

ÅRSRAPPORT

1. JANUAR - 31. DECEMBER 2022

ANDEL HOLDING A/S

Hovedgaden 36

4520 Svinninge

CVR-nr. 25784413

Godkendt på selskabets
ordinære generalforsamling,
den 1/5 2023

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	17
Balance pr. 31. december	18
Egenkapitalopgørelse	20
Noter	21
Anvendt regnskabspraksis	31

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2022 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 2022 samt af 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 1. maj 2023

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

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 Holding A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis.

Grundlag for konklusion

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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

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

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

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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

København, den 1. maj 2023

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

Rasmus Friis Jørgensen
statsautoriseret revisor
mne28705

Christine Tveteraas
statsautoriseret revisor
mne34341

Selskab

Andel Holding A/S
Hovedgaden 36
4520 Svinninge

Telefon: 70292900

Telefax: 70292911

Hjemmeside: www.andel.dk

CVR-nr.: 25784413

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december 2022

Hjemsted: Holbæk

Direktion

Jesper Hjulmand, Adm. direktør
Ole Hillebrandt Jensen, Økonomidirektør

Bestyrelse

Jens Stenbæk, Formand
Bart Gyldenløve Roetink, Næstformand
Jesper Hjulmand

Revision

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44
2900 Hellerup

Advokat

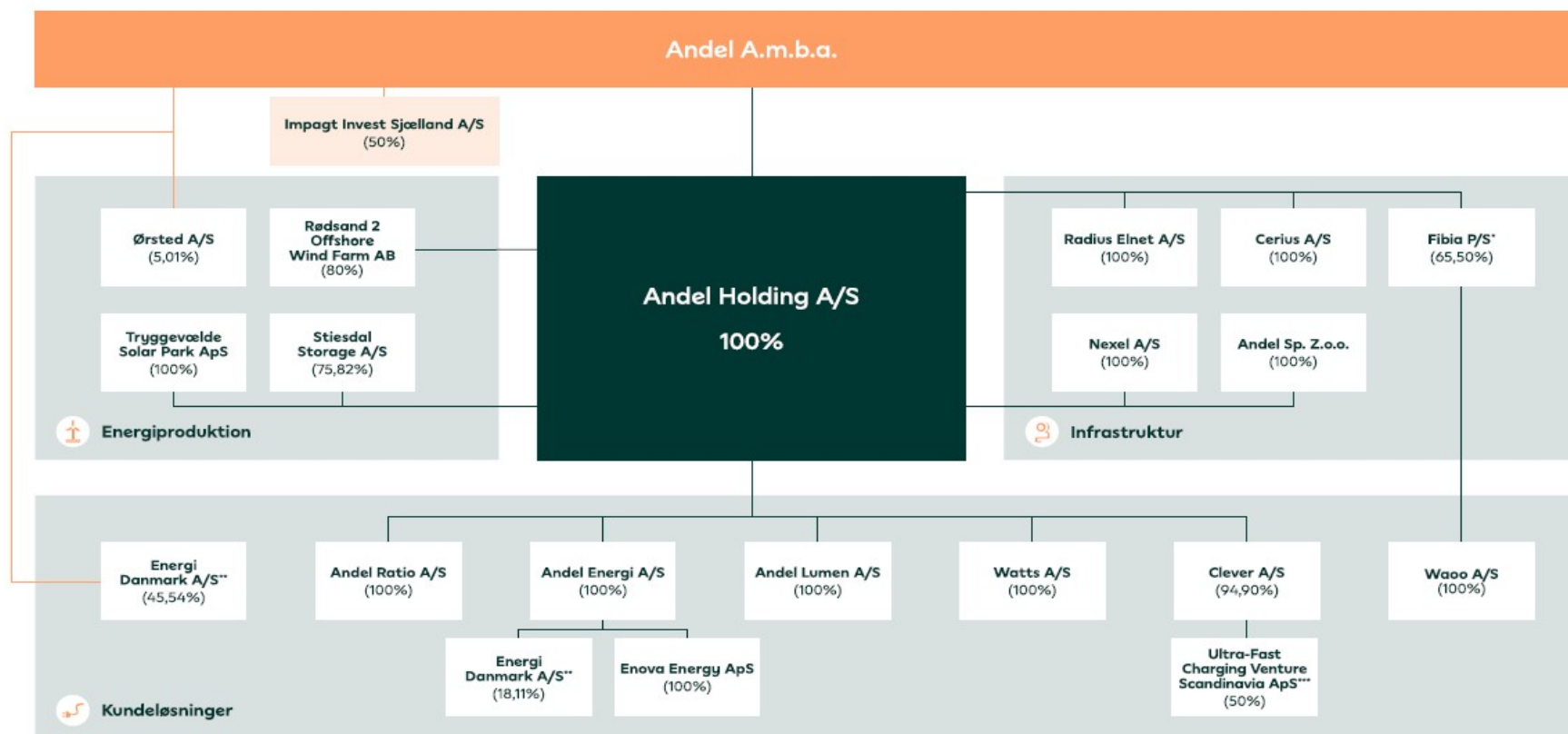
Plesner
Amerika Plads 37
2100 København Ø

