

**ÅRSRAPPORT**

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

**ANDEL HOLDING A/S**

**Hovedgaden 36**

**4520 Svinninge**

**CVR-nr. 25784413**

Godkendt på selskabets  
ordinære generalforsamling,  
den, 30/5 2022

---

Jon Balsby  
Dirigent

## INDHOLDSFORTEGNELSE

### Side

### Påtegninger

Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2

### Ledelsesberetning mv.

Selskabsoplysninger	5
Koncernoversigt	6
Hoved- og nøgletal	7
Ledelsesberetning	8

### Årsregnskab

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december	18
Balance pr. 31. december	19
Egenkapitalopgørelse	21
Noter	22
Anvendt regnskabspraksis	33

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2021 for Andel Holding A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Svinninge, den 30. maj 2022

**I direktionen**

---

Jesper Hjulmand  
Adm. direktør

---

Ole Hillebrandt Jensen  
Økonomidirektør

**I bestyrelsen**

---

Jens Stenbæk  
Formand

---

Bart Gyldenløve Roetink  
Næstformand

---

Jesper Hjulmand  
Bestyrelsesmedlem

## Til kapitalejerne i Andel Holding A/S

### Konklusion

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

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

### Grundlag for konklusion

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

### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

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

### Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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

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

- \* Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- \* Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- \* Tager vi stilling til, om den anvendte regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- \* Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- \* Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

**Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, den 30. maj 2022

Deloitte  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
(cvr-nr. 33963556)

Peter Mølkjær  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne24821

Tim Kjær-Hansen  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne23295

**Selskab**

Andel Holding A/S  
Hovedgaden 36  
4520 Svinninge

Telefon: 70292900

Telefax: 70292911

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

CVR-nr.: 25784413

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december 2021

Hjemsted: Holbæk

**Koncernregnskab**

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet Andel A.m.b.A.,  
Hovedgaden 36, 4520 Svinninge.  
CVR-nr. 68 51 52 11.

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

**Direktion**

Jesper Hjulmand, Adm. direktør  
Ole Hillebrandt Jensen, Økonomidirektør

**Bestyrelse**

Jens Stenbæk, Formand  
Bart Gyldenløve Roetink, Næstformand  
Jesper Hjulmand

**Revision**

Deloitte  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Weidekampsgade 6  
2300 København S

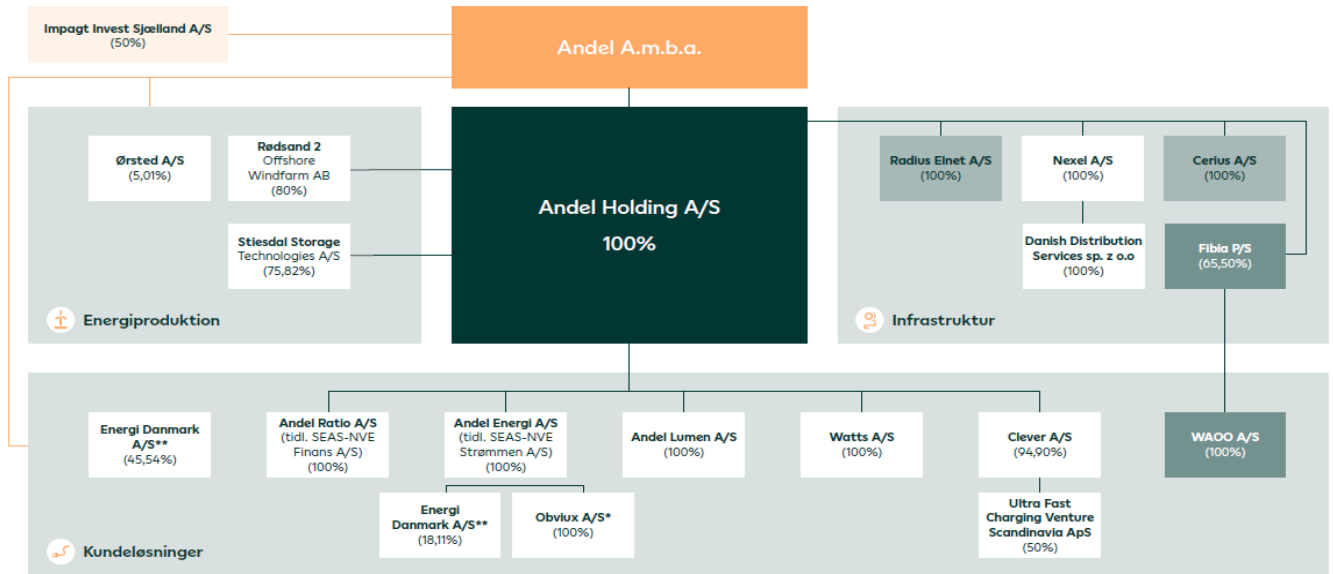
**Advokat**

Plesner  
Amerika Plads 37  
2100 København Ø

Kromann Reumert  
Sundkrogsgade 5  
2100 København Ø

Andel Holding A/S indgår i følgende koncernforbindelse:

## Selskabsstruktur



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

\* Under likvidation

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

Energi Solg 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



Beløb i t.kr.	2021	2020	2019	2018	2017
<b>Resultatopgørelse</b>					
Nettoomsætning	1.260.724	995.166	901.283	838.883	703.867
Bruttofortjeneste	269.152	305.817	297.749	367.667	337.001
Resultat før finansielle poster	-158.772	-521.443	-179.726	-46.967	17.843
Resultat af finansielle poster	-386.369	-415.519	607.594	218.106	-232.610
Årets resultat	-514.965	-780.706	511.878	211.617	-65.404
<b>Balance</b>					
Balancesum	30.931.466	32.609.099	16.110.985	9.909.932	9.543.516
Investeringer i materielle anlægsaktiver	138.812	31.047	24.964	19.646	33.635
Egenkapital	15.557.409	15.397.410	4.088.558	3.754.581	3.755.426
Gennemsnitligt antal heltidsbeskæftigede	641	648	641	593	580
<b>Nøgletal</b>					
Bruttomargin	21,3%	30,7%	33,0%	43,8%	47,9%
Overskudsgrad	-12,6%	-52,4%	-19,9%	-5,6%	2,5%
Afkastningsgrad	-0,5%	-1,6%	-1,1%	-0,5%	0,2%
Soliditetsgrad	50,3%	47,2%	25,4%	37,9%	39,4%
Forrentning af egenkapital	-3,3%	-8,0%	13,1%	5,6%	-0,7%

\* Hoved- og nøgletalsoversigt for 2017, for så vidt angår nettoomsætning, bruttomargin og overskudsgrad, henvises til omtale i indledning til anvendt regnskabspraksis for årsregnskabet for 2019.

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens gældende version af "Anbefalinger & Nøgletal". Nøgletallene er beregnet således:

$$\begin{array}{l}
 \text{Bruttomargin} = \frac{\text{Bruttofortjeneste} \times 100}{\text{Nettoomsætning}} \\
 \text{Overskudsgrad} = \frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Nettoomsætning}} \\
 \text{Afkastningsgrad} = \frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}} \\
 \text{Soliditetsgrad} = \frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}} \\
 \text{Forrentning af egenkapital} = \frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}
 \end{array}$$

## LEDELSESBERETNING

### Væsentligste aktiviteter mv.

Andel Holding A/S' hovedformål er at fungere som holdingselskab for koncernens datterselskaber, herunder at udgøre koncernens fælles servicecenter med aktiviteter som udleje af medarbejdere, køretøjer, it-systemer, bygninger mv. Derudover varetager selskabet nogle få kommercielle aktiviteter for kommuner og erhvervsvirksomheder med salg, samt rådgivning.

Selskabet afholder alle nødvendige omkostninger i koncernen via støtte- og stabsfunktionerne. Udfakturering af interne omkostninger foretages via en samhandelsmodel, som fordeler omkostninger fra stabsfunktionen til de enkelte tilknyttede selskaber efter opgjort ressourcetræk.

Entreprenøraktiviteterne er organiseret i Andel Holding A/S og datterselskabet Nexel A/S. I forbindelse med købet af Radius Elnet A/S samt Ørsteds privatkunde- og udelysforretning (herefter benævnt RBC) pr. 1. september 2020 overtog Andel Holding A/S tillige entreprenørforretningen Nexel A/S. Nexel A/S skal i fremtiden forestå koncernens samlede entreprenøraktivitet. I en begrænset periode på et par år vil entreprenøraktiviteten i Andel Holding A/S imidlertid fortsat fungere som underentreprenør til Nexel A/S.

### Udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold

Nedenfor er redegjort for de væsentligste regnskabsmæssige forhold og begivenheder, der har haft indvirkning på årets resultat i forhold til udmeldte forventninger og i forhold til forståelsen af udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold.

Selskabets resultatopgørelse for 2021 udviser et underskud før skat på 545 mio. kr. og balancen pr. 31. december 2021 udviser aktiver på 30.931 mio. kr. og en egenkapital på 15.557 mio. kr.

