

**ÅRSRAPPORT**

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

**ANDEL ENERGI A/S**

**Hovedgaden 36**

**4520 Svinninge**

**CVR-nr. 24 21 35 28**

Godkendt på selskabets  
ordinære generalforsamling,  
den 31/5 2024

---

Jon Balsby  
dirigent

## INDHOLDSFORTEGNELSE

	<b>Side</b>
<b>Påtegninger</b>	
Ledespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
<b>Ledelsesberetning mv.</b>	
Selskabsoplysninger	4
Hoved- og nøgletal	5
Ledelsesberetning	6
<b>Årsregnskab</b>	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december	11
Balance pr. 31. december	12
Egenkapitalopgørelse	14
Noter	15
Anvendt regnskabspraksis	22

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023 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 2023 og 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 13. maj 2024

#### Direktion

---

Marlene Holmgaard Fris  
Adm. direktør

#### Bestyrelse

---

Jesper Hjulmand  
Formand

---

Rikke Harbo Trikker Nielsen

---

Jesper Lange

---

Jens Visholm Uglebjerg

---

Signe Trock Hilstrøm

---

Jeanette Løgstrup

## Til kapitalejerne i Andel Energi 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 Andel Energi A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit Revisors ansvar for revisionen af regnskabet. Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med 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.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav.

Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

### Ledelsens ansvar for regnskabet

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

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

### Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

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

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

Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i 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.

Hellerup, den 13. maj 2024

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Rasmus Friis Jørgensen  
statsautoriseret revisor  
mne28705

Thomas Riis  
statsautoriseret revisor  
mne32174

**Selskab**

Andel Energi A/S  
Hovedgaden 36  
4520 Svinninge

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

CVR-nr.                        24 21 35 28

Regnskabsperiode            1. januar - 31. december 2023

Hjemsted                      Holbæk

**Direktion**

Marlene Holmgaard Fris, Adm. direktør

**Bestyrelse**

Jesper Hjulmand, formand  
Rikke Harbo Trikker Nielsen  
Jesper Lange  
Jens Visholm Uglebjerg  
Signe Trock Hilstrøm  
Jeanette Løgstrup

**Revision**

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Strandvejen 44  
2900 Hellerup

**Advokat**

Plesner  
Amerika Plads 37  
2100 København Ø

Kromann Reumert  
Sundkrogsgade 5  
2100 København Ø

LIGA Advokatpartnerselskab  
Sankt Peders vej 6  
2900 Hellerup

Beløb i t.kr.	2023	2022	2021	2020	2019
<b>Resultatopgørelse</b>					
Nettoomsætning	9.184.414	27.341.468	13.721.739	4.648.124	5.357.992
Bruttofortjeneste	249.251	-31.238	-106.985	-268.765	115.461
Resultat før finansielle poster	45.577	-372.521	-262.291	-293.377	83.197
Resultat af finansielle poster	-34.865	1.530.891	-43.105	13.442	14.745
Årets resultat	1.189	1.259.761	-261.928	-214.810	79.863
<b>Balance</b>					
Balancesum	4.166.313	8.771.001	8.590.841	2.632.982	2.291.132
Investeringer i materielle anlægsaktiver	0	0	0	0	0
Egenkapital	2.816.071	2.967.650	2.318.118	1.341.050	1.423.359
Gennemsnitlig antal heltidsbeskæftigede	296	338	194	-	5
<b>Nøgletal</b>					
Bruttomargin	2,7%	-0,1%	-0,8%	-5,8%	2,2%
Overskudsgrad	0,5%	-1,4%	-1,9%	-6,3%	1,6%
Afkastningsgrad	0,7%	-4,3%	-4,7%	-11,9%	3,2%
Soliditetsgrad	67,6%	33,8%	27,0%	50,9%	62,1%
Forrentning af egenkapital	0,0%	47,7%	-14,3%	-15,5%	5,3%

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

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 nøgletalsoversigten.

**Selskabets væsentligste aktiviteter**

Andel Energi sælger el, bio- og naturgas samt grønne energiløsninger til i alt ca. 1,2 mio. danske forbrugere samt ca. 25.000 mindre erhvervs-kunder. Andel Energi bidrager til Andels overordnede strategi ved at udvikle og tilbyde grønne energiløsninger, der gør det nemt og attraktivt for kunderne at foretage bæredygtige valg.

Andel Energi har i løbet af 2023 gennemgået en større forandring, hvor selskabet med virkning fra 2023 solgte de større erhvervs-kunder til Energi Danmark samt Energirådgivning til NRGi. Selskabet har i årets løb desuden simplificeret produktporteføljen, ligesom man har lanceret en portefølje af grønne energiprodukter.

