23		
Eventualposter m.v.		
24		
Pansætninger og sikkerhedsstillelser		
25		
Nærtstående parter og ejerforhold		

	Virksomheds- kapital	Reserve for dagsværdi af sikringsinstru- menter	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis metode	Reserve for udviklings- omkostninger	Overført resultat	I ALT
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Egenkapital pr. 1/1 2020	24.674	-24.695	54.059	0	1.369.321	1.423.359
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	0	165.545	0	0	0	165.545
Øvrige egenkapitalbevægelser, jf. note 12	0	0	3.376	0	0	3.376
Årets resultat	0	0	14.742	0	-229.552	-214.810
Skat af egenkapitalbevægelser jf. note 7	0	-36.420	0	0	0	-36.420
Egenkapital pr. 1/1 2021	24.674	104.430	72.177	0	1.139.769	1.341.050
Tilgang ved fusion 1/1 2021	11.227	0	0	6.338	537.771	555.336
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	0	908.685	0	0	0	908.685
Tilgang reserver	0	0	0	14	-14	0
Øvrige egenkapitalbevægelser, jf. note 12	0	0	-25.114	0	0	-25.114
Årets resultat	0	0	-38.462	-6.352	-89.997	-134.811
Skat af egenkapitalbevægelser, jf. note 7	0	-199.911	0	0	0	-199.911
Egenkapital pr. 31/12 2021	<u>35.901</u>	<u>813.204</u>	<u>8.601</u>	<u>0</u>	<u>1.587.529</u>	<u>2.445.235</u>

<b>1</b>	<b>Nettoomsætning</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
		t.kr.	t.kr.
	Salg af el	5.867.429	2.106.340
	Salg af gas	7.724.997	2.427.738
	Øvrigt salg	129.313	114.046
		<u>13.721.739</u>	<u>4.648.124</u>
<b>2</b>	<b>Personaleomkostninger</b>		
	Gager og lønninger	107.538	0
	Pensioner	10.600	0
	Andre omkostninger til social sikring	1.414	0
	I ALT	<u>119.552</u>	<u>0</u>
	Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse:		
	Direktion og bestyrelse t.kr.	1.780	0
		<u>1.780</u>	<u>0</u>
	Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	194	0
	Ved SEAS-NVE Energi A/S' fusion med Andel Energi A/S pr. 1/1 2021 overgik 166 fuldtidsansatte til at have ansættelse i det fortsættende selskab Andel Energi A/S. Herudover blev 163 fuldtidsansatte pr. 1/11 2021 overført fra at have ansættelse i moderselskabet Andel Holding A/S til at have ansættelse i Andel Energi A/S.		
<b>3</b>	<b>Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>		
	Værdiregulering vedrørende kapitalandele i tilknyttede virksomheder, jf. note 11	-870	0
	I ALT	<u>-870</u>	<u>0</u>
<b>4</b>	<b>Resultat af andre værdipapirer og kapitalandele</b>		
	Værdiregulering vedrørende andre værdipapirer og kapitalandele, jf. note 12	-38.462	14.742
	I ALT	<u>-38.462</u>	<u>14.742</u>
<b>5</b>	<b>Finansielle indtægter</b>		
	Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	3.159	12
	Andre finansielle indtægter	10.061	2.085
	I ALT	<u>13.220</u>	<u>2.097</u>

6	Finansielle omkostninger	2021	2020
		t.kr.	t.kr.
	Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	9.443	2.352
	Andre finansielle omkostninger	7.550	1.045
	I ALT	16.993	3.397

7	Skat af årets resultat		
	Årets aktuelle skat	-2.832	-24.654
	Årets udskudte skat	180.241	-3.736
	Regulering af aktuel skat vedrørende tidligere år	1.592	-1.563
	Regulering af udskudt skat vedrørende tidligere år	13.297	1.248
	I ALT	192.298	-28.705

**Skat af årets resultat fordeles således:**

Skatteeffekt af:			
Skat af årets resultat	-7.613	-65.125	
Skat af egenkapitalbevægelser	199.911	36.420	
I ALT	192.298	-28.705	