Resultatet før kapitalandele og skat er påvirket af integrations- og it-migrationsomkostninger m.v. på i alt 62 mio.kr. vedrørende integrationen af RBC. Heri indgår rabat vedrørende it-migration på 130 mio.kr. Herudover er resultatet påvirket af afskrivninger på merværdier vedrørende RBC-købet med 422 mio.kr. Årets resultat før skat er således påvirket af omkostninger på i alt 484 mio.kr. vedrørende købet af RBC.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder udgør -335 mio. kr. Selskabets eget resultat før kapitalandele og skat samt omkostninger til integration mv. af RBC udgør således et underskud på 148 mio. kr. mod et forventet underskud på 90 mio. kr. Set i lyset af de faktorer årets resultat er sammensat af, anses dette for tilfredsstillende.

### Resultat af datterselskaber

Andel-koncernen går til markedet både i koncernens eget navn og gennem en række datterselskaber, som er helt eller delvis ejet af Andel. Med afsæt i tre stærke forretningsområder er Andel til stede i hele værdikæden i energisektoren fra energiproduktion over infrastruktur til kundeløsninger, ligesom Andel har aktiviteter inden for fibernetinfrastruktur og -løsninger.

### Energiproduktion

Fremstilling af energi har altid været en af Andels kerneydelser, og Andel er fortsat aktiv i energiproduktion, hvor vi i dag fokuserer på produktion af vedvarende energi.

### **Rødsand 2 Offshore Wind Farm AB**

Havvindmølleparken Rødsand 2 Offshore AB bidrager til Andels Holding A/S' resultat med et overskud før skat på 94 mio. kr., hvilket er 33 mio. kr. mindre end forventet.

Resultatet er negativt påvirket af en lav energiproduktion som følge af et relativt vindfattigt 2021. Produktionen er således 77,6 GWh mindre end forventet. Oppetiden af havvindmøllerne er, bortset fra en midlertidig kortere nedlukning af parken i juni 2021, fortsat på over 98% selvom, der i årets løb er foretaget vedligehold af havvindmøllerne.

Subsidieordning med den danske stat blev i regnskabsåret 2021 opsagt ca. et år før tid, idet udviklingen i markedspriserne på el i væsentlig grad har oversteget subsidiepriserne. Januar 2022 var således sidste måned med subsidiestøttede salgspriser på vindproduktionen.

### **Infrastruktur**

En velfungerende infrastruktur er afgørende for vækst og hverdagsliv. Formålet er at drive, vedligeholde og udbygge elnettene, så de kan håndtere mere vedvarende energi og imødekomme fremtidens energibehov uden, at det går ud over den høje oppetid. Samtidig er formålet at kæmpe for digital lighed ved at accelerere udrulningen af fibernet til andelshaverne.

### **Cerius A/S og Radius Elnet A/S**

Elnetaktiviteterne er organiseret i datterselskaberne Cerius A/S og Radius Elnet A/S. Indeværende regnskabsår består af 12 måneders aktivitet i Radius Elnet A/S imod fire måneders aktivitet i sidste regnskabsår, idet Radius Elnet A/S blev købt pr. 1. september 2020.

De samlede elnetaktiviteter bidrager til Andel Holding A/S' resultat før skat med 186 mio. kr., hvilket er 174 mio. kr. mere end forventet. Resultatet er positivt påvirket med i alt 246 mio. kr. som følge af højere indtægtsrammer, primært grundet højere nettabsrammer og byggerente samt en højere inflation. Endvidere er resultatet positivt påvirket af afgørelser fra Forsyningstilsynet med i alt 76 mio. kr.

Resultatet er herudover negativt påvirket af en generel nedskrivning af underdækningen på 142 mio. kr. (tilgodehavende hos netkunderne), som følge af en række uafklarede regulatoriske forhold i Cerius A/S.

Tarifferne over for netkunderne er i regnskabsåret reduceret i Cerius A/S. Der er således samlet set givet en rabat til andelshaverne/netkunderne på 450 mio. kr. og som påvirket resultat negativt.

Andel købte i 2021 Hillerød Elnet, som blev fusioneret ind i Radius Elnet den 1. oktober 2021.

### **Fibia P/S**

Resultat før skat af fibernetaktiviteten i Fibia P/S udgør -101 mio. kr., hvilket er 28 mio. kr. lavere end forventet. Fibia P/S har de seneste år oplevet en kraftig vækst og kundetilgang som følge af strategien med "accelereret udrulning" af fibernet. I regnskabsåret 2021 er omsætningen ligeledes øget betydeligt med over 250 mio. kr. sammenholdt med sidste regnskabsår. Væksten har endvidere betydet en stigning i dækningsbidraget på 140 mio. kr. Resultatet er positivt påvirket af en indtægtsført regnskabsmæssig avance pr. 1. januar 2021 i forbindelse med Wao A/S' skifte fra associeret ejerandel til datterselskab på 11 mio. kr. Resultatet er imidlertid negativt påvirket af øgede afskrivninger, som følge af øgede investeringer, øgede kapacitetsomkostninger afledt af et voksende forretningsomfang samt af lagernedskrivning.

### **Fibia Komplementar ApS**

Fibia Komplementar ApS bidrager med et positivt resultat for 2021 på 4 t.kr. før skat. Selskabets aktivitet består i at være komplementar i Fibia P/S samt forrentning af indskudt selskabskapital på 50 t. kr.

### **Kundeløsninger**

Andel har en målsætning om at være kundens førstevalg inden for integrerede, digitale og fremtidssikrede kundeløsninger. Andel-koncernen går til markedet gennem en række selskaber, der bestræber sig på at give kunderne markedets bedste service og ydelser.

### **Clever A/S**

Clever A/S har i regnskabsåret og i lighed med tidligere år oplevet en betydelig vækst i salget af ladeløsninger til elbiler. Omsætningen er således i regnskabsåret steget med 154% til 394 mio. kr. Langsigtede investeringer i udbygningen af grøn ladeinfrastruktur vil fortsætte i årene frem og påvirke resultaterne negativt på kort sigt frem til en kritisk kundemasse er opnået. Clever A/S bidrager til Andel Holding A/S' resultat før skat med -39 mio. kr., hvilket er 30 mio. kr. mindre end forventet. Resultatet er primært påvirket af øgede kapacitetsomkostninger, herunder it- og personaleomkostninger som følge af den øgede aktivitet.

### **Ultra-Fast Charging Venture Scandinavia ApS**

Ultra-Fast Charging Venture Scandinavia ApS etablerer og driver lynladestationer i Skandinavien og er et partnerskab imellem E-On Drive og Clever A/S, som hver ejer 50%. Ejerandelen værdireguleres til en indre værdi svarende til 72 mio. kr., hvilket har påvirket Andel Holding A/S' resultat før skat med -1 mio. kr.

### **Andel Energi A/S og Watts A/S**

El- og naturgassalgsaktiviteterne er i regnskabsåret samlet i datterselskaberne Andel Energi A/S og Watts A/S. Pr. 1. november 2021 blev en koncernintern fusion foretaget imellem datterselskaberne Andel Energi (tidligere SEAS-NVE Strømmen A/S) og SEAS-NVE Energi A/S med Andel Energi A/S som fortsættende selskab. Indeværende regnskabsår består af 12 måneders aktivitet i det daværende SEAS-NVE Energi A/S imod fire måneders aktivitet i sidste regnskabsår, da SEAS-NVE Energi A/S blev købt pr. 1. september 2020.

De voldsomme stigninger i energipriserne i efteråret har generelt udfordret indtjeningen i energihandelsvirksomhederne.

El- og naturgassalgsaktiviteterne i Andel Energi A/S samt Watts A/S bidrager samlet set til Andel Holding A/S' resultat før skat med i alt -87 mio. kr., hvilket er 163 mio. kr. mindre end forventet. Resultaterne er negativt påvirket af volumenafdækning af el til slutkunderne, hvor der er solgt flere mængder end finansielt afdækket. "Mersalget" til slutkunderne er således indkøbt i spotmarkedet til en betragtelig merpris ift. salgsprisen. Endelig er der foretaget en række straksafskrivninger af it-systemer, som ikke forventes anvendt i det fremtidige set-up for elhandel.

### **Andel Lumen A/S**

Udelysaktiviteterne er i regnskabsåret samlet i datterselskabet Andel Lumen A/S efter en koncerninternfusion under fælles navn pr. 1. november 2021 imellem datterselskaberne SEAS-NVE Udelys A/S og SEAS-NVE City Light A/S. I forhold til sidste regnskabsår består regnskabsåret 2021 af 12 måneders aktivitet i det daværende SEAS-NVE City Light A/S imod fire måneders aktivitet i sidste regnskabsår, da SEAS-NVE City Light A/S blev købt pr. 1. september 2020.

Udelysaktiviteten bidrager samlet til Andel Holding A/S' resultat før skat med 20 mio. kr., hvilket er 27 mio. kr. mere end forventet. Resultatet er positivt påvirket af tilbageførelser vedrørende tidligere års nedskrivninger på leasingkontrakter m.v., men negativt påvirket af projektudskydelser. Udelysaktiviteten, som fortsat er præget af et marked med generel stor konkurrence og lave indtjeningsmarginaler, lykkedes i efteråret at indgå en aftale med Vejdirektoratet om vedligehold af lyspunkter på statslige veje i hele landet og har senest indgået aftale med Horsens kommune om drift og vedligehold af 21.000 lyspunkter.

### **Andel Ratio A/S**

Udlånsaktiviteten er samlet i datterselskabet Andel Ratio A/S, hvor såvel koncerninterne som koncerneksterne udlån til såvel udelysanlæg og naturgasfyr administreres. Aktiviteten bidrager til Andel Holding A/S resultat med et overskud før skat på 36 mio. kr. Resultatet af udlånsaktiviteten er på niveau med forventningerne.