Kromann Reumert
Sundkrogsgade 5
2100 København Ø

Gorrissen Federspiel
Silkeborgvej 2
8000 Aarhus C

Andel Holding 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
Resultatopgørelse					
Nettoomsætning	1.399.185	1.260.724	995.166	901.283	838.883
Bruttofortjeneste	265.346	269.152	305.817	297.749	367.667
Resultat før finansielle poster	-345.608	-158.772	-521.443	-179.726	-46.967
Resultat af finansielle poster	1.301.226	-513.486	-415.519	607.594	218.106
Årets resultat	1.069.860	-642.082	-780.706	511.878	211.617
Balance					
Balancesum	31.908.513	30.804.349	32.609.099	16.110.985	9.909.932
Investeringer i materielle anlægsaktiver	70.210	138.812	31.047	24.964	19.646
Egenkapital	16.352.391	15.430.292	15.397.410	4.088.558	3.754.581
Gennemsnitligt antal heltidsbeskæftigede	678	641	648	641	593
Nøgletal					
Bruttomargin	19,0%	21,3%	30,7%	33,0%	43,8%
Overskudsgrad	-24,7%	-12,6%	-52,4%	-19,9%	-5,6%
Afkastningsgrad	-1,1%	-0,5%	-1,6%	-1,1%	-0,5%
Soliditetsgrad	51,2%	50,1%	47,2%	25,4%	37,9%
Forrentning af egenkapital	6,7%	-4,2%	-8,0%	13,1%	5,6%

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

Væsentligste aktiviteter mv.

Andel Holding A/S' hovedformål er at fungere som holdingselskab, herunder at udgøre koncernens fælles servicecenter med aktiviteter som udleje af medarbejdere, køretøjer, it-systemer, bygninger mv.

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.

Entrepreneuraktiviteterne er organiseret i Andel Holding A/S og datterselskabet Nexel A/S. Nexel A/S skal i fremtiden forestå koncernens samlede entrepreneuraktivitet. I en begrænset periode på et par år vil entrepreneuraktiviteten 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 2022 udviser et overskud før skat på 956 mio. kr. og balancen pr. 31. december 2022 udviser aktiver på 31.909 mio. kr. og en egenkapital på 16.352 mio. kr.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder udgør 1.390 mio. kr. Selskabets eget resultat før kapitalandele og skat udgør således et underskud på 435 mio. kr. mod et forventet underskud på 484 mio. kr. Set i lyset af de faktorer årets resultat er sammensat af, herunder omkostninger til fortsat integration af Radius Elnet A/S og Ørsteds privatkunde- og udelysforretning, anses dette for tilfredsstillende.

Resultat af datterselskaber

Nedenfor er udviklingen i de væsentligste datterselskaber omtalt.

Rødsand 2 Offshore Wind Farm AB

Havvindmølleparken Rødsand 2 Offshore AB bidrager til Andels Holding A/S' resultat med et overskud efter skat på 161 mio. kr., hvilket er 62 mio. kr. mere end forventet.

Resultatet er positivt påvirket af stigende priser på el, men negativt påvirket af en lav energiproduktion som følge af et relativt vindfattigt 2022. Produktionen er 47 GWh mindre end forventet, mens opetiden af havvindmøllerne fortsat er over 98%.

Cerius A/S og Radius Elnet A/S

Elnetaktiviteterne er organiseret i datterselskaberne Cerius A/S og Radius Elnet A/S.

De samlede elnetaktiviteter bidrager til Andel Holding A/S' resultat med 714 mio. kr., hvilket er 237 mio. kr. mere end forventet. Resultatet er positivt påvirket med i alt 348 mio. kr. som følge af højere indtægtsrammer, primært grundet højere nettabsrammer, byggerente samt en højere inflation.

Resultatet er herudover negativt påvirket af stigende priser på den el, som tabes i elnettet.

Fibia P/S inkl. Waoo A/S

Fibia P/S bidrager til Andel Holding A/S' resultat efter skat med -43 mio. kr., hvilket er 15 mio. kr. mindre 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 2022 er omsætningen ligeledes øget betydeligt med over 100 mio. kr. sammenholdt med sidste regnskabsår. Væksten har endvidere betydet en stigning i dækningsbidraget på 110 mio. kr. Resultatet er imidlertid negativt påvirket af stigende elpriser til drift og køling af udstyr, øgede afskrivninger, som følge af øgede investeringer samt øgede kapacitetsomkostninger afledt af et voksende forretningsomfang.

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 111% til 826 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 efter skat med -337 mio. kr., hvilket er 310 mio. kr. mindre end forventet. Resultatet er væsentligt påvirket af stigende elpriser, som grundet abonnementsordninger ikke har været muligt at få kompenseret fra kunder. Resultatet er derudover påvirket af øgede kapacitetsomkostninger, herunder it- og personaleomkostninger som følge af den øgede aktivitet.

Andel Energi A/S

El- og naturgassalgsaktiviteterne i Andel Energi A/S bidrager samlet set til Andel Holding A/S' resultat efter skat med i alt 1.265 mio. kr., hvilket er 1.256 mio. kr. mere end forventet. Resultatet er positivt påvirket af Andel Energis A/S' kapitalandel i Energi Danmark A/S, som i 2022 er indregnet med et resultat efter skat på 1.593 mio.kr. Derudover er resultatet i Andel Energi A/S negativt påvirket af ubalanceret afdækning på kunder med prissikring (fastpris) som følge af store forskydninger i mængder og priser. Dette er delvist kompenseret af positiv indtjening på selskabets gaslager samt gevinst ved handel af el og gas på engrosmarkederne.

Selskabets omsætning er positivt påvirket af de høje energipriser. I 2022 var omsætning 27 mia. kr. mod 14 mia. kr. i 2021. Den højere omsætning modsvares dog direkte 1:1 af højere vareforbrug, hvorfor de høje energipriser ikke påvirker selskabets resultat.