Efter frasalget af de større erhvervs-kunder til Energi Danmark, har selskabet relanceret erhvervssegmentet, og selskabet vil i løbet af 2024 lancere flere nye tiltag, der skal gøre kundeoplevelsen som erhvervs-kunde endnu bedre.

I 2023 er der sket en stabilisering af energipriserne som følge af mere stabile energimarkeder efter et turbulent 2022 i energikrisens tegn.

I årets første kvartal var Andel Energi fortsat negativt påvirket af afdækning på kunder med prissikring (fastpris) som følge af store forskydninger i mængder og priser. En gennemgribende indsats ift. at ændre produkttilbuddet og generelle risikoprofiler i markedet har medført en væsentlig nedjusteret risiko og deraf medført en stabiliseret indtjening i årets tre sidste kvartaler.

**Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold**

Selskabets resultatopgørelse for 2023 udviser et overskud på 1,2 mio. kr., og selskabets balance pr. 31. december 2023 udviser aktiver på 4.166 mio. kr. og en egenkapital på 2.816 mio. kr.

Selskabets resultat før kapitalandele og skat udgør således et overskud på 41 mio. kr. mod et forventet resultat på 35-40 mio. kr. Resultatet anses for at være tilfredsstillende. Det er særligt set i lyset af det store tab på ca. 150 mio. kr. i første kvartal 2023, hvor selskabets drift, ligesom de seneste år, har været udfordret af tab på afdækning på kunder med prissikring. Disse tab skyldes forskydninger i mængder og volatilitet i markedspriser.

Selskabets omsætning var 9.184 mio. kr., hvilket er en nedgang på 18.157 mio. kr. i forhold til 2022. Nedgangen skyldes i overvejende grad et stort fald i priser på el og gas sammenholdt med 2022. Andel Energis frasalg af store erhvervs-kunder til Energi Danmark har tillige påvirket omsætningen.

Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder samt andre værdipapirer og kapitalandele udgør -30,3 mio. kr.

**Nye vinde i Andel Energi**

Ved årsskiftet til 2024 tiltrådte Marlene Holmgaard Fris som ny CEO i Andel Energi. I 2024 kigger selskabet ind i at afslutte en række større IT-systemintegrationer, herunder implementering af nyt ERP-system i Andel-koncernen samt et fælles kundeafregningssystem, som vil give mulighed for en endnu bedre drift og kundeoplevelse.

**Markedsudvikling**

Konkurrencen i markedet er intensiveret og Andel Energi har foretaget en række større tiltag for at forbedre selskabets position i markedet. Produktporteføljen er blevet væsentligt simplificeret, ligesom faktureringsperioden som følge af kundernes efterspørgsel, er blevet ændret således, at alle kunder nu betaler for deres forbrug én måned bagudrettet.

Andel Energi har i årets løb desuden lanceret en portefølje af grønne energiprodukter, herunder solceller og batterier i samarbejde med Andel Lumen A/S og en ladeløsning til elbiler i samarbejde med Clever A/S.

Disse produkttilbud komplementerer selskabets eksisterende salg af varmepumper gennem datterselskabet Enova Energy ApS.

**Fortsat solid kundetilfredshed**

Andel Energi har hele året haft stor fokus på og investeret i at kunne servicere kunderne bedst muligt, herunder løbende udviklet digitale kundevende løsninger. Dette har resulteret i historisk høje målinger af kundetilfredshed, på trods af et år præget af energikrise og et stormfuldt mediebillede med Andel i fokus.



**Digitalt gennembrud**

Kundernes interesse for at følge priser og forbrug i selskabets app er fortsat høj. Der er 979.000 tilsluttede brugere ultimo 2023, hvilket er rigtig positivt og bidrager til Andel Energis vision om at bidrage væsentligt til den grønne omstilling. Der bliver løbende udviklet nye funktioner til appen, f.eks. har man som bruger af appen nu mulighed for at se prisprognoser en hel uge frem.

I 2023 lancerede Andel Energi chatbotten Energitte, der generelt har haft en fin performance og ser ud til at have nået et plateau for hvad der kan forventes af en FAQ-udgave, der ikke har en medarbejder siddende i backend. Samtidig ser vi en større tilgang til Andel Energi's app, hvor antallet af månedlige aktive bruger lander markant over målet.

**Kapitalinteresser****Enova Energy ApS**

Enova Energy ApS er et selskab der er specialiseret inden for salg af varmepumper. Enova har været i markedet siden 2014. Andel Energi har fra 1. april 2022 haft 100 % ejerskab.

**Energi Danmark A/S**

Energi Danmark A/S er markedsledende inden for engroshandel med energi i Danmark. Andel Energi A/S ejer 18,11 % af aktierne i selskabet.

**Selskabets forventede udvikling, herunder særlige forudsætninger og usikre faktorer**

Det er selskabets forventning, at resultat før kapitalinteresser og skat vil andrage et underskud i omegnen af 0-20 mio. kr. i 2024. Dette som følge af at selskabets drift fortsat er påvirket af et højt niveau af udviklingsomkostninger.