### **Wao A/S**

Wao A/S leverer tele- og bredbåndsløsninger samt markedsføring til ejerkredsen bestående af Fibia A/S og NRGI. Pr. 1. januar 2021 blev aktiemajoriteten i Wao A/S erhvervet af Fibia A/S, hvorefter Wao A/S overgik fra at være en 44,9% ejet associeret kapitalandel til at være et 100% ejet datterselskab i Andel-koncernen.

Wao A/S bidrager til Andel Holding A/S' resultat med i alt 40 mio. kr. før skat, hvilket er 32 mio. kr. mere end forventet. Resultatet er positivt påvirket af tilbageføring af tidligere års afskrivninger samt besparelser på kapacitetsomkostninger.

### **Nexel A/S**

Nexel A/S driver primært koncerninterne entreprenøropgaver for koncernens elnetaktiviteter. Entreprenøraktiviteten bidrager til Andel Holding A/S' resultat med et overskud før skat på 73 mio. kr., hvilket er i niveau med det forventede.

### **Fusion**

Med regnskabsmæssig virkning pr. 1. januar 2021 er der gennemført koncernintern fusion med Andel Holding A/S som fortsættende selskab og datterselskabet SEAS-NVE Forsyningsnet A/S som ophørende selskab. Ved koncerninterne virksomhedssammenslutninger anvendes Book Value-metoden, hvor sammenlægningen anses for gennemført på erhvervelsestidspunktet uden tilpasning af sammenligningstal. Fusionen er gennemført som en skattepligtig fusion.

### **Forventninger til resultatet for regnskabsåret 2022**

Andel Holding A/S' resultat for 2022 forventes i lighed med tidligere år at være påvirket af udviklingen i en række væsentlige forhold og begivenheder.

Værdiansættelse af havvindmølleparken i Rødsand 2 Offshore Wind Farm AB er påvirket af spotpriserne på el samt forventningerne til udviklingen i elprisen frem til år 2035. En ændring i forwardprisen på el vil betyde en justering af den regnskabsmæssige værdi af havvindmølleaktiverne, hvilket kan betyde en tilbageførsel af tidligere års nedskrivninger såvel som yderligere nedskrivninger.

Omkostninger til integration af RBC og den deraf følgende systemtilpasning, forventes de følgende år samlet set at påvirke selskabets resultat negativt med et trecifret millionbeløb. Integrationsomkostningerne vedrører således omkostninger til drift og vedligeholdelse af midlertidige it-løsninger, nye it-løsninger, serviceaftaler vedr. midlertidige koncernydelser samt konsulentydelser.

For så vidt angår elnetforretningen vil rente- samt inflationsudviklingen have en væsentlig indflydelse på resultatet i 2022.

Herudover vil udviklingen i elpriserne og naturgaspriserne have betydning for resultatet af energisælget for 2022.

Det er selskabets forventning, at resultatet før kapitalinteresser og skat samt omkostninger til integration af RBC og afskrivninger på merværdier vedr. RBC vil andrage et underskud på ca. 239 mio. kr. i 2022.

### **Risici og risikostyring**

Som efterfølgende beskrevet i de enkelte risikokategorier bærer risikovurderingen 2021 præg af integrationsprocessen efter opkøbet i 2020 af Radius Elnet og Ørsteds privatkunde- og udelysforretning i 2020 samt forøgelse af ejerandel i Energi Danmark A/S samt Waoo A/S i 2021.

### **Organisation & værdier**

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

### **It**

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

### **Markedspriser**

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

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

Selskabets trading- og handelselskaber blev i slutningen af 2021 ramt af voldsomme høje og volatile naturgas- og elpriser, som påvirkede selskabets likviditet ekstraordinært med 8 mia. kr.

Den øget likviditetspåvirkning er bundet i garantistillelser til børser samt i arbejdskapitalforskydninger.

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

### **Investeringer, gæld & likviditet**

Selskabet er eksponeret over for finansielle risici i forbindelse med den ordinære drift, finansiering af drifts- og nyinvestering og ifm. placeringen af overskydende likviditet fra driften. Risikofaktorerne inkluderer likviditet-, rente-, valuta- og kreditrisici.

Endvidere er selskabet igennem sit ejerskab i Fibia P/S, Rødsand 2 Offshore Windfarm AB og Clever A/S eksponeret over for konjunkturudvikling samt politisk- og teknologisk udvikling.

Selskabets risikostyringsaktiviteter fokuserer på at mindske risiko og reducere volatiliteten i selskabets pengestrømme og rentabilitet.

### *Likvide beholdninger og værdipapirer*

Selskabets overskudslikviditet er hovedsageligt placeret i likvide værdipapirer, hvor hovedparten af beholdningen er danske realkreditobligationer med en AAA-rating samt en mindre del i kreditobligationer med en BBB-rating. Den gennemsnitlige varighed af obligationsporteføljen er på balancedagen opgjort til 3,36 (korrigeret).

Økonomisk vækst og inflation har resulteret i en stigning i de lange renter, som påvirker selskabets obligationsportefølje.

I relation hertil er der igangsat en proces, der skal optimere rammerne for håndteringen af obligationsporteføljen samt vurdere dertilhørende risikoappetit. Risikoen på obligationsporteføljen mitigeres dog naturligt, da en stigning i renterne resulterer i en modsatrettet stigning i indtægtsgrundlaget i selskabets elnetaktiviteter.

### *Cash management*

Selskabets mål for cash management er at sikre et tilstrækkeligt likviditetsberedskab ift. selskabets dag til dag operationer, investeringsprogram samt refinansieringstidspunkter på gældsporteføljen.

Selskabets trading- og handelselskaber blev i slutningen af 2021 ramt af historisk høje og volatile naturgas og elpriser, som påvirkede selskabets likviditet ekstraordinært med 8 mia. kr.

Den øget likviditetspåvirkning er bundet i garantistillelser til børser samt i arbejdskapitalforskydninger.

Likviditetspåvirkningen forventes at være af midlertidig karakter, da likviditeten forbedres i takt med normalisering af priserne, om end det må forventes at energipriserne fremadrettet er mere volatile. Volatiliteten i energipriserne er afledt af flere forhold herunder den geopolitiske krise i verden samt forsyningsudfordringer.

Selskabets pengestrømme fra finansiering sikres ved indgåelse af afledte finansielle instrumenter, når det vurderes, at pengestrømme kan fastsættes på et hensigtsmæssigt og attraktivt niveau. Som følge af det historisk lave renteniveau er det fortsat selskabets aktuelle strategi, at lade en del af selskabets rentebærende gæld være uafdækket.

Det er selskabets politik at overvåge renteniveauet således, at en stigning i markedsrenten maksimalt påvirker selskabets resultat med op til 40 mio. kr. Den gennemsnitlige varighed af renten på selskabets rentebærende gæld inklusiv afledte finansielle instrumenter er på balancedagen opgjort til 1,86.

Selskabets rentebærende gæld er udstedt i DKK.

### **Information og compliance**

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

Selskabet foretager regelmæssig vurdering af de forretningsmæssige risici, politikker og retningslinjer, generelle kontroller og rapporteringer samt forretningsgange ift. gældende regelsæt. I forbindelse med integrationen af it-landskabet efter opkøbet af Radius Elnet samt Ørsteds privatkunde- og udelysforretning lægges der særlig vægt på compliance med bestemmelserne i EU's Databeskyttelsesforordning. De foretagne opkøb afstedkommer større rapporteringskompleksitet og dermed risiko for fejl, som selskabet har særlig fokus på.

### **Kunder & konkurrence**

Selskabets konkurrenceevne påvirkes af flere risici i et marked, der i stigende grad konsolideres og kommercialiseres. Risikoen for ekstern disruption af forretningsmodeller er altid til stede og anses som et vilkår, der er forbundet med at drive forretning.

Selskabet imødekommer risikoen via strategisk spredning af sine aktiviteter.

Selskabet oplever gennem fibernetforretningen risici forbundet med usikkerhed ift. efterspørgsel, priser, teknologi og konkurrenceforhold, ligesom e-mobilitetsforretningen er eksponeret over for branchespecifikke risici samt betydelig følsomhed over for politiske beslutninger.

### **Elnet & regulering**

Selskabet driver elnetvirksomheder iht. bevillinger, hvor de opkrævede indtægter er underlagt en prisregulering. Reguleringen er designet ud fra, at elforbruget holdes konstant. Der er politisk anerkendelse af, at elnetselskaberne står over for et forøget investeringskrav, som ikke er forudset i indtægtsrammereguleringen. Der er derfor politisk åbenhed for en dialog om ændringer. Selskabet arbejder målrettet på en udbygning af egne net med henblik på at imødekomme den stigende elektrificering og at være en aktiv medspiller i branchen.

Kontinuerligt fokus på overholdelse af såvel transfer pricing-regler som elforsyningsloven §46 om markedsmæssighed samt overholdelse af armslængdeprincipper ift. håndtering af interne avancer, blev i 2021 øget. Selskabet har således etableret ensrettede afregningsprincipper for at sikre fælles markedsmæssig afregning af begge netselskaber.

Selskabet har stor fokus på miljøforhold, og kontrollerer løbende miljøpåvirkningen af aktiviteter og korrigerer, hvis der findes behov for dette.

