

**ÅRSRAPPORT**

**1. JANUAR - 31. DECEMBER 2022**

**ANDEL ENERGI A/S**

**Hovedgaden 36**

**4520 Svinninge**

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

Godkendt på selskabets  
ordinære generalforsamling,  
den 22/5 2023

---

Jon Balsby  
dirigent

## INDHOLDSFORTEGNELSE

### Side

#### **Påtegninger**

Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2

#### **Ledelsesberetning mv.**

Selskabsoplysninger	4
Koncernoversigt	5
Hoved- og nøgletal	6
Ledelsesberetning	7

#### **Årsregnskab**

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december	14
Balance pr. 31. december	15
Egenkapitalopgørelse	17
Noter	18
Anvendt regnskabspraksis	25

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022 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 2022 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Svinninge, den 22. maj 2023

**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

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2022 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Andel Energi A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022, 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 revisoreres etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

### Ledelsens ansvar for 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 tilside-sættelse 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 22. maj 2023

**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 2022

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**

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Strandvejen 44  
2900 Hellerup

**Advokat**

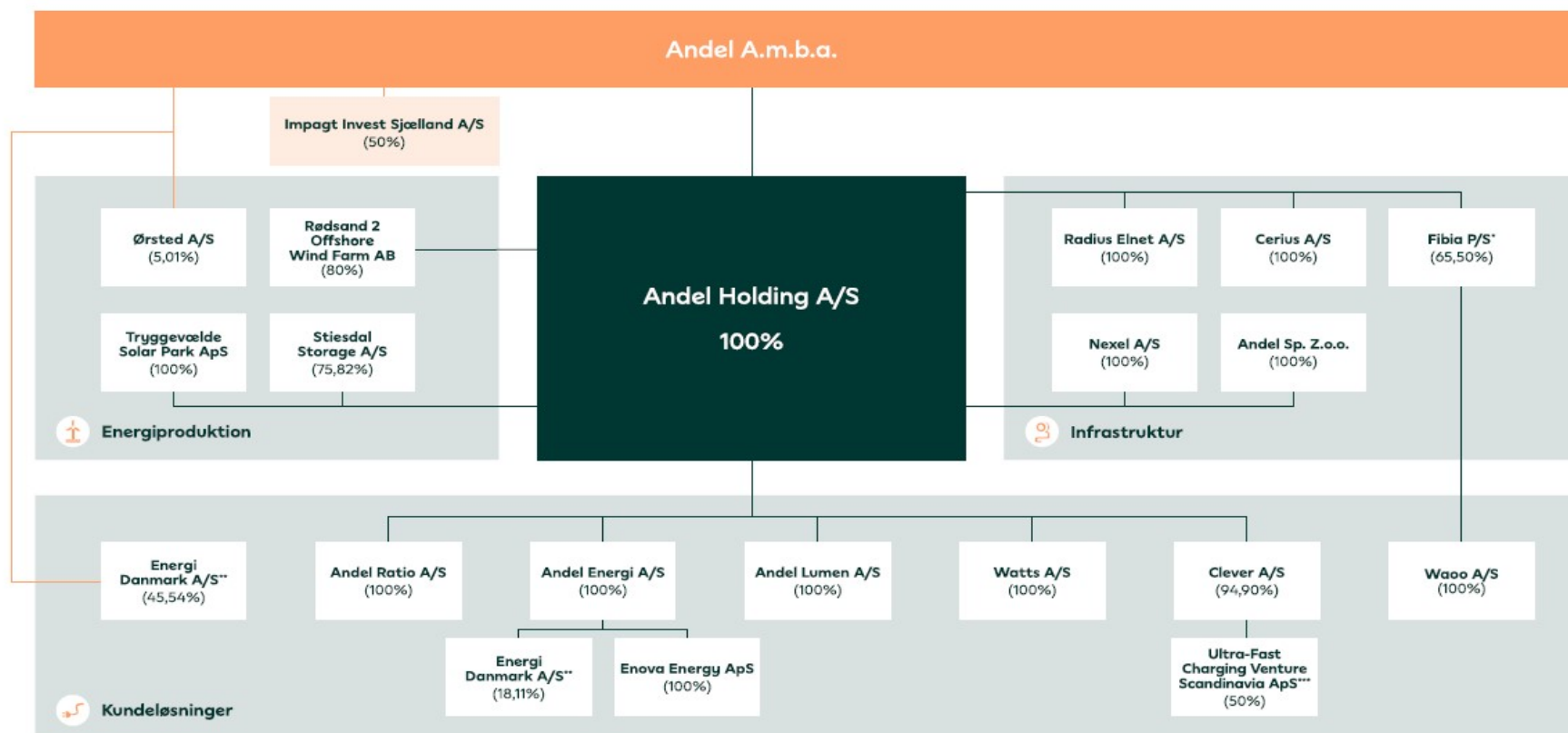
Plesner  
Amerika Plads 37  
2100 København Ø

Kromann Reumert  
Sundkrogsgade 5  
2100 København Ø

LIGA Advokatpartnerselskab  
Sankt Peders vej 6  
2900 Hellerup

Andel Energi A/S indgår i følgende koncernforbindelse:

# Selskabsstruktur



\* Fibia Komplementar ApS ikke er medtaget.