**Risiko og risikostyring**

Risikostyringen i Andel Energi er en integreret del af den samlede Andel-koncerns risikostyring. Den standardiserede tilgang til risikostyring i koncernen har udmøntet sig i inddeling af risici i risikokategorier som er defineret i forhold til de områder der påvirkes, hvis en risiko indtræffer. Risikoområderne samt aktuelle risici beskrives i de følgende afsnit.

**Organisation & værdier**

Det er vigtigt for Andel Energi at sikre et godt fysisk og psykisk arbejdsmiljø for at være en attraktiv arbejdsplads, hvilket støttes bl.a. med trivselsmåling samt opfølgning. Det danske arbejdsmarked har 2023 oplevet en høj beskæftigelse, hvilket har medført rekrutteringsudfordringer i en række brancher. For Andel Energi har det medført et øget fokus på selskabets evne til at tiltrække og fastholde arbejdskraft.

**IT**

Andel Energi har stort fokus på at sikre såvel data som systemer mod cyberangreb og datalæk. Der er fortsat et forhøjet trusselsniveau i Danmark grundet krigen i Ukraine. For at modvirke risikoen for Andel Energi, har koncernen etableret et Security Operations Center, sikret kompetencer inden for IT-sikkerhed og gennemført beredskabsøvelser.

Andel Energi har desuden behov for et velfungerende IT-systemlandskab for at kunne arbejde effektivt. I samarbejde med koncernen er selskabet i gang med at forenkle systemlandskabet og optimere integrationer mellem systemer for at mindske systemkompleksiteten.

**Kunder og konkurrence**

Tilpasningsdygtighed til markedsforhold og kundebehov er altafgørende for fremtidssikring af forretningen. Andel Energi oplever stigende krav til produktsammensætning ifm. ændrede forbrugsbehov i takt med den øgede elektrificering. Samtidigt er der et stigende antal aktører på energimarkedet, hvilket gennem øget konkurrence kan udfordre selskabets indtjeningssevne og adgang til nye forretningsområder. Andel Energi imødekommer disse forhold gennem udvikling af innovative løsninger samt styrket kundeværdi gennem forbedrede produkttydelser.

Ændrede produktvilkår og større prisudsving på baggrund af eksterne forhold kan påvirke antallet af kundeforhøvelser. Andel Energi monitorerer løbende udviklingen i antal af kundeforhøvelser for at tilbyde en god kundeservice.

**Markedspriser**

Fra og med 2023 er samtlige af selskabets tradingaktiviteter samt dele af erhvervs-kundeporteføljen overdraget til Energi Danmark A/S. Andel Energi er dog fortsat underlagt koncernens risikopolitik for energihandelsaktiviteter. Koncernens positioner overvåges løbende af VaR- og Stresstest og konkrete "stop loss"-niveauer lægger en øvre grænse for tab samt styrer eksponering over for markedsrisici.

Andel Energi varetager, gennem løbende prissætnings- og afdækningsaktiviteter, den løbende styring af pris- og mængderisiko.

Udsving i de volatile energipriser kan påvirke indtjeningsevnen negativt. For at imødekomme denne risiko blev der i 2023 lagt fokus på at styrke selskabets modelleringssevne ift. forbrugsprognoser og produkter og vilkår blev tilpasset. Risikoen for prishok kan stadig forekomme, men konsekvensen heraf er minimeret.

Udover prisrisici er selskabet eksponeret mod mængderisiko, som påvirkes af afvigelser mellem kontrakt og det realiserede forbrug hos en kunde, men også af produktændringer. De vejrmæssige forhold og volatile energipriser er ofte de primære årsager til afvigelserne imellem estimeret og faktisk elforbrug hos kunderne. Forbedrede processer omkring forbrugsprognoser og afdækninger har nedbragt mængderisikoen sammenlignet med 2022.

Selskabets kreditrisiko drives af kundernes betalingsevne. En fremtidig konjunkturedgang kan muligvis medføre en skrøbelig økonomi hos kunder og dermed påvirke selskabets indtjeningsevne. Slutkunder kredittvurderes rutinemæssigt for at kortlægge kreditrisikoen. Ændrede afregningsvilkår har desuden nedbragt konsekvensen af risikoen.

**Investeringer, finansiering og likviditet**

Selskabets rentabilitet, balance og pengestrømme er eksponeret mod finansielle risici som følge af selskabets forretningsmodel samt selskabets ordinære drift. Risikofaktorerne inkluderer likviditet-, valuta- og kreditrisici.