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

Der er i 2021, og i lighed med tidligere år, foretaget test af nedskrivningsbehov på havvindmølleparken Rødsand 2. Testen er foretaget med udgangspunkt i forventninger til udviklingen i elpriserne i perioden efter ophør af fastprisperioden i februar 2022. Selskabet har i den forbindelse anvendt prisestimer for el fra rådgivningsfirmaet AFRY. Herudover har forventninger til inflation samt "oppetiden" af vindmøllerne samt udviklingen i vindforholdene en væsentlig indvirkning på værdien af aktiverne. Nedskrivningstestene tidligere år har medført en nedskrivning af aktiverne på i alt 761 mio. kr. Den i 2021 udarbejdede nedskrivningstest har ikke indikeret at tidligere års nedskrivninger skal tilbageføres eller, at der skal foretages yderligere nedskrivning af aktiverne.

Den regnskabsmæssige værdi af den tilknyttede virksomhed, Fibia P/S' anlægsaktiver vedrørende fibernetværk og netværkshuse på 6.103 mio. kr. er understøttet og baseret på forretningsplaner, hvori der indgår betydelige skøn over udviklingen i antallet af nye fiberkunder, udviklingen i investeringer samt forventningen til afkastkravet af fiberinvesteringen. Værdien af disse aktiver vil kunne påvirkes væsentligt ved ændringer i skøn og forudsætninger eller på grund af ny viden eller efterfølgende begivenheder.

Der er foretaget skøn i forbindelse med værdiansættelse af Fibia P/S' anlægsaktiver. Fibia P/S har gennemført en nedskrivningstest med det formål at kunne konstatere, hvorvidt selskabets anlægsaktiver vil være i stand til at generere tilstrækkelige positive nettopengestrømme i fremtiden til at understøtte værdien af anlægsaktivernes regnskabsmæssige værdi. De fremtidige nettopengestrømme er estimeret ud fra den foreliggende regnskabsmæssige værdi samt foreliggende forretningsplaner med tilhørende budgetter og prognoser for indtjening og investeringer. De væsentligste parametre i nedskrivningstesten vedrører salgspriser, udviklingen i antallet af fiberkunder, investeringer og den anvendte WACC. Som følge af forretningens karakter skønnes de forventede pengestrømme mange år ud i fremtiden, hvilket fører til en vis



usikkerhed. Usikkerheden er så vidt muligt indregnet i de forventede pengestrømme samt i diskonteringsfaktoren. Nedskrivningstesten har ikke medført nedskrivninger.

Der er usikkerheder forbundet med periodisering af Andel Energi A/S' 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.

Cerius A/S og Radius Elnet A/S har løbende faktureret elleverandører ift. estimerede mængder i overensstemmelse med praksis, hvorved den endelige korrektionsafregning kan medføre forskelle i såvel distribuerede kWh som nettab. Det vurderes, at de beløbsmæssige usikkerheder ligger inden for et spænd på +/- 5-11 mio. kr.

Radius Elnet A/S har to igangværende sager, hvor Forsyningstilsynet undersøger, om netselskabet har handlet på markedsmæssige priser og vilkår i aftaler, hvor netselskabet har købt ydelser fra koncernforbundne selskaber. En undersøgelse vedrørende kontrol af markedsmæssighed angående indkøb af anlægsydelser ifm. udrulning af fjernaflæste målere (igangsat i 2020) og en undersøgelse om hvorvidt indkøbte energibesparelser i 2013 er sket til markedsmæssige priser (igangsat i 2016). Forsyningstilsynet fører en restriktiv kontrol med reglerne i denne type sager. Radius Elnet har stillet den efterspurgte dokumentation, som har været tilgængelig, til rådighed for myndighederne, og afventer sagens konklusion. Baseret på konklusionen i andre sager, vil der være en risiko for, at Forsyningstilsynet kommer frem til en anden konklusion vedr. den markedsmæssige pris for de omhandlede ydelser, hvilket kan medføre et krav om tilbagebetaling. De verserende sager kan påvirke størrelsen af selskabets indtægtsramme og de regulatoriske bagudrettede mellemværender ifm. kunderne.

Markedsværdi af finansielle og fysiske energikontrakter vedrørende naturgas og el måles til markedsværdi i overensstemmelse med anvendt regnskabspraksis. Målingen af markedsværdien af energikontrakter er noterede priser fra aktive markeder. I fravær af noterede priser på identiske og lignende energikontrakter anvendes generel accepterede værdiansættelsesmetoder, og der inddrages tilgængelige markedsdato, der anvendes som input til værdiansættelse til markedsværdi. Ved komplekse finansielle instrumenter anvendes der en kombination af såvel standard som ikke-standardprodukter og markedsdato, som ikke er officielle, der alle indgår i værdiansættelsesmodellen til beregning af markedsværdien.

For at skabe sikkerhed og præcision ved anvendelse af modellen, godkendes og testes input samt forudsætninger løbende.

Forudsætningerne ved værdiansættelsesmodellen til brug for fastlæggelse af markedsværdien for fysiske og finansielle energikontrakter foretages i overensstemmelse med IFRS 13. Ændringer i forudsætninger kan have væsentlig indvirkning på markedsværdien og dermed på resultat, balance og egenkapital.

#### **Virksomhedens videnressourcer, hvis de er af særlig betydning for den fremtidige indtjening**

Andel Holding A/S besidder en række vigtige videnressourcer, som har betydning for den fremtidige indtjening. Det drejer sig specielt om medarbejdere og deres særlige viden om forretningsprocesser, teknologi, alliancer og partnerskaber, kunder og profil. Andel Holding A/S har medarbejdere med specifik teknisk viden om virksomhedens produkter, og medarbejdere med kompetencer i forhold til handel med el og de finansielle redskaber, der anvendes.

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

Andel Holding er datterselskab til Andel A.m.b.A. Der henvises derfor til koncernens UN Global Compact Fremskridtsrapport 2021, som findes her: <https://andel.dk/csr/>

#### **Måltal for bestyrelsen**

Andel Holding A/S har en underrepræsentation af kvinder i det øverste ledelsesorgan, idet bestyrelsen består af tre mænd.

Andel Holding A/S har opstillet et måltal for at opnå en repræsentation af begge køn i bestyrelsen. Målet er, at 33% af bestyrelsesposterne er besat af det underrepræsenterede køn inden udgangen af 2025. Målet er ikke opfyldt i 2021.

Opfyldelsen af dette måltal for Andel Holding A/S er afhængig af sammensætning af direktion og bestyrelse i Andel A.m.b.A., idet selskabets bestyrelse sammensættes af den administrerende direktør samt formand og næstformand i Andel A.m.b.A., som i dag er repræsenteret af tre mænd, og dermed er det underrepræsenterede køns andel i bestyrelsen 0 %. Der vil som følge heraf arbejdes på sammensætningen af bestyrelsen i selskabet fremadrettet ved at opfordre til, at repræsentantskabet fortsat vælger medlemmer til bestyrelsen i Andel A.m.b.A., der afspejler andelshavernes diversitet og som samtidig honorerer de opstillede kompetenceprofiler i forhold til selskabets overordnede formål og opgavebeskrivelse. På denne måde kan vi blive ved med at understøtte kvinders mulighed for at blive en del af bestyrelsen i Andel Holding A/S ud fra den demokratiske proces.

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

Andel Holding A/S har tre ledelsesniveauer med i alt 66 personer. Andelen af kvinder udgør 35 % ved udgangen af 2021 mod 39% i 2020. Selskabet har således ikke opfyldt målet om en ligelig kønsfordeling i de øvrige ledelsesniveauer ifølge Erhvervsstyrelsens retningslinjer for opgørelse heraf (40/60).

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 Holding A/S. Dette sker i henhold til virksomhedens politik for ligelig kønsfordeling i de øvrige ledelseslag 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.

#### **Redegørelse for dataetik**

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

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

Stigende energipriser i efteråret og hen over vinteren forstærket af Ruslands intervention i Ukraine, har medført betydeligt forhøjede el- og naturgasregninger til koncernens energikunder. Der er foreløbigt ikke konstateret væsentligt forhøjede tab eller konkurser hos energikunderne, men det er fortsat forventningerne, at energipriserne vil have en negativ effekt på Andel-koncernens tab på tilgodehavender i 2022. Effekten heraf kan imidlertid ikke kvantificeres.

Med henblik på at reducere afhængigheden af russisk naturgas og samtidigt bidrage til opførelse af vedvarende energiproduktion i Danmark har Andel koncernen besluttet løbende at udfase salg af naturgas til private kunder senest ved udgangen af 2029. Koncernen ønsker samtidigt at hjælpe nuværende gaskunder til en alternativ opvarmningsform.

Der er herudover ikke indtruffet yderligere begivenheder efter statusdagen, som efter ledelsens vurdering har væsentlig indvirkning på vurderingen af årsrapporten for 2021.