8	Resultatdisponering		
	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	-38.462	14.742
	Overført til reserve for udviklingsomkostninger	-6.352	0
	Overført resultat	-89.997	-229.552
	I ALT	-134.811	-214.810

9	Immaterielle anlægsaktiver	Færdiggjorte udviklingsprojekter		Erhvervede kunderelationer		Goodwill	I alt
		t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
	Kostpris pr. 1/1 2021	0	42.376	309.952	101.492	453.820	
	Tilgang ved fusion	61.056	0	0	0	61.056	
	Tilgang i året	14	0	0	0	14	
	Afgang i året	0	-18.568	0	0	-18.568	
	Kostpris pr. 31/12 2021	61.070	23.808	309.952	101.492	496.322	
	Af- og nedskrivninger pr. 1/1 2021	0	34.153	47.172	68.908	150.233	
	Tilgang ved fusion	54.718	0	0	0	54.718	
	Årets afskrivninger	6.352	3.435	15.534	4.601	29.922	
	Tilbageførte afskrivninger på årets afgang	0	-13.780	0	0	-13.780	
	Af- og nedskr. pr. 31/12 2021	61.070	23.808	62.706	73.509	221.093	
	<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12 2021</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>247.246</b>	<b>27.983</b>	<b>275.229</b>	

**10 Materielle anlægsaktiver**

	Produktions- anlæg og maskiner
	t.kr.
Kostpris pr. 1/1 2021	32.250
Kostpris pr. 31/12 2021	32.250
Af- og nedskrivninger pr. 1/1 2021	22.854
Årets afskrivninger	1.044
Af- og nedskr. pr. 31/12 2021	23.898
Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12 2021	8.352

**11 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

	2021	2020
	t.kr.	t.kr.
Tilgang ved fusion 1/1 2021	78.150	0
Kostpris pr. 31/12 2021	78.150	0
Tilgang ved fusion 1/1 2021	-69.623	0
Årets resultat	-870	0
Værdireguleringer pr. 31/12 2021	-70.493	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12 2021	7.657	0

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificerer sig således:

	Hjemsted	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Obviux A/S	Danmark	100,00%	7.657	-870

<b>12 Andre kapitalandele og værdipapirer</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
	t.kr.	t.kr.
Kostpris pr. 1/1 2021	66.228	66.228
Tilgang i årets løb	299.729	0
Kostpris pr. 31/12 2021	<u>365.957</u>	<u>66.228</u>
Værdireguleringer pr. 1/1 2021	72.178	54.060
Årets resultat	-44.519	10.023
Korrigeret resultat vedr. tidl. år	6.057	4.719
Årets kapitalregulering	<u>-25.114</u>	<u>3.376</u>
Værdireguleringer pr. 31/12 2021	<u>8.602</u>	<u>72.178</u>
Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12 2021	<u><u>374.559</u></u>	<u><u>138.406</u></u>

Andre værdipapirer og kapitalandele specificerer sig således:

	<u>Hjemsted</u>	<u>Stemme- og ejerandel</u>	<u>Egenkapital</u>	<u>Årets resultat</u>
Energi Danmark A/S	Viby J.	18,08%	1.720.029	-112.761

Foruden Andel Energi A/S besidder moderselskabet Andel A.m.b.A. en stemme- og ejerandel på 45,57%.