\*\* I energihandelskoncernen Energi Danmark A/S indgår datterselskaberne; Energi Danmark Securities A/S, ED Business Support A/S, Energi Førsäljning Sverige AB, Energia Myynti Suomi Oy,

Energi Salg Norge AS, Energie Vertrieb Deutschland EVD GmbH, Energi Danmark Anadolu Elektrik Enerjisi Tiptan Ticaret Limited Sirketi, Disam Nm Dooel Skopje, DISAM BH d.o.o., DISAM Australia Pty. Ltd., DISAM US LLC

\*\*\* I Ultra-Fast Charging Venture Scandinavia ApS indgår datterselskaberne UFC Sweden AB og Ultra-Fast Charging Scandinavia A/S

Beløb i t.kr.	2022	2021*	2020	2019	2018
<b>Resultatopgørelse</b>					
Nettoomsætning	27.341.468	13.721.739	4.648.124	5.357.992	5.922.900
Bruttofortjeneste	-31.238	-106.985	-268.765	115.461	94.366
Resultat før finansielle poster	-372.521	-262.291	-293.377	83.197	23.136
Resultat af finansielle poster	1.535.830	-42.235	13.442	14.745	11.563
Årets resultat	1.259.761	-261.928	-214.810	79.863	36.837
<b>Balance</b>					
Balancesum	8.771.001	8.590.841	2.632.982	2.291.132	2.842.875
Investeringer i materielle anlægsaktiver	0	0	0	0	0
Egenkapital	2.967.650	2.318.118	1.341.050	1.423.359	1.575.468
Gennemsnitlig antal heltidsbeskræftede	338	194	-	5	56
<b>Nøgletal</b>					
Bruttomargin	-0,1%	-0,8%	-5,8%	2,2%	1,6%
Overskudsgrad	-1,4%	-1,9%	-6,3%	1,6%	0,4%
Afkastningsgrad	-4,3%	-4,7%	-11,9%	3,2%	0,9%
Soliditetsgrad	33,8%	27,0%	50,9%	62,1%	55,4%
Forrentning af egenkapital	47,7%	-14,3%	-15,5%	5,3%	2,5%

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.

\* Hoved- og nøgletalsoversigt for 2021 er ændret, for så vidt angår bruttofortjeneste, resultat før finansielle poster, årets resultat, balancesum, egenkapital og tilhørende nøgletal. Der henvises til afsnittet "korrektioner vedrørende tidligere år" i anvendt regnskabspraksis.



### Selskabets væsentligste aktiviteter

Andel Energi sælger el, bio- og naturgas til ca. 1,2 danske forbrugere.

Den 4. maj 2022 blev selskabets nye navn og brand Andel Energi lanceret. Dette som et led i integrationen mellem SEAS-NVE og opkøbet af privatkundeporteføljen fra Ørsted, men også som et synligt tegn til kunderne på et selskab med ny retning og en fælles kultur og målsætninger.

Lanceringen må betegnes som succesfuld, og kendskabet til det nye navn og brand har været stødt stigende siden lancering. I forbindelse med arbejdet mod en fælles kultur, er Andel Energis medarbejdere i løbet af 2022 også blevet samlet fysisk i koncernens hovedkontor i Svinninge.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultatopgørelse for 2022 udviser et overskud på 1.260 mio. kr., og selskabets balance pr. 31. december 2022 udviser aktiver på 8.771 mio. kr. og en egenkapital på 2.968 mio. kr.

Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder samt andre værdipapirer og kapitalandele udgør 1.613 mio. kr. Selskabets eget resultat før kapitalandele og skat udgør således et underskud på 455 mio. kr. mod et forventet resultat på 10 - 20 mio. kr. Årets resultat anses som værende ikke tilfredsstillende.

Årets resultat er særligt negativt påvirket af tab på afdækninger til kunder med prissikring (fastpris). Dette er delvist kompenseret af positiv indtjening på selskabets gaslager positioner. Endelig har de høje priser på især gas øget niveauet af garanti og sikkerhedsstillelser overfor banker og børser, hvilket har haft en negativ påvirkning af selskabets nettorentebærende gæld. Dette har medført en væsentlig forøget renteomkostning.

De høje energipriser i 2022 har ligeledes øget antal henvendelser fra kunderne hvilket har påført højere omkostninger i selskabets kontaktcenter. Selskabet bestræber sig på løbende at tilpasse kapaciteten i kundeservice for at imødekomme dette behov. Selskabets omsætning er væsentligt positivt påvirket af de høje energipriser. I 2022 var omsætning 27.341 mio.kr. mod 13.722 mio. kr. i 2021. Den højere omsætning modsvarer dog af højere køb af energi, hvorfor de høje energipriser ikke påvirker selskabets resultat positivt.

Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder samt andre værdipapirer og kapitalandele er positivt påvirket af resultatet af kapitalinteressen i Energi Danmark A/S. Resultatet for perioden skyldes primært succesfulde handelsstrategier uden for Norden, hvor Energi Danmarks tradingafdeling har optimeret på indkøbte kapaciteter til at flytte el og gas på tværs af landegrænserne til områder, der manglede energi.

### Handel med el

Indtjeningen på handel med el samt energirådgivning lå under det forventede niveau for regnskabsåret. Det skyldes i overvejende grad den høje og volatile prissætning i energimarkederne i 2022.

### Handel med naturgas

Indtjeningen vedrørende handel med naturgas lå over det forventede niveau for regnskabsåret. Der skyldes primært optimering af selskabets gaslagerpositioner.

### Markedsudvikling på engrosmarkederne

I 2022 oplevede vi et energimarked som blev udsat for historisk store prisstigninger og -variation. Den drivende faktor for dette var krigen mellem Rusland og Ukraine, der skabte frygt for gasmangel i Europa: Denne forsyningskrise kulminerede i august måned hvor den blev accelereret af flere udfordringer: i) en del A-kraftværker i Frankrig havde markant lavere produktionskapacitet pga. bekymringer omkring konstruktionernes holdbarhed, ii) vandreservoarerne i Norge og Sverige var på et meget lavt niveau og iii) der var meget lav vind-produktion som kunne dække noget af den manglende produktion.

Forsyningskrisen betød først og fremmest at gaspriserne steg i august til historiske højde og nåede at stige over 400% i løbet af 12 måneder. De stigende gaspriser trak elpriserne med op da gaskraft i den periode var prissættende på de nordvesteuropæiske el-markeder. Og der var en betydelig risiko for at der kunne komme decideret gasmangel i Europa hen over vinteren 2022/23. En række tiltag blev sat i værk for at sikre forsyningsikkerheden. Her kan nævnes import af gas fra Norge samt en markant stigning i brugen af LNG fra verdensmarkedet. I 2023 har gaspriserne stabiliseret sig, dog fortsat på et højere niveau end i tidligere år.

Til trods for en mere stabil energiforsyning er der fortsat risiko i markedet, herunder betydeligt ændrede forbrugsmønstre hos kunderne. 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.

### Udvikling i privatkundefasen

Generelt har markedet i 2022 været drevet af stor usikkerhed blandt kunderne som følge af store prisstigninger. Det betød helt konkret en enorm interesse i husholdningens energiforbrug og naturligvis hvilken leverandør husholdningen modtog energi fra. Samlet set faldt kundefasen med ca. 22.000 kunder (1,9%), fordelt med ca. 2.000 kunder på gas og 20.000 kunder på El. Nedgangen på gas skyldes især afmeldinger i overgangen til enten varmepumper eller fjernvarme. På El var især kundeservicen voldsomt under pres og mange kunder oplevede ikke at kunne komme igennem, hvilket ledte til mange skift til konkurrenterne. Kanal set-up 'et på salg var ligeledes under pres, da den høje inflation medvirkede til en ændring i forbrugernes adfærd og købekraft.

### Fortsat solid kundetilfredshed trods Energikrise

Kundeservice har gennem 2022 formået at fastholde en solid kundetilfredshed på trods af energikrisen, som har betydet en 3-dobling i antallet af henvendelser i specielt Q3 og Q4. Der er ansat knap 100 ekstra medarbejdere som følge heraf, for at imødekomme det øgede driftspres, hvilket har forøget kapaciteten af antal besvarede henvendelser med ca. 50%. Dette har ultimo Q4 haft en positiv indvirkning på kundetilfredsheden, da flere kunder på daglig basis kunne hjælpes – helt op imod 6.500 kontakter besvaret pr dag.

### Digitalt gennembrud i 2022

2022 har også på den digitale front været præget af energikrisen og kundernes behov for at forstå deres forbrug og prisudviklingen. Vi har specielt i 2. halvår af 2022 oplevet en meget kraftig vækst i brugen af vores app og nåede 870.000 i antal downloads.

### **Digitalt gennembrud i 2022 (fortsat)**

Andel Energi har i 2022 oplevet en vækst på 88% i anvendelsen af vores digitale selvbetjeningsplatform. Det betyder, at op mod 550.000 af vores kunder hver måned har brugt vores selvbetjening og app. Det betyder at vi sluttede 2022 af med at vores app og selvbetjening blev anvendt ca. 11 mio. gange i løbet af december.

Også på vores digitale salgskanal har 2022 været et år med stor vækst. Sammenlignet med 2021, er antallet af de digitale ordrer steget med 83%.