<u>Note</u>	<u>2021</u> t.kr.	<u>2020</u> t.kr.
<b>1 Nettoomsætning</b>	<b>1.260.724</b>	<b>995.166</b>
Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver	1.322	2.484
Andre driftsindtægter	3.921	38
Omkostninger til råvarer og hjælpemidler	-408.296	-340.713
Andre eksterne omkostninger	-588.519	-351.158
<b>BRUTTORESULTAT</b>	<b>269.152</b>	<b>305.817</b>
<b>2</b> Personaleomkostninger	-494.440	-485.079
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver	67.274	-341.204
Andre driftsomkostninger	-758	-977
<b>RESULTAT FØR FINANSIELLE POSTER</b>	<b>-158.772</b>	<b>-521.443</b>
<b>3</b> Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-322.736	-253.315
<b>3</b> Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-12.700	0
<b>4</b> Finansielle indtægter	37.744	98.245
<b>5</b> Finansielle omkostninger	-88.677	-260.449
<b>RESULTAT FØR SKAT</b>	<b>-545.141</b>	<b>-936.962</b>
<b>6</b> Skat af årets resultat	30.176	156.256
<b>ÅRETS RESULTAT</b>	<b>-514.965</b>	<b>-780.706</b>
<b>7</b> Resultatdisponering		

## AKTIVER

Note	2021 t.kr.	2020 t.kr.
IT-software	23.476	8.344
<b>8 IMMATERIELLE ANLÆGSAKTIVER I ALT</b>	<b>23.476</b>	<b>8.344</b>
Grunde og bygninger	350.625	258.064
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	78.489	68.635
Materielle anlægsaktiver under udførelse	18.126	15.658
<b>9 MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER I ALT</b>	<b>447.240</b>	<b>342.357</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	22.852.327	25.984.145
Kapitalandele i associerede virksomheder	75.000	0
<b>10 FINANSIELLE ANLÆGSAKTIVER I ALT</b>	<b>22.927.327</b>	<b>25.984.145</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER I ALT</b>	<b>23.398.043</b>	<b>26.334.846</b>
<b>VAREBEHOLDNINGER I ALT</b>	<b>21.968</b>	<b>29.598</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	89.119	92.262
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	5.979.474	4.174.084
12 Andre tilgodehavender	19.174	152.108
13 Udskudt skatteaktiv	59.097	82.111
Tilgodehavende selskabsskat	50.000	5.460
Tilgodehavender sambeskatningsbidrag	172.438	374.370
14 Periodeafgrænsningsposter	7.132	3.593
<b>TILGODEHAVENDER I ALT</b>	<b>6.376.434</b>	<b>4.883.988</b>
<b>ANDRE VÆRDIPAPIRER I ALT</b>	<b>1.135.021</b>	<b>1.320.107</b>
<b>LIKVIDE BEHOLDNINGER I ALT</b>	<b>0</b>	<b>40.560</b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER I ALT</b>	<b>7.533.423</b>	<b>6.274.253</b>
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>30.931.466</b>	<b>32.609.099</b>

## PASSIVER

Note	2021	2020
	t.kr.	t.kr.
15		
Virksomhedskapital	12.972.614	12.972.614
Reserve for dagsværdi af sikringsinstrumenter	-1.612	-11.991
Reserve for udviklingsomkostninger	11.990	5.734
Overført resultat	2.574.417	2.431.053
<b>EGENKAPITAL I ALT</b>	<b>15.557.409</b>	<b>15.397.410</b>
16		
Andre hensættelser	20.000	20.000
<b>HENSATTE FORPLIGTELSER I ALT</b>	<b>20.000</b>	<b>20.000</b>
17		
Kreditinstitutter	5.567.138	39.876
<b>LANGFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSER I ALT</b>	<b>5.567.138</b>	<b>39.876</b>
17		
Kreditinstitutter og banker	7.250.854	14.148.582
Leverandører af varer og tjenesteydelser	153.577	237.748
Gæld til tilknyttede virksomheder	2.303.171	2.536.370
Anden gæld	73.286	146.193
Skyldig sambeskatningsbidrag	0	52.103
18		
Periodeafgrænsningsposter	3.965	15.443
19		
Finansielle instrumenter	2.066	15.374
<b>KORTFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSER I ALT</b>	<b>9.786.919</b>	<b>17.151.813</b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSER I ALT</b>	<b>15.354.057</b>	<b>17.191.689</b>
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>30.931.466</b>	<b>32.609.099</b>
11		
Usikkerhed ved indregning og måling		
20		
Eventualposter m.v.		
21		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser samt særlige poster		
22		
Begivenheder efter balancedagen		
23		
Nærtstående parter		

t.kr.	Virksomheds kapital	Reserve for udviklingsomkostninger	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode*)	Reserve for dagsværdi af sikringsinstrumenter	Overført resultat	I ALT
Egenkapital pr. 1/1 2020	1.081.000	12.249	0	-36.622	3.031.931	4.088.558
Kapitalfohøjelse	11.891.614	0	0	0	0	11.891.614
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	0	0	0	31.578	0	31.578
Kapitalreguleringer datterselskaber	0	0	0	0	173.313	173.313
Årets resultat	0	0	0	0	-780.706	-780.706
Aktiverede udviklingsomkostninger	0	-6.515	0	0	6.515	0
Skat af egenkapitalsbevægelser	0	0	0	-6.947	0	-6.947
<b>Egenkapital pr. 1/1 2021</b>	<b>12.972.614</b>	<b>5.734</b>	<b>0</b>	<b>-11.991</b>	<b>2.431.053</b>	<b>15.397.410</b>
Primoreguleringer og korrektioner	0	0	0	0	-54.834	-54.834
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	0	0	0	13.307	0	13.307
Kapitalreguleringer datterselskaber	0	0	0	0	719.419	719.419
Årets resultat	0	0	0	0	-514.965	-514.965
Aktiverede udviklingsomkostninger	0	6.256	0	0	-6.256	0
Skat af egenkapitalsbevægelser	0	0	0	-2.928	0	-2.928
<b>Egenkapital pr. 31/12 2021</b>	<b>12.972.614</b>	<b>11.990</b>	<b>0</b>	<b>-1.612</b>	<b>2.574.417</b>	<b>15.557.409</b>

\*) Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode er negativ. Der henvises til note 10.

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
	t.kr.	t.kr.
<b>1 Nettoomsætning</b>		
Salg eksterne	15.131	13.928
Koncerninternt salg (entreprenørydelser og koncernbidrag)	1.245.593	981.238
<b>I ALT</b>	<b><u>1.260.724</u></b>	<b><u>995.166</u></b>
<b>2 Personaleomkostninger</b>		
Gager og lønninger	434.355	428.169
Pensioner	59.028	55.996
Andre omkostninger til social sikring	1.057	914
<b>I ALT</b>	<b><u>494.440</u></b>	<b><u>485.079</u></b>
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse:		
Direktion	3.561	5.230
Bestyrelse	194	581
	<b><u>3.755</u></b>	<b><u>5.811</u></b>
Gennemsnitligt antal heltidsbeskæftigede	<u>641</u>	<u>648</u>
<b>3 Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>		
Andel Energi A/S	-185.554	-214.810
Cerius A/S	-341.271	52.274
Andel Ratio A/S	41.727	30.217
Andel Lumen A/S	-1.947	11.506
Watts A/S	-4.410	-999
Rødsand 2	60.108	-69.376
Clever A/S	-39.039	-13.179
Fibia P/S	-42.053	-41.532
Fibia Komplementar ApS	3	-1
SEAS-NVE Energi A/S fusioneret med Andel Energi A/S pr. 1.1.2021	0	-62.175
SEAS-NVE Citylight A/S fusioneret med Andel Lumen A/S pr. 1.1.2021	0	16.792
SEAS-NVE Forsyningsnet A/S fusioneret med Andel Holding A/S pr. 1.1.2021	0	37.968
Nexel A/S, tidl. indregnet som datterselskab under SEAS-NVE Forsyningsnet A/S	33.483	0
Radius Elnet A/S, tidl. indregnet som datterselskab under SEAS-NVE Forsyningsnet A/S	156.216	0
<b>I ALT</b>	<b><u>-322.736</u></b>	<b><u>-253.315</u></b>



	<b>2021</b>	<b>2020</b>
	t.kr.	t.kr.
<b>3 Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder</b>		
Thor OFW K/S	-12.700	0
Stiesdal Storage Technologies A/S	0	0
<b>I ALT</b>	<b>-12.700</b>	<b>0</b>
<b>4 Finansielle indtægter</b>		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	30.262	12.358
Andre finansielle indtægter	7.482	85.887
<b>I ALT</b>	<b>37.744</b>	<b>98.245</b>
<b>5 Finansielle omkostninger</b>		
Finansielle omkostninger til tilknyttede virksomheder	20.414	51.214
Andre finansielle omkostninger	68.263	209.235
<b>I ALT</b>	<b>88.677</b>	<b>260.449</b>
<b>6 Skat af årets resultat</b>		
Årets aktuelle skat*	-172.462	-189.753
Årets udskudte skat	117.118	8.211
Regulering af aktuel skat vedrørende tidligere år	122.200	-462
Regulering af udskudt skat vedrørende tidligere år	-94.104	32.695
<b>I ALT</b>	<b>-27.248</b>	<b>-149.309</b>
<i>*Heri indgår indtægt på 82.323 t.kr. vedrørende sambeskattede selskabers udnyttelse af selskabets underskud fra tidligere år.</i>		
<b>Skat af årets resultat fordeles således:</b>		
Skatteeffekt af:		
Skat af årets resultat	-30.176	-156.256
Skat af egenkapitalsbevægelser	2.928	6.947
	<b>-27.248</b>	<b>-149.309</b>
<b>7 Resultatdisponering</b>		
Overført resultat	-514.965	-780.706
<b>I ALT</b>	<b>-514.965</b>	<b>-780.706</b>

**8 Immaterielle anlægsaktiver**

	Færdiggjorte udviklings- projekter	IT-software	I alt
<b>t.kr.</b>			
Kostpris pr. 1/1 2021	41.348	305.195	346.543
Primoregulering	0	-96.394	-96.394
Tilgang i året*)	11.847	0	11.847
Afgang i året	0	0	0
Overførsler i årets løb fra materielle anlægsaktiver	8.489	0	8.489
Kostpris pr. 31/12 2021	61.684	208.801	270.485
Af- og nedskrivninger pr. 1/1 2021	33.004	305.195	338.199
Primoregulering	0	-96.394	-96.394
Årets af- og nedskrivninger*)	5.131	0	5.131
Overførsler i årets løb fra materielle anlægsaktiver	73	0	73
Tilbageførte afskrivninger på årets afgang	0	0	0
Af- og nedskr. pr. 31/12 2021	38.208	208.801	247.009
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12 2021</b>	<b>23.476</b>	<b>0</b>	<b>23.476</b>

Udviklingsprojekter under immaterielle anlægsaktiver består af et budgetsystem til brug for selskaber i SEAS-NVE og et telefonsystem til brug i kundecentret hos SEAS-NVE.