<b>13 Varebeholdninger</b>		
Færdigvarer og handelsvarer	<u>291.027</u>	<u>45.365</u>
I ALT	<u><u>291.027</u></u>	<u><u>45.365</u></u>

<b>14 Udskudt skat</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
	t.kr.	t.kr.
Hensættelse til udskudt skat pr. 1/1 2021	-19.509	-21.997
Tilgang ved fusion 1/1 2021	261.172	0
Regulering udskudt skat tidligere år	-13.297	-1.248
Indregnet direkte på egenkapitalen	-199.911	-36.420
Indregnet i resultatopgørelsen	19.670	40.156
<b>Hensættelse til udskudt skat pr. 31/12 2021</b>	<b>48.125</b>	<b>-19.509</b>
Immaterielle anlægsaktiver	-245.742	19.006
Materielle anlægsaktiver	-621	1.534
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	-30.049	-2.200
Hensatte forpligtelser	-1.079	-660
Finansielle instrumenter	229.366	1.829
<b>I ALT</b>	<b>-48.125</b>	<b>19.509</b>
Opgjort skatteaktiv	48.125	0
<b>Regnskabsmæssig værdi</b>	<b>48.125</b>	<b>0</b>

Selskabet anvender de udskudte skatteaktiver i koncernens sambeskatningsindkomst med selskabets tilknyttede selskaber, hvorefter selskabet opnår skatterefusion på selskabets uudnyttede skatteaktiver. Skatteaktivet forventes anvendt indenfor 1-3 år.

<b>15 Andre tilgodehavender</b>		
Sikkerhedsstillelser	467.764	75.571
Moms og afgifter	102.314	0
Øvrige tilgodehavender	27.038	30.104
<b>I ALT</b>	<b>597.116</b>	<b>105.675</b>

## 16 Finansielle instrumenter

Finansielle instrumenter (t.kr.)	Regnskabs- mæssig værdi	Hovedstol	Løbetid (Mdr)
<i>Finansielle aktiver målt til dagsværdi</i>			
Elderivater	933.987	1.264.516	1-48
Naturgasderivater	-3.802	1.545	8
<b>I alt</b>	<b>930.185</b>	<b>1.266.060</b>	

### Elderivater

Elderivater værdiansættes, så vidt muligt, efter noterede produkter og herefter på fremskrivning af disse. Eksponering baseret på fremskrevne kurver klassificeres som niveau 3 i dagsværdihierarkiet.

### Naturgasderivater

Selskabet har indgået naturgasderivater (futures og forward), idet selskabet er eksponeret mod spot og forward naturgaspriser i hele Europa. Selskabet handler primært naturgasderivater på EEX og ICE samt store finansielle modparter. Selskabets aktiviteter med børser og CSA-modparter styres via marginafregning og bilateral eksponering, herudover styres via kreditgivning og -monitorering.

### Modregning

(t.kr.)	Derivater (aktiver)
Brutto	2.274.862
Modregning	-1.344.677
<b>Derivater indregnet i balancen</b>	<b>930.185</b>
Sikkerhedsstillelse	0
<b>Netto</b>	<b>930.185</b>

### Regnskabsmæssig sikring

Den urealiserede værdi af derivater indregnet i egenkapitalen udgør 813.204 t.kr.

(t.kr.)	Positiv/Negativ dagsværdi	2022	2023	2024	2025	2026
Elderivater indregnet i egenkapitalen som pengestrømsikring	813.204	845.724	165.550	71.615	18.167	0

## 17 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger.

## 18 Egenkapital

Selskabskapitalen består af 35.900.564 aktier á nominelt kr. 1. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

Selskabskapitalen har udviklet sig således:

	2021	2020	2019	2018	2017
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Virksomhedskapital pr. 1/1 2021	24.674	24.674	24.674	24.174	24.174
Tilgang i året	11.227	0	0	500	0
<b>Virksomhedskapital pr. 31/12 2021</b>	<b>35.901</b>	<b>24.674</b>	<b>24.674</b>	<b>24.674</b>	<b>24.174</b>



<b>19 Andre hensættelser</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
	t.kr.	t.kr.
Andre hensættelser pr. 1/1 2021	28.976	43.876
Tilgang i året	3.277	3.000
Anvendt i året	-20.664	-17.900
	<b>11.589</b>	<b>28.976</b>

Andre hensættelser vedrører langfristede lagerkontrakter, hensættelse til igangværende sager vedrørende lovpligtige energibesparelser samt kontraktlige forpligtelser i forbindelse med opsigelse af en IT-kontrakt.