Selskabets trading- og handelsaktiviteter har tidligere været påvirket af de volatile energipriser, som Europa oplevede i 2022. Likviditetskrav i form af sikkerhedsstillelser til clearingshuse samt i arbejdskapitalforskydninger er faldet i 2023 grundet effekten af tidligere igangsatte likviditetsforberedende tiltag samt faldende og mere stabile energipriser. I løbet af 2023 er al trading overdraget til Energi Danmark A/S og Andel Energi A/S har ikke længere egen adgang til børser og andre handelspladser.

Målene for selskabets cash management tilstræber et tilstrækkeligt likviditetsberedskab, der skal sikre selskabets dag-til-dag operationer.

Selskabet er eksponeret mod valutarisici gennem sine aktiviteter på de nordiske energimarkeder. Indkøb og salg i DKK, EUR og SEK giver en eksponering fra indkøbstidspunktet til tidspunktet for det faktiske salg og afregning. Grundet fastkurspolitik anses valutakursrisikoen i EUR mod DKK for lav og afdækkes ikke. Valutakursrisikoen for SEK afdækkes ikke, men valutaen disponeres på betalingstidspunktet. Åbne positioner monitoreres løbende og valutakonti inddækkes ved automatiske Auto-FX handler og rutinemæssige valutahandler.

**Information og compliance**

Selskabet er eksponeret over for en bred vifte af lovgivningsmæssige risici.

Selskabet styrer disse risici via governance, politikker, kontroller og rapportering.

Selskabet har kontinuerligt øget fokus på de skærpede krav, som persondataforordningen stiller til håndteringen af persondata. Selskabet har sikret implementering af de nødvendige system-, dokumentations- og procesmæssige ændringer samt den underliggende governance med politikker, kontroller og rapportering med henblik på, at opretholde et tilfredsstillende niveau af compliance med GDPR-lovbestemmelser.

**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 i lighed med tidligere år usikkerheder forbundet med periodisering af salg af el og naturgas omkring årsskiftet. Selskabet estimerer og sammenholder el- og naturgasperiodiseringen ved anvendelse af forskellige uafhængige beregningsmetoder med henblik på at opgøre årets omsætning pålideligt.

I selskabets køb af energi 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 udarbejde 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 indkøbte og solgte mængder.

**Redegørelse for samfundsansvar og kønsmæssig sammensætning i ledelsen**

Andel Energi 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: <https://andel.dk/om-andel/baeredygtighed/>

**Kønsmæssig sammensætning i det øverste ledelsesorgan**

Andel Energi A/S har en ligelig kønsfordeling i det øverste ledelsesorgan, idet bestyrelsen består af 3 kvinder og 3 mænd. Selskabet betragtes hermed som havende en ligelig kønsfordeling i det øverste ledelsesorgan ifølge Erhvervsstyrelsens retningslinjer for opgørelse heraf (33/67%, for ledelsesniveau bestående af 6 personer).

**Kønsmæssig sammensætning i de øvrige ledelsesniveauer**

I Andel Energi A/S består de øvrige ledelsesniveauer af i alt 5 personer. Ved virksomhedens øvrige ledelsesniveauer forstås to ledelsesniveauer under det øverste ledelsesorgan (direktører og chefer). Andelen af kvinder udgør 20% ved udgangen af 2023 mod 14% i 2022. Der har således været en fremgang i 2023, bl.a. som følge af nedenstående tiltag, men det har ikke været tilstrækkeligt for at opfylde målet om en ligelig kønsfordeling ifølge Erhvervsstyrelsens retningslinjer for opgørelse heraf (40/60%, for ledelsesniveau bestående af 5 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 Andel Energi A/S. 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	6
Underrepræsenteret køn	50%
<b>Øvrige ledelsesniveauer</b>	
Samlet antal medlemmer	5
Underrepræsenteret køn	20%
Måltal	40%
Årstal for opfyldelse af måltal	2025

**Redegørelse for dataetik**

Andel Energi 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: <https://aarsrapport.andel.dk>

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

Der er ikke indtruffet begivenheder efter statusdagen, som efter ledelsens vurdering har væsentlig indvirkning på vurderingen af årsrapporten for 2023.

<u>Note</u>	<u>2023</u>	<u>2022</u>
	t.kr.	t.kr.
1 <b>Nettoomsætning</b>	<b>9.184.414</b>	<b>27.341.468</b>
Andre driftsindtægter	26.521	0
Køb af energi og hjælpematerialer	-8.471.010	-27.014.271
Andre eksterne omkostninger	-490.674	-358.435
<b>Bruttoresultat</b>	<b>249.251</b>	<b>-31.238</b>
2 Personaleomkostninger	-178.553	-224.733
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-25.121	-116.550
<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>45.577</b>	<b>-372.521</b>
Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-23.740	-4.939
Resultat af andre værdipapirer og kapitalandele	-6.535	1.618.159
3 Finansielle indtægter	108.081	23.453
4 Finansielle omkostninger	-112.671	-105.782
<b>Resultat før skat</b>	<b>10.712</b>	<b>1.158.370</b>
5 Skat af årets resultat	-9.523	101.391
<b>Årets resultat</b>	<b>1.189</b>	<b>1.259.761</b>
6 Resultatdisponering		