\*) I tilgang indgår en rabat med 130.000 t.kr, hvorfor årets tilgang er negativt med 96.394 t.kr. Rabatten er årsagen til at årets ned- og afskrivning medfører en indtægt på 96.394 t.kr.

**9 Materielle anlægsaktiver**

	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle anlægsaktiver under udførelse	I ALT
<b>t.kr.</b>				
Kostpris pr. 1/1 2021	340.128	179.797	15.658	535.583
Tilgang i året	100.158	25.807	12.847	138.812
Afgang i året	0	-10.779	0	-10.779
Overførsler i årets løb	674	1.216	-10.379	-8.489
Kostpris pr. 31/12 2021	440.960	196.041	18.126	655.127
Af- og nedskrivninger pr. 1/1 2021	82.064	111.162	0	193.226
Årets af- og nedskrivninger	8.271	15.718	0	23.989
Afgange afskrivninger i året	0	0	0	0
Overførsler i årets løb	0	-73	0	-73
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	-9.255	0	-9.255
Af- og nedskr. pr. 31/12 2021	90.335	117.552	0	207.887
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12 2021</b>	<b>350.625</b>	<b>78.489</b>	<b>18.126</b>	<b>447.240</b>

10 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	2021	2020
	t.kr.	t.kr.
Kostpris pr. 1/1 2021	26.224.932	8.567.082
Tilgang i året	123.632	17.512.400
Afgange i året	-49.979	-92.800
Kapitalforhøjelser m.v. i året	10.000	238.250
Kostpris pr. 31/12 2021	26.308.585	26.224.932
Værdireguleringer pr. 1/1 2021	-240.787	-103.712
Primoregulering	-53.682	0
Årets resultat jf. note 3	-322.736	-253.315
Udbytte modtaget	-3.558.472	-57.744
Årets regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	745.057	156.106
Øvrige egenkapitalsbevægelser, netto	-25.638	17.878
Værdireguleringer pr. 31/12 2021	-3.456.258	-240.787
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12 2021</b>	<b>22.852.327</b>	<b>25.984.145</b>

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificeres således pr. 31.12.2021:

	Hjemsted	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Indregnet andel af egenkapital	Årets resultat 2021 (ejerandel)
Andel Energi A/S	Svinninge	100%	2.445.235	2.445.235	-185.554
Cerius A/S	Svinninge	100%	1.784.689	1.784.689	-341.271
Andel Ratio A/S	Svinninge	100%	1.854.118	1.854.118	41.727
Andel Lumen A/S	Svinninge	100%	482.886	482.886	-1.947
Watts A/S	Svinninge	100,0%	5.592	5.592	-4.410
Rødsand 2	Malmø, Sverige	80%	941.021	752.817	60.108
Clever A/S	København	94,9%	391.031	371.088	-39.039
Fibia P/S	Svinninge	65,5%	2.683.143	1.757.459	-42.053
Fibia Komplementar ApS	Svinninge	65,5%	18	12	3
Nexel A/S	Svinninge	100,0%	333.340	333.340	33.483
Radius Elnet A/S	Svinninge	100,0%	1.995.959	1.995.959	156.216
Goodwill og merværdier			11.086.273	11.069.132	0
				<b>22.852.327</b>	<b>-322.736</b>

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
	t.kr.	t.kr.
<b>10 Kapitalandele i associerede virksomheder</b>		
Kostpris pr. 1. januar	0	0
Årets tilgang	<u>87.700</u>	<u>0</u>
Kostpris pr. 31. december	<u>87.700</u>	<u>0</u>
Værdiregulering pr. 1. januar	0	0
Årets resultat	<u>-12.700</u>	<u>0</u>
Værdiregulering pr. 31. december	<u>75.000</u>	<u>0</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december</b>	<b><u>75.000</u></b>	<b><u>0</u></b>

<u>Navn</u>	<u>Hjemsted</u>	<u>Ejerandel</u>	<u>Egenkapital</u>	Indregnet andel af egenkapital	Årets resultat 2021 (ejerandel)
Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:					
Thor OFW K/S	København	50,0%	-	-	-12.700
Stiesdal Storage Technologies A/S*	Give	75,8%	48.004	75.000	0

\* Andels stemmeandel udgør 38,5%.

## 11 Usikkerhed ved indregning og måling samt særlig poster

Der er i 2021, og i lighed med tidligere år, foretaget test af nedskrivningsbehov på havvindmølleparken Rødsand 2. Testen er foretaget med udgangspunkt i forventninger til udviklingen i elpriserne i perioden efter ophør af fastprisperioden i februar 2022. Selskabet har i den forbindelse anvendt prisestimater for el fra rådgivningsfirmaet AFRY. Herudover har forventninger til inflation samt "opetiden" af vindmøllerne samt udviklingen i vindforholdene en væsentlig indvirkning på værdien af aktiverne. Nedskrivningstestene tidligere år har medført en nedskrivning af aktiverne på i alt 761 mio. kr. Den i 2021 udarbejdede nedskrivningstest har ikke indikeret at tidligere års nedskrivninger skal tilbageføres eller, at der skal foretages yderligere nedskrivning af aktiverne.

Den regnskabsmæssige værdi af den tilknyttede virksomhed, Fibia P/S' anlægsaktiver vedrørende fibernetværk og netværkshuse på 6.103 mio. kr. er understøttet og baseret på forretningsplaner, hvori der indgår betydelige skøn over udviklingen i antallet af nye fiberkunder, udviklingen i investeringer samt forventningen til afkastkravet af fiberinvesteringen. Værdien af disse aktiver vil kunne påvirkes væsentligt ved ændringer i skøn og forudsætninger eller på grund af ny viden eller efterfølgende begivenheder.

Der er foretaget skøn i forbindelse med værdiansættelse af Fibia P/S' anlægsaktiver. Fibia P/S har gennemført en nedskrivningstest med det formål at kunne konstatere, hvorvidt selskabets anlægsaktiver vil være i stand til at generere tilstrækkelige positive nettopengestrømme i fremtiden til at understøtte værdien af anlægsaktivernes regnskabsmæssige værdi. De fremtidige nettopengestrømme er estimeret ud fra den foreliggende regnskabsmæssige værdi samt foreliggende forretningsplaner med tilhørende budgetter og prognoser for indtjening og investeringer. De væsentligste parametre i nedskrivningstesten vedrører salgspriser, udviklingen i antallet af fiberkunder, investeringer og den anvendte WACC. Som følge af forretningens karakter skønnes de forventede pengestrømme mange år ud i fremtiden, hvilket fører til en vis usikkerhed. Usikkerheden er så vidt muligt indregnet i de forventede pengestrømme samt i diskonteringsfaktoren. Nedskrivningstesten har ikke medført nedskrivninger.

Der er usikkerheder forbundet med periodisering af SEAS-NVE Strømmen A/S' 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.

Cerius A/S og Radius Elnet A/S har løbende faktureret eller leverandører ift. estimerede mængder i overensstemmelse med praksis, hvorved den endelige korrektionsafregning kan medføre forskelle i såvel distribuerede kWh som nettab. Det vurderes, at de beløbsmæssige usikkerheder ligger inden for et spænd på +/-5-11 mio. kr.

Radius Elnet A/S har to igangværende sager, hvor Forsyningstilsynet undersøger, om netselskabet har handlet på markedsmæssige priser og vilkår i aftaler, hvor netselskabet har købt ydelser fra koncernforbundne selskaber. En undersøgelse vedrørende kontrol af markedsmæssighed angående indkøb af anlægsydelser ifm. udrulning af fjernaflæste målere (igangsat 2020) og en undersøgelse om hvorvidt indkøbte energibesparelser i 2013 er sket til markedsmæssige priser (igangsat i 2016). Forsyningstilsynet fører en restriktiv kontrol med reglerne i denne type sager. Radius Elnet har stillet den efterspurgte dokumentation, som har været tilgængelig, til rådighed for myndighederne, og afventer sagens konklusion. Baseret på konklusionen i andre sager, vil der være en risiko for, at Forsyningstilsynet kommer frem til en anden konklusion vedr. den markedsmæssige pris for de omhandlede ydelser, hvilket kan medføre et krav om tilbagebetaling. De verserende sager kan påvirke størrelsen af selskabets indtægtsramme og de regulatoriske bagudrettede mellemværender ifm. kunderne.