Resultatet for 2022 i Energi Danmark A/S skyldes primært succesfulde handelsstrategier uden for Norden, hvor Energi Danmarks trading-afdeling har optimeret på indkøbte kapaciteter til at handle el og gas på tværs af landegrænser.

Nexel A/S

Nexel A/S driver primært koncerninterne entreprenøropgaver for koncernens elnetaktiviteter. Entreprenøraktiviteten bidrager til Andel Holding A/S' resultat med et overskud efter skat på 58 mio. kr., hvilket er i niveau med det forventede.

Merværdier

Afskrivninger på merværdier fra køb af kapitalandele i dattervirksomheder har i 2022 udgjort 378 mio.kr.

Korrektion til tidligere år

I årsrapporten for 2022 er der foretaget korrektion vedrørende et forhold i selskabets datterselskab Andel Energi A/S vedrørende matching af salg og køb af energi (energiperiodisering). Den samlede effekt af korrektionen er opgjort til -127 mio. kr. efter skat og påvirker egenkapitalen negativt med -127 mio. kr. efter skat og posten "Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder" -127 mio. kr. Sammenligningstal for 2021 er tilpasset.

Usikkerhed ved indregning og måling

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

Den regnskabsmæssige værdi af den tilknyttede virksomhed, Fibia P/S' anlægsaktiver vedrørende fibernetværk og netværkshuse på 6.973 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 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 eller i diskonteringsfaktoren. Nedskrivningstesten har ikke medført nedskrivninger.

Der er i lighed med tidligere år 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.

Usikkerhed ved indregning og måling (fortsat)

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. Koncernen har estimeret omsætning og relaterede poster for perioden og indregnet disse i årsregnskabet for 2022.

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.

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 markedsddata, der anvendes som input til værdiansættelse til markedsværdi. Ved komplekse finansielle instrumenter anvendes der en kombination af såvel standard som ikke-standard-produkter og markedsddata, 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 fastlægges i overensstemmelse med IFRS 13. Ændringer i forudsætninger kan have væsentlig indvirkning på markedsværdien og dermed på resultat, balance og egenkapital.

Forventninger til resultatet for regnskabsåret 2023

Andel Holding A/S' resultat for 2023 forventes i lighed med tidligere år at blive 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, forventningerne til udviklingen i elpriserne frem til 2035 samt udviklingen i et skøn af parkens reetableringsforpligtelser. En ændring på 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.

De samlede omkostninger til fortsat integration af Radius Elnet A/S og Ørsteds privatkunde- og udelysforretning og den deraf følgende systemtilpasning forventes samlet set at påvirke koncernen med et trecifret millionbeløb over en årrække. Integrationsomkostningerne vedrører således omkostninger til drift og vedligehold af midlertidige IT-løsninger, nye IT-løsninger, serviceaftaler vedrørende midlertidige koncernydelser samt konsulentydelser. Koncernen er i sidste fase af integrationsarbejdet, som primært er relateret til implementering af en ny koncern-ERP-plattform samt en ny afregningsplatform.

Forventninger til resultatet for regnskabsåret 2023 (fortsat)

For så vidt angår elnetforretningen forventes rente- samt inflationsudviklingen at have en væsentlig indflydelse på resultatet i 2023. Endelig kan optioner vedrørende salg af energi imellem landegrænser potentielt have en betydelig påvirkning af resultatet i koncernens tradingaktiviteter.

På baggrund af ovenstående forventer Andel Holding A/S et resultat før skat på ca. 217 mio.kr. for regnskabsåret 2023.

Videnressourcer

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.

Risici og risikostyring

Som efterfølgende beskrevet i de enkelte risikokategorier bærer risikovurderingen 2022 præg af de makroøkonomiske forhold, konsekvenserne af krigen i Ukraine samt den fortsatte integration som følge af opkøb. Disse faktorerers effekter varierer mellem selskabets forskellige risikoområder, som uddybes på det efterfølgende.

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. Samtidig fokuseres der på selskabets tiltrækningsevne ift. den aktuelle arbejdsmarkedsudvikling.

IT

Velfungerende informationssystemer er vigtige for hele selskabets evne til at arbejde effektivt. Et komplekst systemlandskab og det pågående integrationsarbejde betyder øget fokus på fremtidssikring af systemlandskabet.

Det nye Net- og Informationsdirektiv (NIS2) betyder skærpet krav til sikkerhed til samfundskritiske tjenester. Det nye direktiv træder i kraft d. 18. oktober 2024. Selskabet sætter fremadrettet fokus på implementering af de skærpede krav ift. selskabets cybersikkerhed.

Finansielle risici

Selskabet er eksponeret overfor finansielle risici ifm. markedsudvikling, den ordinære drift, finansiering af drifts- og nyinvestering og ifm. placeringen af overskydende likviditet fra driften.

Markedsrisici

Forretningsmodellen for selskabets elhandelsaktiviteter 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 koncernens trading aktiviteter konsolideret i 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, som i 2022 har øget selskabets likviditetskrav i form af garantistillelser til clearings huse samt i arbejdskapitalforskydninger.

Selskabets aktivitet på de nordiske energimarkeder påvirker eksponeringen, som i 2022 er steget sammen med prisen på energi. Indkøb og salg i DKK, SEK, NOK, EUR og GBP 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.

Likvide beholdninger og værdipapirer

Selskabets obligationsportefølje er hovedsageligt placeret i likvide værdipapirer. Hovedparten af beholdningen er danske realkreditobligationer med en AAA-rating samt en mindre del i kreditobligationer med en BBB-rating. På balancedagen er den gennemsnitlige varighed af obligationsporteføljen opgjort til 3,37 (korrigeret).