De langfristede lagerkontrakter er indgået af HMN Naturgas A/S i tidligere år til fast pris og med udløb i 2022. De kontraktuelt aftalte faste priser lå ved overtagelsen væsentligt over de nugældende prisniveauer, og nutidsværdien af denne merpris i kontrakterne er derfor indregnet som forpligtelse pr. overtagelsestidspunktet 30. november 2017.

## **20 Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år, hvor opgaverne endnu ikke er påbegyndt.

## **21 Usikkerhed ved indregning og måling**

Der er usikkerheder forbundet med periodisering af selskabets salg af el og gas omkring årsskiftet. Selskabet estimerer og sammenholder el- og gasperiodiseringen ved anvendelse af forskellige uafhængige beregningsmetoder med henblik på at opgøre årets omsætning pålideligt.

I selskabets køb kan der efterfølgende ske korrektioner fra leverandørerne som følge af opdaterede data baseret på fejlaflæsninger, fejlindberetninger og lignende. Disse korrektioner kommer fra eksterne kilder uden for selskabets kontrol og det er derfor ikke muligt at lave en fuldstændig pålidelig opgørelse af disse usikkerheder. En stor del af usikkerheden er dog elimineret ved at selskabet sikrer at der er balance og sammenhæng mellem de indkøbte og de solgte mængder.

Metoderne for værdiansættelse af ovennævnte regnskabsposter er uændrede i forhold til udarbejdelse af årsrapporten 2020.

## **22 Begivenheder efter balancedagen**

Selskabet har i løbet af første kvartal 2022 realiseret et tab før skat på 73 mio. kr. primært drevet af den store uro i energimarkederne.

De volatile og høje markedspriser påvirker resultatet negativt på grund af tidligere indgåede fastprisaftaler. Andel Energi A/S bestræber sig på fuld prisafdækning i markederne, men 100% afdækning er ikke muligt. Et generelt stigende strømforbrug hos specielt vores erhvervskunder har øget vores eksponering og som følge heraf påvirket selskabets resultater.

Initiativer er igangsat for at minimere den fremadrettede afdækningsrisiko.

Der er herudover ikke efter årsregnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder, som væsentligt vil kunne påvirke selskabets finansielle stilling. Dog er forventningerne, at resultatet i perioden 1. april til 31. december 2022 kan påvirkes af den igangværende krig i Ukraine og den verdensomspændende forsyningskrise, der har medført øgede råvarepriser og forsinkede leverancer på en række områder. Effekten heraf kan imidlertid ikke kvantificeres.

**23 Eventualposter m.v.**

---

**Eventualforpligtelser**

Selskabet indgår i den nationale sambeskatning med Andel Holding A/S, CVR-nr. 25784413, som administrationselskab og hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for den samlede selskabsskat. Selskabet hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter. De sambeskattede virksomheders samlede, kendte nettoforpligtelse vedrørende selskabsskat fremgår af årsregnskabet for administrationselskabet. Eventuelle senere korrektioner af selskabsskatter eller kildeskatter mv. vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et andet beløb.

**Kontraktlige forpligtelser**

Selskabet har en administrationsaftale med Andel Holding A/S

I forbindelse med etablering af en naturgasledning fra Sjælland til Lolland og Falster, har selskabet over for Energinet forpligtet sig til at købe kapacitet på strækningen i 15 år til en merpris på 100 mio. kr. Forpligtelsen er ført videre fra selskabet til slutkunden der skal aftage gassen.

**24 Pansætninger og sikkerhedsstillelser**

---

Andel Energi A/S har stillet garanti på 389 mio.kr. til sikkerhed for Energi Danmark A/S' opfyldelse af sine forpligtelser over for Jyske Bank.

Andel Energi A/S har stillet garanti på 100 mio.kr. til sikkerhed for Energi Danmark A/S' opfyldelse af sine forpligtelser over for Danske Bank.