<u>Note</u>	<u>2023</u>	<u>2022</u>
	t.kr.	t.kr.
Færdiggjorte udviklingsprojekter	0	0
Erhvervede kunderelationer	116.863	136.340
Goodwill	18.784	23.384
<b>7 IMMATERIELLE ANLÆGSAKTIVER</b>	<b><u>135.647</u></b>	<b><u>159.724</u></b>
Produktionsanlæg og maskiner	6.264	7.308
<b>8 MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER</b>	<b><u>6.264</u></b>	<b><u>7.308</u></b>
9 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	5.829	26.069
10 Andre værdipapirer og kapitalandele	1.619.578	2.163.977
<b>FINANSIELLE ANLÆGSAKTIVER</b>	<b><u>1.625.407</u></b>	<b><u>2.190.046</u></b>
<b>ANLÆGSAKTIVER</b>	<b><u>1.767.318</u></b>	<b><u>2.357.078</u></b>
<b>11 VAREBEHOLDNINGER</b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>304.774</u></b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	1.472.037	4.290.001
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	448.103	571.933
12 Udskudt skatteaktiv	187.238	172.432
Selskabsskat	60.879	199.667
Andre tilgodehavender	129.255	612.906
13 Finansielle instrumenter	98.371	262.016
<b>TILGODEHAVENDER</b>	<b><u>2.395.883</u></b>	<b><u>6.108.955</u></b>
<b>LIKVIDER</b>	<b><u>3.112</u></b>	<b><u>194</u></b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER</b>	<b><u>2.398.995</u></b>	<b><u>6.413.923</u></b>
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b><u><u>4.166.313</u></u></b>	<b><u><u>8.771.001</u></u></b>

<u>Note</u>	<u>2023</u>	<u>2022</u>
	t.kr.	t.kr.
Virksomhedskapital	35.901	35.901
Reserve for dagsværdi af sikringsinstrumenter	54.611	212.815
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	1.034.440	1.616.920
Overført resultat	<u>1.691.119</u>	<u>1.102.014</u>
<b>EGENKAPITAL</b>	<b><u>2.816.071</u></b>	<b><u>2.967.650</u></b>
14 Andre hensættelser	<u>4.137</u>	<u>11.273</u>
<b>HENSATTE FORPLIGTELSE</b>	<b><u>4.137</u></b>	<b><u>11.273</u></b>
15 Anden gæld	<u>7.025</u>	<u>13.626</u>
<b>LANGFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE</b>	<b><u>7.025</u></b>	<b><u>13.626</u></b>
Modtagne forudbetalinger fra kunder	65.520	621.260
Leverandører af varer og tjenesteydelser	306.379	1.018.358
Gæld til tilknyttede virksomheder	798.155	2.629.895
15 Anden gæld	<u>169.026</u>	<u>1.508.939</u>
<b>KORTFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE</b>	<b><u>1.339.080</u></b>	<b><u>5.778.452</u></b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSE</b>	<b><u>1.346.105</u></b>	<b><u>5.792.078</u></b>
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b><u><u>4.166.313</u></u></b>	<b><u><u>8.771.001</u></u></b>
16 Usikkerhed ved indregning og måling		
17 Eventualforpligtelser		
18 Nærtstående parter og ejerforhold		

	Virksomheds- kapital	Reserve for dagsværdi af sikringsinstru- menter	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis metode	Overført resultat	I alt
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Egenkapital pr. 1/1 2023	35.901	212.815	1.616.920	1.102.014	2.967.650
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	0	-202.826	0	0	-202.826
Skat af egenkapitalbevægelser	0	44.622	0	0	44.622
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	5.436	0	5.436
Årets resultat	0	0	-587.916	589.105	1.189
<b>Egenkapital pr. 31/12 2023</b>	<b>35.901</b>	<b>54.611</b>	<b>1.034.440</b>	<b>1.691.119</b>	<b>2.816.071</b>