Den nuværende økonomiske situation med høj inflation har resulteret i stigninger i de lange renter, som påvirker renteudgifter, obligationsporteføljen samt selskabets låneportefølje. I relation hertil bliver rammerne for håndteringen af obligationsporteføljen samt den dertilhørende risikoappetit løbende optimeret og revurderet.

Cash management

Målene for selskabets cash management tilstræber et tilstrækkeligt likviditetsberedskab, der skal sikre selskabets dag til dag operationer, investeringsprogram samt refinansieringstidspunkter på gældsporteføljen.

De historisk høje og volatile naturgas- og elpriser i 2022 har øget selskabets likviditetskrav i form af sikkerhedsstillelser til clearings huse samt i arbejdskapitalforskydninger. I 2022 er der igangsat initiativer med det formål at minimere den generelle likviditetsrisiko i selskabet, nedbringe selskabets kapitalbehov samt sikre en mere optimal finansieringsstruktur, som matcher den finansielle uro på markederne.

Finansielle risici (fortsat)

Gæld og markedsrenter

Det er selskabets politik, at pengestrømme fra finansiering skal sikres ved indgåelse af afledte finansielle instrumenter, når det vurderes, at pengestrømme kan fastsættes på et hensigtsmæssigt og attraktivt niveau. Selskabet har i 2022 valgt ikke at indgå ny renteaftækning af selskabets eksterne låneportefølje bl.a. pba. den naturlige hedge fra selskabets elnetaktiviteter.

Selskabets rentebærende gæld er udstedt i DKK.

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. Selskabet sikres på området via yderligere proaktiv involvering i brancheorganisationer og lovarbejde.

Foretaget opkøb over de seneste år har medført en større kompleksitet omkring rapportering og skattemæssige forhold. Dette afstedkommer et større fokus på området. Der lægges fortsat fokus på compliance med bestemmelserne i EU's Databeskyttelsesforordning.

Med selskabets bredde ageren indenfor energisektoren er der et særligt fokus på ledelse, risikostyring, forretningskontinuitet og rapportering til myndighederne ifm. sikring af cybersikkerhed for at imødekomme regler i det vedtagne EU-direktiv NIS2.

Kunder & konkurrence

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

Risikoen for ekstern disruption af forretningsmodeller imødekommes via strategisk spredning af selskabets aktiviteter. Derudover prioriterer selskabet at kunne imødekomme et stigende antal kundehenvendelser, bl.a. igennem ansættelse af yderligere kundevendte ressourcer og investeringer i digitale løsninger.

Elnet & regulering

Selskabets elnetsaktiviteter drives iht. bevillinger, hvor prisregulering stiller krav til opkrævede indtægter. Selve reguleringen bygger på forudsætningen om et konstant elforbrug. Elnetvirksomhederne står dog over for et forøget investeringskrav, som er politisk anerkendt, men ikke fuldt ud er forudset i indtægtsrammereguleringen. Selskabet mitigerer risikoen via aktiv involvering i brancheorganisationen.

Udbygning af egne net, som skal imødekomme den stigende elektrificering, er en høj prioritet for selskabet. Dog kan den nuværende situation med ressource- og materialeknaphed i Europa udfordre selskabets forsyningskæder, og der følges derfor tæt op på situationen.

Elnet & regulering (fortsat)

I 2022 har selskabets elnetvirksomheder oplevet ekstraordinært øgede omkostninger til indkøb af strøm og drift af elnettet som følge af energikrisen. De høje omkostninger kan til en vis grad dækkes af de gældende indtægtsrammer. Derfor er der på brancheniveau dialog med myndighederne om at udvide perioden af opkrævning af disse ualmindelige omkostninger for at undgå ekstraordinære tab.

Der er et kontinuerligt fokus på overholdelse af såvel transfer pricing-regler som elforsyningsloven §46 om markedsmæssighed samt overholdelse af armslængdeprincipper ift. håndtering af interne avancer. Etablering af ensrettede afregningsprincipper skal tilsi­kre fælles markedsmæssig afregning af begge netselskaber.

Miljøforholdene omkring elnettet er et stort fokusområde for koncernen, og der foretages derfor løbende kontroller af miljøpåvirkningen af aktiviteter, og der korrigeres, hvis der findes behov for dette. Risiciene på området bliver mitigeret gennem ISO 14001-certificering. Det er også selskabets forventning, at selskabet selv samt øvrige dattervirksomheder opnår samme certificering i juni 2023.

Redegørelse om samfundsansvar og kønsmæssig sammensætning i ledelsen

Andel Holding er datterselskab til Andel A.m.b.a., CVR nr. 68515211. Der henvises derfor til koncernens UN Global Compact Bæredygtighedsrapport 2022, som findes her: <https://andel.dk/om-andel/baeredygtighed/>

Måltal for bestyrelsen

Andel Holding A/S har en underrepræsentation af kvinder i det øverste ledelsesorgan, idet bestyrelsen består af 0 kvinder og 3 mænd, hvormed det underrepræsenterede køn udgør 0%. Selskabet betragtes således ikke som havende en ligelig kønsfordeling i det øverste ledelseslag ifølge Erhvervsstyrelsens retningslinjer for opgørelse heraf (33/67%).

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 2022, og der har ikke været nogen personudskiftning på posterne i regnskabsåret.