**25 Nærtstående parter og ejerforhold**

---

**Bestemmende indflydelse**

Andel A.m.b.A., Hovedgaden 36, 4520 Svinninge, hovedaktionær i Andel Holding A/S. Andel Holding A/S, Hovedgaden 36, 4520 Svinninge, hovedaktionær i Andel Energi A/S.

**Transaktioner**

I overensstemmelse med årsregnskabslovens §98c, stk. 7 er oplysning om transaktioner med nærtstående parter udeladt, idet alle sådanne transaktioner anses for sket på markedsvilkår.

**Ejerforhold**

Følgende kapitalejere er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af selskabskapitalen:

Andel Holding A/S

**Koncernregnskab**

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

Koncernårsrapporten for 2021 for Andel A.m.b.A. kan rekvireres på følgende internetadresse:

[www.andel.dk](http://www.andel.dk)

Årsrapporten for Andel Energi A/S for 2021 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsrapporten for 2021 er aflagt i t.kr.

Selskabet har i henhold til årsregnskabslovens §112 undladt at udarbejde koncernregnskab.

I overensstemmelse med årsregnskabslovens §86, stk. 4 er pengestrømsopgørelsen udeladt, idet selskabets pengestrøm 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.

#### **MANGLEDE SAMMENLIGNELIGHED**

Med virkning pr. 1. januar 2021 er der gennemført koncernintern fusion med Andel Energi A/S som fortsættende selskab og søsterselskabet SEAS-NVE Energi A/S som ophørende selskab. Book Value-metoden er anvendt hvorved virksomhederne sammenlægges til bogførte værdier. Book Value-metoden gennemføres på erhvervelsestidspunktet, og der er ikke tilrettet sammenligningstal. Resultatopgørelse og balance kan derfor ikke umiddelbart sammenlignes med sidste år.

#### **GENERELT OM INDREGNING OG MÅLING**

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser.

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

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

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

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

### **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 betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger

### **RESULTATOPGØRELSEN**

#### **Nettoomsætning**

I nettoomsætningen indgår indtægter fra salg af el og transportydelser, salg af gas og transportydelser, abonnementsindtægter, indtægter fra gasserviceaftaler, gebyrindtægter, salg af besparelser og energirådgivning samt resultat af biogasaktivitet.

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

Nettoomsætningen indregnes eksklusiv moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salg.

**Andre driftsindtægter**

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter. Andre driftsindtægter indregnes i takt med, at de afholdes.

**Omkostninger til energi og hjælpematerialer**

Køb af energi indeholder omkostninger til køb af el, gas og transport, der er anvendt for at opnå årets nettoomsætning. Resultatet af afledte finansielle instrumenter, der er anvendt til prissikring af periodens indkøb af el og gas, er ligeledes indeholdt i regnskabsposten.

Omkostninger til hjælpematerialer indeholder det forbrug af hjælpematerialer, 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 distribution, 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 immaterielle og materielle anlægsaktiver**

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

**Andre driftsomkostninger**

Andre driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter.

**Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter skat og efter eliminerings af intern avance/tab.

**Resultat af andre værdipapirer og kapitalandele**

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af værdiregulering vedrørende andre værdipapirer og kapitalandele efter skat.

**Finansielle indtægter og omkostninger**

Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af realkreditlån samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv.

**Skat af årets resultat**

Selskabet er sambeskattet med de tilknyttede selskaber i koncernen, dog undtaget Andel A.m.b.A, da dette selskab er underlagt andre beskatningsregler.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

Årets skat, som består af årets aktuelle selskabsskat og ændring i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

**BALANCEN****AKTIVER****Immaterielle anlægsaktiver*****Goodwill og erhvervede kunderelationer***

Goodwill og erhvervede kunderelationer afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Goodwill og erhvervede kunderelationer afskrives lineært over afskrivningsperioden, der udgør 10-20 år.

***Udviklingsprojekter og IT-software***

Udviklingsomkostninger omfatter omkostninger, gager og afskrivninger, der direkte og indirekte kan henføres til udviklingsaktiviteter.