### **Strategisk fokus og forretningsområder**

Som led i selskabets strategi og øget fokus på integreret energioptimering blev energirådgivning til erhvervssegmentet solgt til NRGi. Handlen træder i kraft per 1. januar 2023. Ydermere blev de største erhvervskontrakter solgt til Energi Danmark, så Andel Energi fremadrettet kan øge fokus på private og mindre erhverv.

Andel Energi A/S har d. 1. april 2022 købt selskabet Enova Energy ApS. Enova er en entreprenant varmepumpespecialist, der har været i markedet siden 2014. Enova haft stort fokus på at udvikle en enkel, effektiv og innovativ kunderejse, der giver kunderne en førsteklasses kundeoplevelse. Købet af Enova ligger i forlængelse af Andel Energis strategi om at levere samlede grønne energiløsninger i Andel Energis navn og hermed være en drivende kraft for samfund og kunder i den grønne omstilling. Der foregår pt. en skalering af Enova med det formål at efterkomme den store efterspørgsel på varmepumper fra Andel Energis nuværende kunder.

### **Kapitalinteresser**

#### **Enova Energy ApS**

Enova Energy ApS er en entreprenant varmepumpespecialist, der 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 ejede ved udgangen af 2021 18,11 % 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 underskud i omegnen af 200 mio. kr. i 2023. Dette som følge af energikrisen i vinteren 2022/2023 som fortsat påvirker afdækninger af forbrug til kunder med prissikring (fastpris). Selskabet har igangsat en række mitigerende forhold, hvorfor tab på afdækning forventes begrænset til året første kvartal.

### Risici og Risikostyring

Som efterfølgende beskrevet i de enkelte risikokategorier bærer risikovurderingen 2022 præg af de makroøkonomiske forhold, som har øget volatiliteten på energimarkederne.

### Organisation & værdier

Udover de mange og store strategiske aktiviteter har den seneste tids uroligheder på energimarkederne stillet store krav til selskabets ressourcer. Derfor prioriteres det gode psykiske arbejdsmiljø fortsat højt og der måles kontinuerligt på udviklingen i arbejdsmiljøet. Samtidig fokuseres på selskabets tiltrækningssevne ift. den aktuelle arbejdsmarkedsudvikling.

### IT

For at selskabet kan arbejde effektivt er det vigtigt med velfungerende informationssystemer. Et komplekst systemlandskab, procesforbedringer og det pågående integrationsarbejde betyder periodisk forøgede eksponering mod systemfejl, hvorfor der aktuelt lægges en stor fokus på at mitigere denne eksponering med udgangspunkt i ISO 27001.

### Kunder og konkurrence

Selskabets konkurrenceevne påvirkes af turbulente energimarkeder. Usikkerhed forbundet med de volatile energipriser udfordrer eksisterende fast-pris-forretningsmodeller på tværs af energibranchen. Dette har samtidig haft indvirkning på selskabets omdømme.

Derudover prioriterer selskabet at kunne imødekomme et stigende antal kundehenvendelser, bl.a. igennem ansættelse af yderligere kundevendte ressourcer og investeringer i digitale løsninger.

### Markedspriser

Forretningsmodellen for selskabets energihandelsaktiviteter tager udgangspunkt i at optimere positioner og udnytte arbitragemuligheder. Selskabets positioner overvåges løbende af VaR og Stresstest og konkrete "stop loss"-niveauer lægger en øvre grænse for tab samt styrer eksponering over for markedsrisici. Fra og med 2023 er samtlige af selskabets trading aktiviteter samt dele af erhvervskundeporteføljen overdraget til Energi Danmark A/S.

EU's sanktioner mod Rusland har skabt sikkerhedspolitisk uro og mindsket udbuddet af naturgas. Samtidig er afhængigheden af fossil energi steget i løbet af 2022. En vindfattig og tør sommer har påvirket udnyttelsen af vand- og atomkraft samt begrænset transporten af kul i Europa. Dette har medvirket til voldsomt stigende og mere volatile energipriser i Europa.

### Markedspriser (fortsat)

Udover prisrisici er selskabet eksponeret overfor mængderisiko, som påvirkes af afvigelser mellem kontrakt og det realiserede forbrug hos en kunde, men også af produktændringer. De vejrmæssige forhold er ofte den primære årsag til afvigelserne imellem estimeret og faktisk elforbrug hos kunderne. Derimod har selskabet, som en konsekvens af de volatile energipriser i 2022, oplevet en stor ændring i kunders normale energiforbrug samt valg af produkt. Selskabet har i 2022 oplevet en stor kundevandring fra produkter med låst kvartalspris til produkter der følger Nord Pools priser. Det har periodevist udfordret selskabets mængderisiko.

### Investering, gæld og likviditet

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

Selskabets trading- og handelsaktiviteter har været påvirket af de volatile energipriser, som Europa oplevede i 2022. Det har i 2022 øget selskabets likviditetskrav i form af garantistillelser til clearings huse samt i arbejdskapitalforskydninger.

Der er derfor igangsat initiativer med det formål, at minimere den generelle likviditetsrisiko i selskabet, nedbringe selskabets kapitalbehov samt sikre en finansieringsstruktur, som matcher den finansielle uro på markederne.