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 3 mænd. Der vil som følge heraf arbejdes på sammensætningen af bestyrelsen i selskabet fremadrettet ved at opfordre til, at repræsentantskabet 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 ledelseslag

I de øvrige ledelseslag har Andel Holding A/S tre ledelsesniveauer med i alt 68 personer. Andelen af kvinder udgør 38 % ved udgangen af 2022 mod 35% i 2021. Der har således været en fremgang i 2022, men selskabet har fortsat ikke opfyldt målet om en ligelig kønsfordeling i de øvrige ledelseslag ifølge Erhvervsstyrelsens retningslinjer for opgørelse heraf (40/60%). Fokuseres der på Andel Holdings to øverste ledelsesniveauer i de øvrige ledelseslag, består disse af 26 personer, hvoraf andelen af kvinder udgjorde 31% ved årets udgang.

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 er datterselskab til Andel A.m.b.a. CVR nr. 68515211. For redegørelse om dataetik henvises til ledelsesberetningen for koncernen 2022, 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.

<u>Note</u>	<u>2022</u> t.kr.	<u>2021</u> t.kr.
1 Nettoomsætning	1.399.185	1.260.724
Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver	2.416	1.322
Andre driftsindtægter	3.831	3.921
Omkostninger til råvarer og hjælpemidler	-490.070	-408.296
Andre eksterne omkostninger	-650.016	-588.519
BRUTTORESULTAT	265.346	269.152
2 Personaleomkostninger	-562.173	-494.440
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver	-38.183	67.274
Andre driftsomkostninger	-10.598	-758
RESULTAT FØR FINANSIELLE POSTER	-345.608	-158.772
3 Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	1.445.839	-449.853
3 Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-55.441	-12.700
4 Finansielle indtægter	194.815	37.744
5 Finansielle omkostninger	-283.987	-88.677
RESULTAT FØR SKAT	955.618	-672.258
6 Skat af årets resultat	114.242	30.176
ÅRETS RESULTAT	1.069.860	-642.082
7 Resultatdisponering		

AKTIVER

Note	2022 t.kr.	2021 t.kr.
Færdiggjorte udviklingsprojekter	4.746	23.476
Udviklingsprojekter under udførelse	31.006	0
8 IMMATERIELLE ANLÆGSAKTIVER I ALT	35.752	23.476
Grunde og bygninger	344.875	350.625
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	97.693	78.489
Materielle anlægsaktiver under udførelse	36.612	18.126
9 MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER I ALT	479.180	447.240
10, 12 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	24.426.969	22.725.210
11 Kapitalandele i associerede virksomheder	19.559	75.000
FINANSIELLE ANLÆGSAKTIVER I ALT	24.446.528	22.800.210
ANLÆGSAKTIVER I ALT	24.961.460	23.270.926
VAREBEHOLDNINGER I ALT	36.629	21.968
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	63.870	89.119
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	5.497.185	5.979.474
Andre tilgodehavender	33.323	19.174
13 Udskudt skatteaktiv	46.072	59.097
Tilgodehavende selskabsskat	365.902	50.000
Tilgodehavender sambeskatningsbidrag	0	172.438
14 Periodeafgrænsningsposter	4.458	7.132
TILGODEHAVENDER I ALT	6.010.810	6.376.434
15 ANDRE VÆRDIPAPIRER I ALT	899.595	1.135.021
LIKVIDE BEHOLDNINGER I ALT	19	0
OMSÆTNINGSAKTIVER I ALT	6.947.053	7.533.423
AKTIVER I ALT	31.908.513	30.804.349

Note	2022	2021
	t.kr.	t.kr.
16		
Virksomhedskapital	12.972.614	12.972.614
Reserve for udviklingsomkostninger	9.877	11.990
Reserve for dagsværdi af sikringsinstrumenter	-6.640	-1.612
Overført resultat	3.376.540	2.447.300
EGENKAPITAL I ALT	16.352.391	15.430.292
17		
Andre hensættelser	20.000	20.000
HENSATTE FORPLIGTELSER I ALT	20.000	20.000
18		
Kreditinstitutter	5.062.972	5.567.138
LANGFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSER I ALT	5.062.972	5.567.138
18		
Kreditinstitutter	8.633.865	7.250.854
Leverandører af varer og tjenesteydelser	188.114	153.577
Gæld til tilknyttede virksomheder	1.507.066	2.303.171
Anden gæld	135.472	73.286
19		
Periodeafgrænsningsposter	120	3.965
20		
Finansielle instrumenter	8.513	2.066
KORTFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSER I ALT	10.473.150	9.786.919
GÆLDSFORPLIGTELSER I ALT	15.536.122	15.354.057
PASSIVER I ALT	31.908.513	30.804.349
21		
Eventualposter m.v.		
22		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser samt særlige poster		
23		
Nærtstående parter		

	Virksomheds kapital	Reserve for udviklingsomkostninger	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode*)	Reserve for dagsværdi af sikringsinstrumenter	Overført resultat	I ALT
t.kr.						
Egenkapital pr. 1/1 2022	12.972.614	11.990	0	-1.612	2.447.300	15.430.292
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	0	0	0	-6.446	0	-6.446
Kapitalreguleringer datterselskaber	0	0	0	0	-142.733	-142.733
Årets resultat	0	0	0	0	1.069.860	1.069.860
Aktiverede udviklingsomkostninger	0	-2.113	0	0	2.113	0
Skat af egenkapitalsbevægelser	0	0	0	1.418	0	1.418
Egenkapital pr. 31/12 2022	12.972.614	9.877	0	-6.640	3.376.540	16.352.391