Markedsværdi af finansielle og fysiske energikontrakter vedrørende naturgas og el måles til markedsværdi i overensstemmelse med anvendt regnskabspraksis. Målingen af markedsværdien af energikontrakter er noterede priser fra aktive markeder. I fravær af noterede priser på identiske og lignende energikontrakter anvendes generel accepterede værdiansættelsesmetoder, og der inddrages tilgængelige markedsdata, der anvendes som input til værdiansættelse til markedsværdi. Ved komplekse finansielle instrumenter anvendes der en kombination af såvel standard som ikke-standardprodukter og markedsdata, som ikke er officielle, der alle indgår i værdiansættelsesmodellen til beregning af markedsværdien.

For at skabe sikkerhed og præcision ved anvendelse af modellen, godkendes og testes input samt forudsætninger løbende.

Forudsætningerne ved værdiansættelsesmodellen til brug for fastlæggelse af markedsværdien for fysiske og finansielle energikontrakter foretages i overensstemmelse med IFRS 13. Ændringer i forudsætninger kan have væsentlig indvirkning på markedsværdien og dermed på resultat, balance og egenkapital.

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
	t.kr.	t.kr.
<b>12 Andre tilgodehavender</b>		
Tilgodehavende moms	0	68.537
Øvrige tilgodehavender	19.174	83.571
<b>I ALT</b>	<b><u>19.174</u></b>	<b><u>152.108</u></b>
<b>13 Hensættelse til udskudt skat</b>		
Hensættelse til udskudt skat pr. 1/1 2021	-82.111	-123.018
Regulering til tidligere år	-94.104	32.696
Indregnet i resultatopgørelse udskudt skat regulering	117.118	8.211
<b>Hensættelse til udskudt skat pr. 31/12 2021</b>	<b><u>-59.097</u></b>	<b><u>-82.111</u></b>
<b>Udskudt skat (netto) hviler på følgende poster:</b>		
Immaterielle anlægsaktiver	22.996	-9.948
Materielle anlægsaktiver	-76.638	-48.224
Hensatte forpligtigelser	-5.455	-8.964
Skattemæssigt underskud	0	-14.975
Overført til udskudt skatteaktiv/passiv	59.097	82.111
<b>I ALT</b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>
Opgjort skattepassiv	0	0
Opgjort skatteaktiv	59.097	82.111
<b>Regnskabsmæssig værdi</b>	<b><u>59.097</u></b>	<b><u>82.111</u></b>

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

#### **14 Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger.

#### **15 Egenkapital**

Selskabskapitalen består af 12.972.614.000 aktier á nominelt kr. 1. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

Selskabskapitalen har udviklet sig således:

	<u>2021</u>	<u>2020</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Virksomhedskapital 1/1 2021	12.972.614	1.081.000	1.081.000	1.081.000	1.081.000
Tilgang i året	0	11.891.614	0	0	0
<b>Virksomhedskapital pr. 31/12 2021</b>	<b><u>12.972.614</u></b>	<b><u>12.972.614</u></b>	<b><u>1.081.000</u></b>	<b><u>1.081.000</u></b>	<b><u>1.081.000</u></b>

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
	t.kr.	t.kr.
<b>16 Andre hensættelser</b>		
Andre hensættelser pr. 1/1 2021	20.000	20.000
<b>Andre hensættelser pr. 31/12 2021</b>	<b><u>20.000</u></b>	<b><u>20.000</u></b>

I hensættelserne indgår estimerede omkostninger til mulig oprensning efter forurening af grund i Haslev på 20 mio. kr.

### **17 Langfristede gældsforpligtigelser**

#### **Kreditinstitutter**

Efter 5 år

14.840

19.826

Mellem 1 og 5 år

5.552.298

20.050

#### **Langfristet del**

**5.567.138**

**39.876**

Inden for et år

4.671.404

13.645.816

Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter

2.579.450

502.766

#### **Kortfristet del**

**7.250.854**

**14.148.582**

#### **I ALT**

**12.817.992**

**14.188.458**

### **18 Periodeafgrænsningsposter**

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

## 19 Finansielle instrumenter

Finansielle instrumenter (t.kr.)	Regnskabs- mæssig værdi	Hovedstol	Løbetid (Mdr)
<i>Finansielle forpligtelser målt til dagsværdi</i>			
Rentederivater	2.066	1.163.272	1-90
<b>I alt</b>	<b>2.066</b>	<b>1.163.272</b>	

### Rentederivater

Selskabet har indgået DKK renteswaps, da selskabet er eksponeret mod CIBOR renter. Selskabet indgår alene renteswaps med modparter af Investment Grade (AAA - BBB-). Renteswaps værdiansættes efter almindeligt anerkendte principper og er baseret på relevante observerbare forwardrenter.

### Modregning

(t.kr.)	Derivater (aktiver)	Derivater (forpligtelser)	Total
Brutto	1.167.438	1.169.504	2.336.941
Modregning	-1.167.438	-1.167.438	-2.334.875
<b>Derivater indregnet i balancen</b>	<b>0</b>	<b>2.066</b>	<b>2.066</b>
Sikkerhedsstillelse	0	0	0
<b>Netto</b>	<b>0</b>	<b>2.066</b>	<b>2.066</b>

### Regnskabsmæssig sikring

Den urealiserede værdi af derivater indregnet i egenkapitalen udgør -1.612 t.kr.

(t.kr.)	Positiv/Negativ dagsværdi	2022	2023	2024	2025	2026
Rentederivater indregnet i egenkapitalen som pengestrømsikring	-1.612	33.087	28.270	23.359	18.348	13.236

## 20 Eventualposter m.v.

Selskabet er administrationselskab i den nationale sambeskatning og hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for den samlede selskabsskat. Selskabet hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter. Eventuelle senere korrektioner af selskabsskatter eller kildeskatter mv. vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et andet beløb.

### Kontraktlige forpligtigelser

Selskabet har indgået operationelle leasingkontrakter med en samlet restydelse på 207.782 t.kr. Heraf forfalder 29.478 t.kr. inden for 1 år, 108.814 t.kr. mellem 1 og 5 år og 69.490 t.kr. efter 5 år.

Selskabet har indgået aftale med nogle af datterselskaberne vedrørende drift og administration.

Selskabet har påtaget sig de for branchen kutymemæssige kontraktforpligtigelser i relation til Andel Lumen A/S. Garantier for udførte arbejder kan løbe i op til 5 år og andrager 12 mio. kr.



## **20 Eventualposter m.v., fortsat**

Andel Holding A/S har den 11. marts 2022 afgivet tilbagetrædelseserklæring overfor Fibia P/S. Andel Holding A/S garanterer at allerede eksisterende gæld fra Fibia P/S til Andel Holding A/S og Andel Ratio A/S pr. 31. december 2021, ikke kan kræves tilbagebetalt før 1. januar 2023 og derfor tidligst forfalder til betaling 1. januar 2023. Garantien om at eksisterende gæld ikke kan kræves tilbagebetalt før 1. januar 2023 gælder dog ikke, såfremt tilbagebetalingen ikke overstiger yderligere låntagning hos banker eller realkreditinstitutter. Fibia P/S forventes i 2022 at lånoptage i alt 1,5 mia.kr. hos eksterne långivere. I fald at den forventede lånoptagelse på i alt 1,5 mia. ikke eksekveres, forpligter Andel Holding A/S sig til at dække Fibia's løbende driftsudgifter og forpligtelser, svarende til Andel Holding A/S' ejerandel i Fibia P/S.

## **21 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

Til sikkerhed for selskabets gæld til kreditinstitutter, har Andel A.m.b.A. afgivet pant i andre kapitalandele og værdipapirer på 13.580 mio. kr. Sikkerheden er stillet overfor Nordea Bank, Danske Bank og Nykredit Bank.

Til sikkerhed for selskabets gæld til realkreditinstitutter, er der givet pant i grunde og bygninger på 46 mio. kr. Sikkerheden er stillet overfor Nordea Kredit.

Selskabet har stillet sikkerhed for 1.102 mio. kr. i forbindelse med indgåede REPO-forretninger med Nordea Bank.

Selskabet har stillet selvskyldnerkaution overfor Klimafonden Invest A/S' forpligtelser overfor Nordea Bank svarende til restgældens størrelse på 15 mio. kr.

Selskabet har stillet selvskyldnerkaution overfor Klimafonden Invest A/S' forpligtelser overfor Nordea Bank vedrørende OTC ramme på 5 mio. kr.

Selskabet har stillet selvskyldnerkaution overfor Andel Lumen A/S' garantiforpligtelser overfor Nordea Bank. Kautionen kan ikke overstige 15 mio. kr.

## **22 Begivenheder efter balancedagen**

Stigende energipriser i efteråret og hen over vinteren forstærket af Ruslands intervention i Ukraine, har medført betydeligt forhøjede el- og naturgasregninger til koncernens energikunder. Der er foreløbigt ikke konstateret væsentligt forhøjede tab eller konkurser hos energikunderne, men det er fortsat forventningerne, at energipriserne vil have en negativ effekt på Andel-koncernens tab på tilgodehavender i 2022. Effekten heraf kan imidlertid ikke kvantificeres.