<b>1</b>	<b>Nettoomsætning</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
		t.kr.	t.kr.
	Salg af el	5.481.893	10.955.648
	Salg af gas	3.579.056	16.237.535
	Øvrige indtægter	123.465	148.285
	<b>I ALT</b>	<b>9.184.414</b>	<b>27.341.468</b>
<b>2</b>	<b>Personaleomkostninger</b>		
	Gager og lønninger	161.435	204.488
	Pensioner	15.735	18.404
	Andre omkostninger til social sikring	1.383	1.841
	<b>I ALT</b>	<b>178.553</b>	<b>224.733</b>
	Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse:		
	Direktion og bestyrelse*		2.993
	Direktion**	7.388	
	Bestyrelse	393	
	<b>I ALT</b>	<b>7.781</b>	<b>2.993</b>
	*Vederlaget til direktionen og bestyrelse er oplyst samlet jf. årsregnskabslovens § 98b, stk. 3.		
	** Vederlag til Direktion er påvirket af direktørskift medio 2023		
	Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	296	338
<b>3</b>	<b>Finansielle indtægter</b>		
	Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	98.220	14.697
	Andre finansielle indtægter	9.861	8.756
	<b>I ALT</b>	<b>108.081</b>	<b>23.453</b>
<b>4</b>	<b>Finansielle omkostninger</b>		
	Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	106.825	94.786
	Andre finansielle omkostninger	5.846	10.996
	<b>I ALT</b>	<b>112.671</b>	<b>105.782</b>

<b>5 Skat af årets resultat</b>		<b>2023</b>	<b>2022</b>	
		t.kr.	t.kr.	
Årets aktuelle skat		-60.879	-163.625	
Årets udskudte skat		25.311	-18.184	
Regulering af aktuel skat vedrørende tidligere år		40.586	-106.124	
Regulering af udskudt skat vedrørende tidligere år		-40.117	17.202	
<b>I ALT</b>		<b>-35.099</b>	<b>-270.731</b>	
Skat af årets resultat fordeles således:				
Skat af årets resultat		9.523	-101.391	
Skat af egenkapitalbevægelser		-44.622	-169.340	
<b>I ALT</b>		<b>-35.099</b>	<b>-270.731</b>	
<b>6 Resultatdisponering</b>				
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		-587.916	1.618.159	
Overført resultat		589.105	-358.398	
<b>I ALT</b>		<b>1.189</b>	<b>1.259.761</b>	
<b>7 Immaterielle anlægsaktiver</b>				
	Færdiggjorte udviklings projekter	Erhvervede kunde- relationer	Goodwill	I ALT
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Kostpris pr. 1/1 2023	23.808	309.952	46.000	379.760
Kostpris pr. 31/12 2023	23.808	309.952	46.000	379.760
Af- og nedskrivninger pr. 1/1 2023	23.808	173.612	22.616	220.036
Årets afskrivninger	0	19.477	4.600	24.077
Af- og nedskrivninger pr. 31/12 2023	23.808	193.089	27.216	244.113
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12 2023</b>	<b>0</b>	<b>116.863</b>	<b>18.784</b>	<b>135.647</b>

<b>8</b>	<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>2023</b>
		t.kr.
		Produktions- anlæg og maskiner
		t.kr.
	Kostpris pr. 1/1 2023	32.250
	Kostpris pr. 31/12 2023	32.250
	Af- og nedskrivninger pr. 1/1 2023	24.942
	Årets afskrivninger	1.044
	Af- og nedskrivninger pr. 31/12 2023	25.986
	<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12 2023</b>	<b>6.264</b>

<b>9</b>	<b>Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
		t.kr.	t.kr.
	Kostpris pr. 1/1 2023	30.910	78.150
	Tilgang i årets løb	13.000	30.910
	Afgang i årets løb	0	-78.150
	Kostpris pr. 31/12 2023	43.910	30.910
	Værdireguleringer pr. 1/1 2023	-4.841	-70.793
	Årets resultat	-33.240	-4.939
	Afgang i årets løb	0	70.891
	Værdireguleringer pr. 31/12 2023	-38.081	-4.841
	<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12 2023</b>	<b>5.829</b>	<b>26.069</b>

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificerer sig således:

	<u>Hjemsted</u>	<u>Stemme- og ejerandel</u>	<u>Egenkapital</u>	<u>Årets resultat</u>
Enova Energy ApS	Danmark	100,00%	5.829	-33.240

<u>10</u> <u>Andre værdipapirer og kapitalandele</u>	<u>2023</u>	<u>2022</u>
	t.kr.	t.kr.
Kostpris pr. 1/1 2023	547.057	365.957
Tilgang i årets løb	0	181.100
Kostpris pr. 31/12 2023	<u>547.057</u>	<u>547.057</u>
Værdireguleringer pr. 1/1 2023	1.616.920	8.601
Årets resultat	-6.360	1.618.159
Korrigeret resultat vedr. tidl. år	-174	0
Udbytte modtaget	-543.300	0
Årets regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	<u>5.435</u>	<u>-9.840</u>
Værdireguleringer pr. 31/12 2023	<u>1.072.521</u>	<u>1.616.920</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12 2023</b>	<b><u>1.619.578</u></b>	<b><u>2.163.977</u></b>