Udviklingsprojekter herunder IT-software, der er indregnet i balancen, måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Et beløb svarende til de aktiverede udviklingsomkostninger i balancen afholdt efter 1. januar 2016 korrigeret for udskudt skat bindes på en særskilt reserve for udviklingsomkostninger. Reserven mindskes i værdi som følge af afskrivninger.

Der afskrives ikke på udviklingsprojekter under opførelse.

Efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet afskrives udviklingsomkostninger lineært over den vurderede økonomiske brugstid. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 3-5 år.

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

**Materielle anlægsaktiver**

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

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

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

	<u>Brugstid</u>
Produktionsanlæg og maskiner	20 år

Restværdien af 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".

**Værdiforringelse af immaterielle og materielle anlægsaktiver**

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

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages 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, vurderes aktiverne samlet i den mindste gruppe af aktiver, hvor der ved en samlet vurdering kan fastsættes en pålidelig genindvindingsværdi.

**Finansielle anlægsaktiver**

Kapitalandele i datterselskaber indregnes og måles i moderselskabet efter den indre værdis metode, hvilket indebærer, at andelene måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedens indre værdi.

I moderselskabets balance indregnes under posten "Kapitalandele i tilknyttede virksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi. Selskabet har alene datterselskaber med 100% ejerskab.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i datterselskaber henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reduceres med andre egenkapitalbevægelser i datterselskaberne.

Datterselskaber med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til 0 kr. Har moderselskabet en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

Andre værdipapirer og kapitalandele måles til dagsværdi. Værdiregulering indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Finansielle tilgodehavender fra kunder samt øvrige finansielle tilgodehavender indregnes i balancen til amortiseret kostpris med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

#### **Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter vejede gennemsnitspriser eller nettorealiseringsværdien, hvor denne er lavere. Nettorealiseringsværdien opgøres som forventet salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektuere salget.

#### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender indregnes i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, 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 general nedskrivning baseret på selskabets erfaringer fra tidligere år.

#### **Afledte finansielle instrumenter**

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i posten "Finansielle instrumenter".

Ændringen i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes i finansielle instrumenter og i egenkapitalen. Resulterer den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som tidligere er indregnet under egenkapitalen, til kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resulterer den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, overføres beløb, som er indregnet i egenkapitalen, til resultatopgørelsen i den periode, hvor det sikrede påvirker resultatopgørelsen.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen.

#### **Likvider**

Likvider omfatter likvide beholdninger.



## PASSIVER

### Egenkapital

Reserve for dagsværdi af sikringsinstrumenter består af dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af forventede fremtidige transaktioner vedrørende elkøb. En eventuel skatteeffekt heraf er afsat som udskudt skat.

Reserve efter den indre værdis metode indeholder den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i andre værdipapirer og kapitalandele. Reserven reduceres med udbytteudlodninger fra selskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i de andre værdipapirer og kapitalandele.

### Hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger, der er uvisse med hensyn til størrelse eller tidspunkt for afvikling. Andre hensatte forpligtelser indregnes og måles baseret på det bedste skøn over de udgifter, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne.

### 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.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som "Tilgodehavende sambeskatningsbidrag" eller "Skyldige sambeskatningsbidrag".

Udskudt skat er hensat med 22% af 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. Ændring i udskudt skat som følges af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

### Gældsforpligtelser

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

**HOVED- OG NØGLETALSOVERSIGT**

Forklaring af nøgletal:

$$\text{Bruttomargin} = \frac{\text{Bruttoresultat} * 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

$$\text{Overskudsgrad} = \frac{\text{Resultat før finansielle poster} * 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

$$\text{Afkastningsgrad} = \frac{\text{Resultat før finansielle poster} * 100}{\text{Gennemsnitlige aktiver}}$$

$$\text{Soliditetsgrad} = \frac{\text{Egenkapital ultimo} * 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$$

$$\text{Forrentning af egenkapital} = \frac{\text{Årets resultat} * 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$$