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

Selskabets aktivitet på de nordiske energimarkeder påvirker eksponeringen, som i 2022 er steget sammen med prisen på energi. Indkøb og salg i DKK, EUR og SEK giver en eksponering fra indkøbstidspunktet til det faktiske salg samt afregningen. Risikoen afdækkes ikke qua selskabets politik. Risiko for store udsving i EUR/DKK begrænses af den danske fastkurspolitik, mens eksponeringen i SEK/DKK har været øget i 2022 pba. de stigende energipriser.

### Information og compliance

Governance, politikker, kontroller og rapportering internt i selskabet er med til at afdække det store spektrum af lovgivningsmæssige risici, som selskabet er eksponeret over for, sammen med en proaktiv involvering i brancheorganisationer og lovarbejde.

Opkøb har medført en større kompleksitet omkring rapportering. Dette afstedkommer et større fokus på området samtidig med at der lægges vægt på compliance med bestemmelserne i EU's Databeskyttelsesforordning.

### 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.

Der er i 2022 betydelig usikkerhed forbundet med periodisering af salg af naturgas omkring årsskiftet. Usikkerheden skyldes manglende information fra Energinet og Evida for 4. kvartal af 2022 om mængder samt underliggende dokumentation for mængder, hvorfor det ikke har været muligt at udarbejde sædvanlige afstemninger af de solgte mængder. Selskabet har estimeret omsætning og relaterede poster for perioden og indregnet disse i årsregnskabet for 2022.

### Redegørelse om 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 2022, som findes her: <https://andel.dk/om-andel/baeredygtighed/>

### Måltal for bestyrelsen

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

### Kønsmæssig sammensætning i de øvrige ledelsesniveauer

I de øvrige ledelseslag har Andel Energi A/S tre ledelsesniveauer med i alt 30 personer. Andelen af kvinder udgør 43% ved udgangen af 2022 mod 48% i 2021. Der har således været en tilbagegang i 2022, men selskabet har fortsat opfyldt målet om en ligelig kønsfordeling i de øvrige ledelseslag ifølge Erhvervsstyrelsens retningslinjer for opgørelse heraf (40/60%). Fokuseres der på Andel Energis to øverste ledelsesniveauer i de øvrige ledelseslag, består disse af 7 personer, hvoraf andelen af kvinder udgjorde 14% ved årets udgang.

### Redegørelse for dataetik

Andel Energi A/S er datterselskab i Andel koncernen. For redegørelse om dataetik henvises til ledelsesberetningen for koncernen 2022 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 2022.

Note	2022	2021
	t.kr.	t.kr.
1 <b>Nettoomsætning</b>	<b>27.341.468</b>	<b>13.721.739</b>
Andre driftsindtægter	0	-793
Køb af energi og hjælpematerialer	-27.014.271	-13.364.902
Andre eksterne omkostninger	-358.435	-463.029
<b>Bruttoresultat</b>	<b>-31.238</b>	<b>-106.985</b>
2 Personaleomkostninger	-224.733	-119.552
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-116.550	-30.965
Andre driftsomkostninger	0	-4.789
<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>-372.521</b>	<b>-262.291</b>
Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-4.939	-870
Resultat af andre værdipapirer og kapitalandele	1.618.159	-38.462
3 Finansielle indtægter	23.453	13.220
4 Finansielle omkostninger	-105.782	-16.993
<b>Resultat før skat</b>	<b>1.158.370</b>	<b>-305.396</b>
5 Skat af årets resultat	101.391	43.468
<b>Årets resultat</b>	<b>1.259.761</b>	<b>-261.928</b>
6 Resultatdisponering		



## AKTIVER

<u>Note</u>	<u>2022</u>	<u>2021</u>
	t.kr.	t.kr.
Færdiggjorte udviklingsprojekter	0	0
Erhvervede kunderelationer	136.340	247.246
Goodwill	23.384	27.983
<b>7 IMMATERIELLE ANLÆGSAKTIVER</b>	<b>159.724</b>	<b>275.229</b>
Produktionsanlæg og maskiner	7.308	8.352
<b>8 MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER</b>	<b>7.308</b>	<b>8.352</b>
9 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	26.069	7.657
10 Andre værdipapirer og kapitalandele	2.163.977	374.559
<b>FINANSIELLE ANLÆGSAKTIVER</b>	<b>2.190.046</b>	<b>382.216</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER</b>	<b>2.357.078</b>	<b>665.797</b>
<b>11 VAREBEHOLDNINGER</b>	<b>304.774</b>	<b>291.027</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	4.290.001	5.469.177
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	571.933	464.769
12 Udskudt skatteaktiv	172.432	48.125
Selskabsskat	199.667	53.061
Andre tilgodehavender	612.906	597.116
13 Finansielle instrumenter	262.016	930.185
14 Periodeafgrænsningsposter	0	59.114
<b>TILGODEHAVENDER</b>	<b>6.108.955</b>	<b>7.621.547</b>
<b>LIKVIDER</b>	<b>194</b>	<b>12.470</b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER</b>	<b>6.413.923</b>	<b>7.925.044</b>
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>8.771.001</b>	<b>8.590.841</b>