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.	18,11%	8.605.577	-30.167

#### 11      Varebeholdninger

Færdigvarer og handelsvarer	<u>0</u>	<u>304.774</u>
<b>I ALT</b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>304.774</u></b>

<b>12 Udskudt skatteaktiv</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
	t.kr.	t.kr.
Hensættelse til udskudt skat pr. 1/1 2023	172.432	48.124
Regulering udskudt skat tidligere år	40.117	18.184
Indregnet direkte på egenkapitalen	44.622	169.340
Indregnet i resultatopgørelsen	-69.933	-63.216
<b>Hensættelse til udskudt skat pr. 31/12 2023</b>	<b>187.238</b>	<b>172.432</b>
Immaterielle anlægsaktiver	153.937	214.805
Materielle anlægsaktiver	5	-1.383
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	2.640	5.940
Hensatte forpligtelser	2.084	3.002
Finansielle instrumenter	-15.404	-58.407
Periodiserede indtægter	35.854	0
Skattemæssigt underskud	8.122	8.475
<b>I ALT</b>	<b>187.238</b>	<b>172.432</b>

Selskabet anvender udskudte skatteaktiver i sambeskatningen med selskabets tilknyttede selskaber, hvorefter selskabet opnår skatterefusion på uudnyttede skatteaktiver.

### **13 Finansielle instrumenter**

	Regnskabs- mæssigværdi	Hovedstol	Løbetid (måneder)
<i>Finansielle aktiver målt til dagsværdi (t.kr.)</i>			
Elderivater	98.371	108.929	1-24

Elderivater værdiansættes på baggrund af noterede priser.

	Derivater (aktiver)
<i>Modregning (t.kr.)</i>	
Brutto	316.858
Modregning	-218.486
Derivater indregnet i balancen	98.371
Sikkerhedsstillelse	0
<b>Netto</b>	<b>98.371</b>

#### *Regnskabsmæssig sikring*

Den urealiserede værdi af derivater indregnet i egenkapitalen udgør 54.613 t.kr.

Elderivater indregnet i egenkapitalen som pengestrømsikring:

	Dagsværdi	2024	2025	2026	2027
Elderivater indregnet i egenkapitalen	54.613	138.493	-456		0

<b>14 Andre hensættelser</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
	t.kr.	t.kr.
Andre hensættelser pr. 1/1 2023	11.273	11.589
Tilgang i året	2.364	11.273
Anvendt i året	-9.500	-11.589
<b>I ALT</b>	<b>4.137</b>	<b>11.273</b>

Andre hensættelser vedrører langfristede forpligtelser vedrørende opkøbet af Enova Energy ApS.

<b>15 Langfristede gældsforpligtelser</b>		
<b>Anden gæld</b>		
Efter 5 år	0	0
Mellem 1 og 5 år	7.025	13.626
<b>Langfristet del</b>	<b>7.025</b>	<b>13.626</b>
Inden for 1 år	169.026	1.508.939
<b>Kortfristet del</b>	<b>169.026</b>	<b>1.508.939</b>
<b>I ALT</b>	<b>176.051</b>	<b>1.522.565</b>

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

Der er i lighed med tidligere år usikkerheder forbundet med periodisering af salg af naturgas omkring årsskiftet. Selskabet estimerer og sammenholder naturgasperiodiseringen ved anvendelse af forskellige uafhængige beregningsmetoder med henblik på at opgøre årets omsætning pålideligt.

I selskabets køb af energi kan der efterfølgende ske korrektioner fra leverandørerne som følge af opdaterede data baseret på fejlaflysninger, fejlindberetninger og lignende. Disse korrektioner kommer fra eksterne kilder uden for selskabets kontrol, og det er derfor ikke muligt at udarbejde 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 indkøbte og solgte mængder.

#### **17 Eventualforpligtelser**

##### **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 fra 1. januar 2023 og frem samt for kildeskat på udbytter, renter og royalties, som forfalder til betaling 1. januar 2023 eller senere.

## 18 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 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, Svinninge

CVR-nr. 68 51 52 11

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

Årsrapporten for Andel Energi er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse C.

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.

Selskabet har i henhold til årsregnskabslovens § 112 undladt at udarbejde koncernregnskab, idet selskabet og dets tilknyttede virksomheder indgår i koncernregnskabet for Andel A.m.b.A.

### **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 nyerhvervede 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.



**Koncerneksterne virksomhedssammenslutninger, fortsat**

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

**Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver**

Regnskabsposten omfatter arbejde udført i regnskabsåret og aktiveret under materielle anlægsaktiver. Måling af arbejder udført for egen regning sker for de egne oparbejdede omkostninger, der er indregnet under personaleomkostninger.

**Andre driftsindtægter**

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

**Køb af energi og hjælpematerialer**

Køb af energi indeholder omkostninger til køb af el, naturgas 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, 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.

**Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posterne 'Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder'.