Med henblik på at reducere afhængigheden af russisk naturgas og samtidigt bidrage til opførelse af vedvarende energiproduktion i Danmark har Andel koncernen besluttet løbende at udfase salg af naturgas til private kunder senest ved udgangen af 2029. Koncernen ønsker samtidigt at hjælpe nuværende gaskunder til en alternativ opvarmningsform.

Der er herudover ikke indtruffet yderligere begivenheder efter statusdagen, som efter ledelsens vurdering har væsentlig indvirkning på vurderingen af årsrapporten for 2021.

## **23 Nærtstående parter**

---

### **Bestemmende indflydelse**

Andel A.m.b.A., Hovedgaden 36, 4520 Svinninge, hovedaktionær.

### **Transaktioner**

Der oplyses om alle transaktioner med nærtstående parter, som ikke er på markedsmæssige vilkår. Der er ikke foretaget sådanne transaktioner i året.

### **Koncernregnskab**

Selskabet indgår i koncernårsrapporten for moderselskabet 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 internetadresse:  
<https://aarsrapport.andel.dk>

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

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år bortset fra ændring af sammenlægningsmetoden til "book value metoden" ved koncerninterne sammenslutninger. Ændringen medfører, at der foretages indregning på den første dag i året og ikke som tidligere ved kontrolovergang og at sammenligningstal ikke skal tilpasses tilbage i tid.

Da der ikke har været større koncerninterne fusioner i de senere år, er der ingen væsentlig påvirkning af sammenligningstallene. Ændringen indføres af administrative årsager.

Årsrapporten for 2021 er aflagt i t.kr.

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

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

Selskabet har i henhold til årsregnskabslovens §112 undladt at udarbejde koncernregnskab, idet selskabet indgår i koncernregnskabet for Andel A.m.b.A. (CVR-nr. 68 51 52 11) Hovedgade 36, 4520 Svininge.

#### **Korrektioner m.v. til tidligere år**

I årsrapporten for 2021 er der foretaget korrektioner vedrørende to forhold i to af selskabets datterselskaber. Det ene forhold omfatter regulatoriske differencer, som regnskabsmæssigt er indregnet i 2020 uden den fornødne sikkerhed for, at der kunne ske efteropkrævning hos netkunderne. Sagen har været ført ved domstolene og ved dom i 2020 givet datterselskabet Cerius A/S medhold i fortolkning af regler og cirkulære. Der pågår forhandlinger med Forsyningstilsynet, men som følge af at sagen fortsat er uafklaret, tilbageføres beløbet, der reklassificeres til et eventualaktiv. Den samlede effekt af korrektionen er opgjort til 137 mio. kr. efter skat og påvirker egenkapitalen negativt med 137 mio. kr. efter skat og posten "Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder" 137 mio. kr. Sammenligningstal for 2020 er tilpasset.

Det andet forhold drejer sig om korrektioner foretaget i tilknytning til manglende indregning af gældsposter opstået i forbindelse med overtagelse af en betydende aktiepost. Den samlede effekt af korrektionerne er opgjort til 55 mio. kr. efter skat og påvirker dermed egenkapitalen negativt med 55 mio. kr. og posten "kapitalandele i tilknyttede virksomheder" 55 mio. kr. Korrektionen er indregnet direkte på egenkapitalen i 2021 under "primoreguleringer og korrektioner".

#### **Sammenlignelighed**

Med virkning pr. 1. januar 2021 er der gennemført koncernintern fusion med Andel Holding A/S som fortsættende selskab og datterselskabet SEAS-NVE Forsyningsnet A/S som ophørende selskab. Book Value-metoden er anvendt hvorved virksomhederne sammenlægges til bogførte værdier. Book Value-metoden gennemføres på erhvervelsestidspunktet, og der er ikke tilrettet sammenligningstal.

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

Regnskaber er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip.

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

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

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

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

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

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

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

#### **Virksomhedssammenslutninger**

Ved køb af virksomheder, fusioner, spaltninger, tilførsel af aktiver og aktieombytninger mv., hvor de deltagende virksomheder er under modervirksomhedens kontrol, anvendes Book Value-metoden, hvor sammenlægningen anses for gennemført på erhvervelsestidspunktet uden tilpasning af sammenligningstal. Efter Book Value-metoden indregnes den erhvervede virksomheds aktiver og forpligtelser til regnskabsmæssige værdier, korrigeret for eventuelle forskelle i anvendt regnskabspraksis og regnskabsmæssige skøn. Forskellen mellem det aftalte vederlag og den erhvervede virksomheds regnskabsmæssige værdi indregnes på egenkapitalen.

#### **Omregning af fremmed valuta**

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

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

#### **Nettoomsætning**

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

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

#### **Andre driftsindtægter**

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

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

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

#### **Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer**

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

**Andre driftsomkostninger**

Andre driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes aktiviteter, herunder tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

**Andre eksterne omkostninger**

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

**Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring m.v. til selskabets medarbejdere.

**Af- og nedskrivninger**

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

**Finansielle indtægter og omkostninger**

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

**Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder**

I resultatopgørelsen indregnes den forholds-mæssige andel af de enkelte dattervirksomheders og associerede virksomheders resultat efter skat og efter eliminerings af intern avance/tab.

**Værdiregulering af andre værdipapirer og kapitalandele**

Andre værdipapirer og kapitalandele består af børsnoterede aktier. Realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab indregnes i resultatopgørelsen.

**Skat af årets resultat**

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

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

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

**BALANCEN****Immaterielle anlægsaktiver**

Goodwill afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid, der er fastlagt på baggrund af ledelsens erfaringer inden for det pågældende forretningsområde. For koncerngoodwill vedrørende den i 2020 foretagne investering i Radius Elnet A/S, er valgt en afskrivningsperiode på 40 år. I de tilfælde, hvor selskabet ikke er i stand til pålideligt at skønne over brugstiden for goodwill, sættes afskrivningsperioden til 10 år.

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 pålideligt at skønne den økonomiske levetid, sættes afskrivningsperioden til 10 år. For den i 2017 foretagne investering i HMN Naturgas er valgt en afskrivningsperiode på 20 år, med henvisning til den meget lave omsætningshastighed på den overtagne portefølje af gaskunder. For den i 2020 foretagne investering i Ørsteds privatkunde- og udelysforretning er valgt følgende afskrivningsperioder:

Elkunder	20	år
Kunderettigheder	15	år
Andre immaterielle aktiver	5	år

Udviklingsomkostninger omfatter omkostninger, gager og afskrivninger, der direkte og indirekte kan henføres til udviklingsaktiviteter. Udviklingsprojekter, der er indregnet i balancen, måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet afskrives udviklingsomkostninger lineært over den vurderede økonomiske brugstid. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 7 år.

Fortjeneste og tab ved salg af udviklingsprojekter og IT-software opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter, henholdsvis andre driftsomkostninger.

**Materielle anlægsaktiver**

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. For egne fremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og løn.

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

	Brugstid
Bygninger	20-50 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-30 år

Grunde afskrives ikke.

Restværdien af materielle anlægsaktiver revurderes årligt.

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

**Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder**

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

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

I moderselskabets balance indregnes under posten "Kapitalandele i tilknyttede virksomheder" og "Kapitalandele i associerede virksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med tillæg af resterende værdi af positiv forskelsværdi (goodwill) og fradrag af en resterende negativ forskelsværdi (negativ goodwill).

Ved køb af dattervirksomheder opgøres på anskaffelsestidspunktet forskellen mellem kostprisen og den regnskabsmæssige indre værdi i den købte virksomhed, efter at de enkelte aktiver og forpligtelser er reguleret til dagsværdi (overtagelsesmetoden). Resterende positive forskelsbeløb indregnes i balancen under finansielle anlægsaktiver som goodwill, der afskrives lineært i resultatopgørelsen over forventet brugstid, som er 10-40 år. Indregning af afskrivninger sker under "Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder".

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalsbevægelser i dattervirksomhederne og de associerede virksomheder. Såfremt "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" er negativ, indregnes værdien i overført resultat.

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

**Værdiforringelse af anlægsaktiver**

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i tilknyttede virksomheder vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning. Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivning til aktivets lavere genindvindingsværdi.

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

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

**Varebeholdninger**

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

**Tilgodehavender**

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

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

**Værdipapirer**

Andre værdipapirer indregnet under omsætningsaktiver omfatter aktiver, der består af børsnoterede aktier, måles til dagsværdi på balancedagen.

**Likvider**

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger.

**Egenkapital**

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

**Hensatte forpligtelser**

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



**Selskabsskat og udskudt skat**

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

Udskudt skat er hensat med 22% af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, idet de skattemæssige værdier opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af henholdsvis det enkelte aktiv og forpligtelse. Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved reduktion af udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver. Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancendagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følges af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

**Rentebærende gæld**

Rentebærende gæld måles på tidspunktet for lånoptagelsen til kostpris, svarende til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles rentebærende gæld til amortiseret kostpris, svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rentes metode.

**Gældsforpligtelser**

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

**Periodeafgrænsningsposter forpligtelser**

Periodeafgrænsningsposter omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

**Afledte finansielle instrumenter**

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender, henholdsvis anden gæld.

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