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

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
	t.kr.	t.kr.
1 Nettoomsætning		
<i>Danmark:</i>		
Salg eksterne	21.861	15.131
Koncerninternt salg (entreprenørydelser og koncernbidrag)	1.377.324	1.245.593
I ALT	<u>1.399.185</u>	<u>1.260.724</u>
2 Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	510.760	434.355
Pensioner	47.373	59.028
Andre omkostninger til social sikring	4.040	1.057
I ALT	<u>562.173</u>	<u>494.440</u>
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse:		
Direktion	4.764	3.561
Bestyrelse	210	194
I ALT	<u>4.974</u>	<u>3.755</u>
Gennemsnitligt antal heltidsbeskæftigede	678	641
3 Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
Andel Energi A/S	1.265.294	-244.436
Cerius A/S	198.988	-341.271
Andel Ratio A/S	22.327	41.727
Andel Lumen A/S	-4.733	-19.472
Watts A/S	-12.177	-4.410
Rødsand 2 Offshore Wind Farm AB	160.780	60.108
Trykkevælde Solar Park ApS	0	0
Clever A/S	-337.218	-37.961
Fibia P/S	-42.574	-40.598
Fibia Komplementar ApS	9	3
Andel Sp. Z.o.o.	505	0
Nexel A/S	57.928	66.233
Radius Elnet A/S	514.609	466.322
Afskrivning af merværdier og regulering udskudt skat af merværdier	-377.898	-396.099
I ALT	<u>1.445.839</u>	<u>-449.853</u>

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
	t.kr.	t.kr.
3 Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder		
Thor OFW K/S	0	-12.700
Stiesdal Storage A/S	-55.441	0
I ALT	-55.441	-12.700
4 Finansielle indtægter		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	167.370	30.262
Andre finansielle indtægter	27.445	7.482
I ALT	194.815	37.744
5 Finansielle omkostninger		
Finansielle omkostninger til tilknyttede virksomheder	68.159	20.414
Andre finansielle omkostninger	215.828	68.263
I ALT	283.987	88.677
6 Skat af årets resultat		
Årets aktuelle skat*	-177.902	-172.462
Årets udskudte skat	65.189	117.118
Regulering af aktuel skat vedrørende tidligere år	49.217	122.200
Regulering af udskudt skat vedrørende tidligere år	-52.164	-94.104
I ALT	-115.660	-27.248
<i>*Heri indgår indtægt på 36.272 t.kr. vedrørende sambeskattede selskabers udnyttelse af selskabets underskud fra tidligere år.</i>		
Skat af årets resultat fordeles således:		
Skatteeffekt af:		
Skat af årets resultat	-114.242	-30.176
Skat af egenkapitalsbevægelser	-1.418	2.928
	-115.660	-27.248
7 Resultatdisponering		
Overført til øvrige lovpligtige reserver	-2.113	-6.256
Overført resultat	1.071.973	-635.826
I ALT	1.069.860	-642.082

8 Immaterielle anlægsaktiver

t.kr.	Færdiggjorte udviklings- projekter	Udviklings- projekter under udførelse	I ALT
Kostpris pr. 1/1 2022	61.684	208.801	270.485
Tilgang i året	0	31.006	31.006
Afgang i året	-12.336	-208.801	-221.137
Kostpris pr. 31/12 2022	49.348	31.006	80.354
Af- og nedskrivninger pr. 1/1 2022	38.208	208.801	247.009
Årets af- og nedskrivninger	8.272	0	8.272
Tilbageførte afskrivninger på årets afgang	-1.878	-208.801	-210.679
Af- og nedskr. pr. 31/12 2022	44.602	0	44.602
Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12 2022	4.746	31.006	35.752

Færdiggjorte udviklingsprojekter og udviklingsprojekter under udførsel kan primært henføres til udviklingsprojekter, der vedrører koncernens it-platforme, som håndterer netværksstyring og leveranceflow samt alle de regnskabsmæssige registreringer, herunder anlægsaktiver, anlægsprojekter, kundefølgning, fakturering og lønadministration. Udviklingsprojekterne lever alle op til forventningerne, og der er således ikke identificeret indikatorer på værdiforringelse.

9 Materielle anlægsaktiver

t.kr.	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle anlægsaktiver under udførelse	I ALT
Kostpris pr. 1/1 2022	440.960	196.041	18.125	655.126
Tilgang i året	4.550	31.013	34.647	70.210
Afgang i året	0	-23.403	0	-23.403
Overførsler i årets løb	253	15.428	-16.160	-479
Kostpris pr. 31/12 2022	445.763	219.079	36.612	701.454
Af- og nedskrivninger pr. 1/1 2022	90.335	117.552	0	207.887
Årets af- og nedskrivninger	10.553	19.367	0	29.920
Overførsler i årets løb	0	-8	0	-8
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	-15.525	0	-15.525
Af- og nedskr. pr. 31/12 2022	100.888	121.386	0	222.274
Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12 2022	344.875	97.693	36.612	479.180

	2022	2021
	t.kr.	t.kr.
10 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
Kostpris pr. 1. januar	26.308.585	26.224.932
Primoregulering	12.545	0
Tilgang i året	142.222	123.632
Afgange i året	0	-49.979
Kapitalforhøjelser, gældskonvertering, skattefrit tilskud m.v. i året	311.884	10.000
	<u>26.775.236</u>	<u>26.308.585</u>
Værdireguleringer pr. 1. januar	-3.583.375	-240.787
Primoregulering	14.905	-53.682
Årets resultat jf. note 3	1.445.839	-449.853
Udbytte modtaget	-55.448	-3.558.472
Årets regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	-178.784	745.057
Øvrige egenkapitalsbevægelser, netto	8.595	-25.638
	<u>-2.348.267</u>	<u>-3.583.375</u>
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december	<u>24.426.969</u>	<u>22.725.210</u>

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificeres således pr. 31/12 2022:

Navn	Hjemsted	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Indregnet andel af egenkapital	Årets resultat 2022 (ejerandel)
Andel Energi A/S	Svinninge	100%	2.969.182	2.969.182	1.265.294
Cerius A/S	Svinninge	100%	2.054.988	1.996.926	198.988
Andel Ratio A/S	Svinninge	100%	1.876.445	1.876.445	22.327
Andel Lumen A/S	Svinninge	100%	481.099	478.153	-4.733
Watts A/S	Svinninge	100%	5.414	5.414	-12.177
Rødsand 2 Offshore Wind Farm AB	Malmø, Sverige	80%	1.355.355	1.084.283	160.780
Tryggevælde Solar Park ApS	Søborg	100%	24.859	24.859	0
Clever A/S	København	94,9%	550.826	522.734	-337.218
Fibia P/S	Svinninge	65,5%	2.618.142	1.714.884	-42.574
Fibia Komplementar ApS	Svinninge	65,5%	36	24	9
Andel Sp. Z o.o.	Warszawa, Polen	100%	3.005	3.005	505
Nexel A/S	Svinninge	100%	391.268	391.268	57.928
Radius Elnet A/S	Svinninge	100%	2.502.195	1.652.337	514.609
Goodwill og merværdier			11.707.457	11.707.457	-377.898
				<u>24.426.969</u>	<u>1.445.839</u>

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
	t.kr.	t.kr.
11 Kapitalandele i associerede virksomheder		
Kostpris pr. 1. januar	87.700	0
Årets tilgang	<u>0</u>	<u>87.700</u>
Kostpris pr. 31. december	<u>87.700</u>	<u>87.700</u>
Værdiregulering pr. 1. januar	-12.700	0
Årets resultat	<u>-55.441</u>	<u>-12.700</u>
Værdiregulering pr. 31. december	<u>-68.141</u>	<u>-12.700</u>
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december	<u>19.559</u>	<u>75.000</u>

Navn

Hjemsted Ejerandel

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:

Thor OFW K/S	København	50,0%
Stiesdal Storage A/S*	Give	75,8%

* Andels stemmeandel udgør 38,5%.

12 Usikkerhed ved indregning og måling

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

Den regnskabsmæssige værdi af den tilknyttede virksomhed, Fibia P/S' anlægsaktiver vedrørende fibernetværk og netværkshuse på 6.973 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 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 eller i diskonteringsfaktoren. Nedskrivningstesten har ikke medført nedskrivninger.

Der er i lighed med tidligere år 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.

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. Koncernen har estimeret omsætning og relaterede poster for perioden og indregnet disse i årsregnskabet for 2022.

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.

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-standard-produkter 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 fastlægges i overensstemmelse med IFRS 13. Ændringer i forudsætninger kan have væsentlig indvirkning på markedsværdien og dermed på resultat, balance og egenkapital.

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
	t.kr.	t.kr.
13 Udskudt skatteaktiv		
Udskudt skatteaktiv pr. 1. januar	59.097	82.111
Regulering til tidligere år	52.164	94.104
Indregnet i resultatopgørelse udskudt skat regulering	-65.189	-117.118
	<u>46.072</u>	<u>59.097</u>
Udskudt skatteaktiv pr. 31. december	<u>46.072</u>	<u>59.097</u>
Det udskudte skatteaktiv (netto) hviler på følgende poster:		
Immaterielle anlægsaktiver	2.790	-22.996
Materielle anlægsaktiver	95.777	76.638
Hensatte forpligtigelser	11.754	5.455
Fibia P/S	-83.808	0
Skattemæssigt underskud	19.559	0
	<u>46.072</u>	<u>59.097</u>
Regnskabsmæssig værdi	<u>46.072</u>	<u>59.097</u>

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

14 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger.

15 Andre værdipapirer

Dagsværdi pr. 31. december	899.595	1.135.021
Værdireguleringer i resultatopgørelsen	-54.769	-20.952

Beholdningen af værdipapirer består udelukkende af obligationer.

16 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>2022</u>	<u>2021</u>	<u>2020</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Virksomhedskapital pr. 1. januar	12.972.614	12.972.614	1.081.000	1.081.000	1.081.000
Tilgang i året	0	0	11.891.614	0	0
Virksomhedskapital pr. 31. december	<u>12.972.614</u>	<u>12.972.614</u>	<u>12.972.614</u>	<u>1.081.000</u>	<u>1.081.000</u>

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
	t.kr.	t.kr.
17 Andre hensættelser		
Andre hensættelser pr. 1. januar	20.000	20.000
Andre hensættelser pr. 31. december	<u>20.000</u>	<u>20.000</u>

Hensættelserne vedrører estimerede omkostninger til mulig oprensning efter forurening af grund i Haslev.

18 Langfristede gældsforpligtigelser

Kreditinstitutter

Efter 5 år

10.701

14.840

Mellem 1 og 5 år

5.052.271

5.552.298

Langfristet del

5.062.972

5.567.138

Inden for et år

8.633.865

7.250.854

Kortfristet del

8.633.865

7.250.854

I ALT

13.696.837

12.817.992

19 Periodeafgrænsningsposter

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

20 Finansielle instrumenter

Finansielle instrumenter (t.kr.)	Regnskabs- mæssig værdi	Hovedstol	Løbetid (Mdr)
<i>Finansielle forpligtelser målt til dagsværdi</i>			
Rentederivater	8.513	984.406	1-78
I alt	8.513	984.406	

Rentederivater

Selskabet har indgået DKK renteswaps, da selskabet er eksponeret mod CIBOR renter. Selskabet indgår alene renteswaps med modparten 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	0	-8.513	-8.513
Modregning	0	0	0
Derivater indregnet i balancen	0	-8.513	-8.513
Sikkerhedsstillelse	0	0	0
Netto	0	-8.513	-8.513

Regnskabsmæssig sikring

Den urealiserede værdi af derivater indregnet i egenkapitalen udgør -6.640 t.kr.