<u>Note</u>	<u>2022</u>	<u>2021</u>
	t.kr.	t.kr.
Virksomhedskapital	35.901	35.901
Reserve for dagsværdi af sikringsinstrumenter	212.815	813.204
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	1.616.920	8.601
Overført resultat	<u>1.102.014</u>	<u>1.460.412</u>
<b>EGENKAPITAL</b>	<b><u>2.967.650</u></b>	<b><u>2.318.118</u></b>
15 Andre hensættelser	<u>11.273</u>	<u>11.589</u>
<b>HENSATTE FORPLIGTELSE</b>	<b><u>11.273</u></b>	<b><u>11.589</u></b>
16 Anden gæld	<u>13.626</u>	<u>0</u>
<b>LANGFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE</b>	<b><u>13.626</u></b>	<b><u>0</u></b>
Modtagne forudbetalinger fra kunder	621.260	391.464
Leverandører af varer og tjenesteydelser	1.018.358	1.355.769
Gæld til tilknyttede virksomheder	2.629.895	3.700.582
16 Anden gæld	1.508.939	806.959
17 Periodeafgrænsningsposter	<u>0</u>	<u>6.360</u>
<b>KORTFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE</b>	<b><u>5.778.452</u></b>	<b><u>6.261.134</u></b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSE</b>	<b><u>5.792.078</u></b>	<b><u>6.261.134</u></b>
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b><u>8.771.001</u></b>	<b><u>8.590.841</u></b>
18 Usikkerhed ved indregning og måling		
19 Eventualforpligtelser		
20 Pansætninger og sikkerhedsstillelser		
21 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 2022	35.901	813.204	8.601	1.460.412	2.318.118
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	0	-769.729	0	0	-769.729
Skat af egenkapitalbevægelser	0	169.340	0	0	169.340
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	-9.840	0	-9.840
Årets resultat	0	0	1.618.159	-358.398	1.259.761
<b>Egenkapital pr. 31/12 2022</b>	<b>35.901</b>	<b>212.815</b>	<b>1.616.920</b>	<b>1.102.014</b>	<b>2.967.650</b>

<b>1</b>	<b>Nettoomsætning</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
		t.kr.	t.kr.
	<i>Danmark:</i>		
	Salg af el	10.955.648	5.867.429
	Salg af gas	16.237.535	7.724.997
	Øvrige indtægter	148.285	129.313
	<b>I ALT</b>	<b>27.341.468</b>	<b>13.721.739</b>

<b>2</b>	<b>Personaleomkostninger</b>		
	Gager og lønninger	204.488	107.538
	Pensioner	18.404	10.600
	Andre omkostninger til social sikring	1.841	1.414
	<b>I ALT</b>	<b>224.733</b>	<b>119.552</b>

Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse:

Direktion og bestyrelse*	2.993	1.780
<b>I ALT</b>	<b>2.993</b>	<b>1.780</b>

Vederlaget til direktionen og bestyrelse er oplyst samlet jf. årsregnskabslovens § 98b, stk. 3.

Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	338	194
--	-----	-----

\*Vederlag til direktion og bestyrelse var i 2021 fordelt imellem Andel Energi A/S og SEAS-NVE Energi A/S. Efter fusionen, som blev vedtaget pr. 1/11 2021, imellem SEAS-NVE Energi A/S og Andel Energi A/S som fortsættende selskab, er vederlag til direktion og bestyrelse i 2022 vist samlet i Andel Energi A/S.

<b>3</b>	<b>Finansielle indtægter</b>		
	Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	14.697	3.159
	Andre finansielle indtægter	8.756	10.061
	<b>I ALT</b>	<b>23.453</b>	<b>13.220</b>

<b>4</b>	<b>Finansielle omkostninger</b>		
	Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	94.786	9.443
	Andre finansielle omkostninger	10.996	7.550
	<b>I ALT</b>	<b>105.782</b>	<b>16.993</b>