**Resultat af andre værdipapirer og kapitalandele**

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

**Finansielle poster**

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

**Skat af årets resultat**

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****Goodwill**

Goodwill afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid, der er fastlagt på baggrund af ledelsens erfaringer inden for det pågældende forretningsområde. I de tilfælde, hvor selskabet ikke er i stand til pålideligt at skønne over brugstiden for goodwill, sættes afskrivningsperioden til 10 år.

**Erhvervede kunderelationer**

Erhvervede kunderelationer afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for forretningsområdet.

Afskrivningsperioden er længst for strategisk erhvervede aktiviteter med en stærk markedsposition og lang indtjeningsprofil. Såfremt selskabet ikke er i stand til på lideligt at skønne den økonomiske levetid, sættes afskrivningsperioden til 10 år.

**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.

**Udviklingsprojekter, fortsat**

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 rentekomkostninger indregnes i resultatopgørelsen.

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

- Produktionsanlæg og maskiner 20 år

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.

**Kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles efter den indre værdis metode. Selskabet har valgt at anse indre værdis metode som en konsolideringsmetode.

Ved første indregning måles kapitalandele i tilknyttede virksomheder til kostværdi.

Omkostninger afholdt i forbindelse med køb af kapitalandele i tilknyttede virksomheder, indregnes i resultatopgørelsen i afholdelsesåret.

**Kapitalandele i tilknyttede virksomheder, fortsat**

Kostprisen allokteres i overensstemmelse med overtagelsesmetoden jf. afsnittet omkring indregning og måling i anvendt regnskabspraksis.

Kostprisen værdireguleres med resultatandele efter skat opgjort ifølge afsnittet omkring indregning og måling i anvendt regnskabspraksis og korrigeret for urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

Konstaterede merværdier og goodwill i forhold til den underliggende regnskabsmæssige værdi amortiseres i overensstemmelse med afsnittet omkring indregning og måling i anvendt regnskabspraksis.

Negativ goodwill indtægtsføres i resultatopgørelsen.

Modtaget udbytte fradrages i den regnskabsmæssige værdi.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til 'Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode' under egenkapitalen i det omfang den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i tilknyttede virksomheder.

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

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

**Andre værdipapirer og kapitalandele**

Børsnoterede værdipapirer måles til dagsværdi ultimo året. I det omfang andre kapitalandele ikke handles på et velfungerende og effektivt marked, er dagsværdien af kapitalandelene målt på grundlag af en beregnet kapitalværdi.

Andre kapitalandele indregnet under finansielle anlægsaktiver omfatter aktiver, der måles til dagsværdi på balancedagen. Andre tilgodehavender under finansielle anlægsaktiver indregnes til amortiseret kostpris.

**Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter vejede gennemsnitspriser eller nettorealisationsværdien, 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 general nedskrivning baseret på selskabets erfaringer fra tidligere år.

**Afledte finansielle instrumenter**

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning i balancen til kostpris og efterfølgende til dagsværdi.

Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i regnskabsposten dagsværdi af finansielle kontrakter under tilgodehavender henholdsvis kortfristet gæld.

**Afledte finansielle instrumenter, fortsat**

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

For afledte finansielle instrumenter, som ikke er sikringsinstrumenter, indregnes værdireguleringer i dagsværdien ligeledes i resultatopgørelsen.

Hvis der på kontraktindgåelsesdagen identificeres en forskel mellem transaktionspriser og dagsværdien (dag 1 gevinst/tab), indregnes forskellen lineært i resultatopgørelsen over kontraktperioden.

Ændringer i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige aktiver eller forpligtelser, indregnes i regnskabsposten dagsværdi af finansielle kontrakter under tilgodehavender eller gæld og i egenkapitalen. Indtægter og omkostninger vedrørende sådanne sikrings transaktioner overføres fra egenkapitalen ved realisation af det sikrede og indregnes i samme regnskabspost som det sikrede.

**Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

**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 el- og naturgaskøb, rentesikring og andre poster. En eventuel skatteeffekt heraf er afsat.

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode indeholder den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med egne kapitalbevægelser i tilknyttede virksomheder og de associerede virksomheder.

**Hensatte forpligtelser**

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

Andre hensatte forpligtelser indregnes og måles baseret på det bedste skøn over de udgifter, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne. Hensatte forpligtelser med forventet forfaldstid ud over et år fra balancedagen tilbagediskonteres ved anvendelse af den gennemsnitlige obligationsrente.

**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.

**Periodeafgrænsningsposter (passiver)**

Periodeafgrænsningsposter indregnet under passiver omfatter modtagne indtægter der indtægtsføres i efterfølgende regnskabsår.

**Gældsforpligtelser**

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

**HOVED- OG NØGLETALSOVERSIGT**

Forklaring af nøgletal:

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

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

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

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

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