(t.kr.)	Positiv/Negativ dagsværdi	2023	2024	2025	2026	2027
Rentederivater indregnet i egenkapitalen som pengestrøms sikring	-6.640	28.270	23.359	18.348	13.236	8.021

21 Eventualforpligtelser

Hæftelse i sambeskatningen

Selskabet er administrationsselskab 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 forpligtelser

Selskabet har indgået operationelle leasingkontrakter med en samlet restydelse på 206.644 t.kr. Heraf forfalder 33.129 t.kr. inden for 1 år, 124.091 t.kr. mellem 1 og 5 år og 49.424 t.kr. efter 5 år.

Garantier afgivet overfor leverandører, kunder, banker mv. udgør 10 mio.kr.

21 Eventualforpligtelser, fortsat

Andel Holding A/S har den 21. februar 2023 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 2022, ikke kan kræves tilbagebetalt før 1. januar 2024 og derfor tidligst forfalder til betaling 1. januar 2024. Garantien om at eksisterende gæld ikke kan kræves tilbagebetalt før 1. januar 2024 gælder dog ikke, såfremt der er likviditet efter dækning af drift og forpligtelser.

Fibia P/S forventes i 2023 at lånoptage i alt 0,5 mia.kr. hos eksterne långivere. Andel Holding A/S forpligter sig til at dække Fibia's løbende driftsudgifter og forpligtelser, svarende til Andel Holding A/S' ejerandel i Fibia P/S, i det omfang at der ikke opnås tilstrækkelig ekstern finansiering.

22 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for selskabets gæld til realkreditinstitutter, er der givet pant i grunde og bygninger på 112 mio. kr. Sikkerheden er stillet overfor Nordea Kredit.

Selskabet har stillet sikkerhed for 900 mio. kr. i forbindelse med indgåede REPO-forretninger med Nordea Bank.

Selskabet har afgivet garantier og kautioner for koncernselskabers kreditfaciliteter for 151 mio.kr.

23 Nærtstående parter og ejerforhold

Bestemmende indflydelse

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

Ejerforhold

Selskabet er ejet 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 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>

Årsrapporten for Andel Holding A/S 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 indgår i koncernregnskabet for Andel A.m.b.A.

Korrektion til tidligere år

I årsrapporten for 2022 er der foretaget korrektion vedrørende et forhold i selskabets datterselskab Andel Energi A/S vedrørende matching af salg og køb af energi (energiperiodisering). Den samlede effekt af korrektionen er opgjort til -127 mio. kr. efter skat og påvirker egenkapitalen negativt med -127 mio. kr. efter skat og posten "Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder" -127 mio. 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.

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 erhvervelsestidspunktet uden tilpasning af sammenligningstal.

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

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

Omregning af fremmed valuta

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

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

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

Leasing

Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes i resultatopgørelsen over leasingperioden. Selskabets samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasing- og lejeaftaler oplyses under eventuel- og øvrige økonomiske forpligtelser.

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 ydelser indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang og indtægten kan opgøres pålideligt. Nettoomsætningen indregnes ekskl. moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver

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

Andre driftsindtægter

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

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

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 indeholder omkostninger til reklame, administration, lokaler med videre. Under andre eksterne omkostninger indregnes tillige it-omkostninger, der ikke opfylder kriterierne for aktivering.

Personaleomkostninger

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

Af- og nedskrivninger

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

Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger omfatter omkostninger af sekundær karakter ift. selskabets hovedaktivitet, herunder tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder

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

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****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.

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

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

Der afskrives ikke på grunde.

Restværdien af selskabets materielle anlægsaktiver revurderes årligt.

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

Nedskrivning af anlægsaktiver

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

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

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

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede 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 og associerede virksomheder til kostværdi.

Omkostninger afholdt i forbindelse med køb af kapitalandele i tilknyttede og associerede 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 og associerede virksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til 'Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode' under egenkapitalen i det omfang den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i tilknyttede og associerede virksomheder.

Tilknyttede og associerede 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 og associerede 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 salget indregnes i resultatopgørelsen på det tidspunkt, hvor virksomhedens råderet over den tilknyttede virksomhed ophører.

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. Nettorealiseringsværdien opgøres under hensyntagen til ukurans og udvikling i forventet salgspris.

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.

Periodeafgrænsningsposter (aktiver)

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, vedrørende efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Værdipapirer

Børsnoterede værdipapirer, der indregnes under omsætningsaktiver, måles til dagsværdi på balancedagen. Realiserede kursgevinster og -tab indregnes i resultatopgørelsen.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

BALANCEN**PASSIVER****Egenkapital**

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.

Reserve for udviklingsomkostninger omfatter indregnede udviklingsomkostninger efter skat, der er aktiveret som immaterielle anlægsaktiver. Reserven kan ikke benyttes til udbytte eller dækning af underskud. Reserven reduceres eller opløses, hvis de indregnede udviklingsomkostninger afskrives eller udgår af virksomhedens drift. Dette sker ved overførsel direkte til egenkapitalens frie reserver.

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.

Andre 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.

Finansielle gældsforpligtelser

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

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.

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.

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 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.

HOVED- OG NØGLETALSOVERSIGT

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

Nøgletallene er beregnet således:

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