<b>5 Skat af årets resultat</b>			<b>2022</b>	<b>2021</b>
			t.kr.	t.kr.
Årets aktuelle skat			-163.625	-38.687
Årets udskudte skat			-18.184	180.241
Regulering af aktuel skat vedrørende tidligere år			-106.124	1.592
Regulering af udskudt skat vedrørende tidligere år			17.202	13.297
<b>I ALT</b>			<b>-270.731</b>	<b>156.443</b>
Skat af årets resultat fordeles således:				
Skat af årets resultat			-101.391	-43.468
Skat af egenkapitalbevægelser			-169.340	199.911
<b>I ALT</b>			<b>-270.731</b>	<b>156.443</b>
<b>6 Resultatdisponering</b>				
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode			1.618.159	-38.462
Overført til reserve for udviklingsomkostninger			0	-6.352
Overført resultat			-358.398	-217.114
<b>I ALT</b>			<b>1.259.761</b>	<b>-261.928</b>
<b>7 Immaterielle anlægsaktiver</b>				
	Færdiggjorte udviklings projekter	Erhvervede kunde- relationer	Goodwill	I ALT
Kostpris pr. 1/1 2022	84.878	309.952	101.492	496.322
Tilgang i året	0	0	0	0
Afgang i året	-61.070	0	-55.492	-116.562
Kostpris pr. 31/12 2022	23.808	309.952	46.000	379.760
Af- og nedskrivninger pr. 1/1 2022	84.878	62.706	73.509	221.093
Årets afskrivninger	0	30.906	4.599	35.505
Årets nedskrivninger	0	80.000	0	80.000
Tilbageførte afskrivninger på årets afgang	-61.070	0	-55.492	-116.562
Af- og nedskrivninger pr. 31/12 2022	23.808	173.612	22.616	220.036
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12 2022</b>	<b>0</b>	<b>136.340</b>	<b>23.384</b>	<b>159.724</b>

**8 Materielle anlægsaktiver**

	Produktions- anlæg og maskiner
Kostpris pr. 1/1 2022	32.250
Kostpris pr. 31/12 2022	32.250
Af- og nedskrivninger pr. 1/1 2022	23.898
Årets afskrivninger	1.044
Af- og nedskrivninger pr. 31/12 2022	24.942
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12 2022</b>	<b>7.308</b>

**9 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

	2022 t.kr.	2021 t.kr.
Kostpris pr. 1/1 2022	78.150	0
Tilgang ved fusion	0	78.150
Tilgang i årets løb	30.910	0
Afgang i årets løb	-78.150	0
Kostpris pr. 31/12 2022	30.910	78.150
Værdireguleringer pr. 1/1 2022	-70.793	0
Tilgang ved fusion	0	-69.623
Årets resultat	-4.939	-870
Afgang i årets løb	70.891	0
Værdireguleringer pr. 31/12 2022	-4.841	-70.493
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12 2022</b>	<b>26.069</b>	<b>7.657</b>

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificerer sig således:

	Hjemsted	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Enova Energy ApS	Danmark	100,00%	1.245	-2.828
Obviux A/S	Danmark	100,00%	0	-98
Goodwill og merværdier			24.824	-2.013
			26.069	-4.939

Obviux A/S er opløst efter erklæring med ophørsdato 27. juni 2022.

10 Andre værdipapirer og kapitalandele	2022	2021
	t.kr.	t.kr.
Kostpris pr. 1/1 2022	365.957	66.228
Tilgang i årets løb	181.100	299.729
Kostpris pr. 31/12 2022	547.057	365.957
Værdireguleringer pr. 1/1 2022	8.601	72.178
Årets resultat	1.618.159	-44.519
Korrigeret resultat vedr. tidl. år	0	6.057
Årets kapitalregulering	-9.840	-25.114
Værdireguleringer pr. 31/12 2022	1.616.920	8.602
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12 2022</b>	<b>2.163.977</b>	<b>374.559</b>

Andre værdipapirer og kapitalandele specificerer sig således:

	Hjemsted	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Energi Danmark A/S	Viby J.	18,11%	11.605.725	8.946.375

11 Varebeholdninger		
Færdigvarer og handelsvarer	304.774	291.027
<b>I ALT</b>	<b>304.774</b>	<b>291.027</b>

12 Udskudt skat	2022	2021
	t.kr.	t.kr.
Hensættelse til udskudt skat pr. 1/1 2022	48.124	-19.509
Tilgang ved fusion	0	261.172
Regulering udskudt skat tidligere år	18.184	-13.297
Indregnet direkte på egenkapitalen	169.340	-199.911
Indregnet i resultatopgørelsen	-63.216	19.670
<b>Hensættelse til udskudt skat pr. 31/12 2022</b>	<b>172.432</b>	<b>48.125</b>
Immaterielle anlægsaktiver	-214.805	-245.742
Materielle anlægsaktiver	1.383	-621
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	-5.940	-30.049
Hensatte forpligtelser	-3.002	-1.079
Finansielle instrumenter	58.407	229.366
Skattemæssigt underskud	-8.476	0
<b>I ALT</b>	<b>-172.432</b>	<b>-48.125</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	262.016	1.728.689	1-48

Elderivater værdiansættes på baggrund af noterede priser.

	Derivater (aktiver)
<i>Modregning (t.kr.)</i>	
Brutto	480.374
Modregning	-218.358
Derivater indregnet i balancen	262.016
Sikkerhedsstillelse	0
Netto	262.016

*Regnskabsmæssig sikring*

Den urealiserede værdi af derivater indregnet i egenkapitalen udgør 212.815 t.kr.

Elderivater indregnet i egenkapitalen som pengestrømssikring:

	Dagsværdi	2023	2024	2025	2026
Elderivater indregnet i egenkapitalen	212.815	1.379.230	155.008	54.841	45.430

**14 Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger.

**15 Andre hensættelser**

	2022	2021
	t.kr.	t.kr.
Andre hensættelser pr. 1/1 2022	11.589	28.976
Tilgang i året	11.273	3.277
Anvendt i året	-11.589	-20.664
<b>I ALT</b>	<b>11.273</b>	<b>11.589</b>

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



**16 Langfristede gældsforpligtelser**

<i>Anden gæld</i>		
Efter 5 år	0	0
Mellem 1 og 5 år	13.626	0
Langfristet del	13.626	0
Inden for et år	1.508.939	806.959
Kortfristet del	1.508.939	806.959
<b>I ALT</b>	<b>1.522.565</b>	<b>806.959</b>

**17 Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

**18 Usikkerhed ved indregning og måling**

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.

Der er i 2022 betydelig usikkerhed forbundet med periodisering af salg af naturgas omkring årsskiftet. Usikkerheden skyldes manglende information fra Energinet og Evida for 4. kvartal af 2022 om mængder samt underliggende dokumentation for mængder, hvorfor det ikke har været muligt at udarbejde sædvanlige afstemninger af de solgte mængder. Selskabet har estimeret omsætning og relaterede poster for perioden og indregnet disse i årsregnskabet for 2022.

**19 Eventualforpligtelser****Eventualforpligtelser***Hæftelse i sambeskatningen*

Selskabet er sambeskattet med moderselskabet Andel Holding A/S (Administrationsselskab) 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.

**Kontraktlige forpligtelser**

I forbindelse med etablering af en naturgasledning fra Sjælland til Lolland og Falster, er selskabet over for Energinet forpligtet til at købe kapacitet på strækningen i 15 år til en merpris på 100.000 t.kr. Forpligtelsen er ført videre fra selskabet til slutkunden, der skal aftage gassen.

**20 Pansætninger og sikkerhedsstillelser**

---

Selskabet har stillet sikkerhed for Energi Danmark A/S' opfyldelse af sine forpligtelser over for bankforbindelser ved pant i andre tilgodehavender på 527 mio.kr. samt garanti på 63 mio.kr.

**21 Nærtstående parter og ejerforhold**

---

*Bestemmende indflydelse*

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

*Ejerforhold*

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

*Øvrige nærtstående parter*

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

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

*Koncernregnskab*

Selskabet indgår i koncernårsrapporten for det ultimative moderselskab:  
Andel A.m.b.A.  
Hovedgaden 36, 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 [Selskab] er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse C (stor).

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsrapporten for 2022 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.

#### **KORREKTIONER VEDRØRENDE TIDLIGERE ÅR**

Selskabet har i 2021 indtægtsført 162.972 t.kr. i lavere omkostninger til energi og hjælpematerialer vedrørende closeout af gaskontrakter i 2021. Dette tilbageføres som en primo korrektion i 2022, da selskabets gasforretning ikke positivt tager spekulative positioner. Købs- og salgsaftaler balancerer, så vidt muligt, uden risiko, hvorfor indtægterne ved closeout alt andet lige også vil vise en tilsvarende omkostning på andre kontrakter, således at der er matching af salg og køb af energi (energiperiodisering).

Korrektionen er indregnet på egenkapitalen primo. Den samlede effekt af korrektionen på resultat før skat udgør -162.972 t.kr. og påvirker egenkapitalen med -127.117 t.kr. Korrektionen er indregnet i Køb af energi og hjælpematerialer som forhøjes med 162.972 t.kr., Skat af årets resultat -35.855 t.kr, Anden gæld forhøjes med 162.972 t.kr. og tilgodehavende Selskabsskat forhøjes med 35.855 t.kr. Sammenligningstal samt hoved- og nøgletal for 2021 er tilpasset.

#### **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.

**GENERELT OM INDREGNING OG MÅLING, FORTSAT**

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.

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 erhvervelsetidspunktet uden tilpasning af sammenligningstal.

Efter Book Value-metoden indregnes den erhvervede virksomheds aktiver og forpligtelser til regnskabsmæssige værdier, korrigeret for eventuelle forskelle i anvendt regnskabspraksis og regnskabsmæssige skøn. Forskellen mellem det aftalte vederlag og den erhvervede virksomheds regnskabsmæssige værdi indregnes på egenkapitalen.

#### **OMREGNING AF FREMMED VALUTA**

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

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

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

#### **SEGMENTOPLYSNINGER**

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

## RESULTATOPGØRELSEN

### Nettoomsætning

Nettoomsætningen ved salg af 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.

### 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.

### Andre driftsomkostninger

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

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

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



**Materielle anlægsaktiver**

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

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

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

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

Øvrige renteomkostninger indregnes i resultatopgørelsen.

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

- 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 salgpris (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.

Kostprisen allokeres 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 overskuds-disponeringen 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.

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 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:

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

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

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

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

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