

ÅRSRAPPORT

1. JANUAR - 31. DECEMBER 2020

ANDEL HOLDING A/S

Hovedgaden 36

4520 Svinninge

CVR-nr. 25784413

Godkendt på selskabets
ordinære generalforsamling,

Jon Balsby
dirigent

INDHOLDSFORTEGNELSE

Side

Påtegninger

Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4

Ledelsesberetning mv.

Selskabsoplysninger	7
Koncernoversigt	8
Hoved- og nøgletal	9
Ledelsesberetning	10

Årsregnskab

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december	23
Balance pr. 31. december	24
Egenkapitalopgørelse	26
Noter	27
Anvendt regnskabspraksis	38

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2020 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 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Svinninge, den 10. maj 2021

I direktionen

Jesper Hjulmand
adm. direktør

Ole Hillebrandt Jensen
økonomidirektør

I bestyrelsen

Jens Stenbæk
formand

Jacob Christian Tetzlaff
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 2020, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 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 virksomheden i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. 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. 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 regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

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 omstændigheder, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- * Tager vi stilling til, om den 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.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

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 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.

København, den 10. maj 2021

Deloitte
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
(cvr-nr. 33963556)

Peter Mølkjær
statsautoriseret revisor
MNE-nr. nme24821

Tim Kjær-Hansen
statsautoriseret revisor
MNE-nr. nme23295

SELSKABSOPLYSNINGER

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 2020

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:

www.andel.dk

Direktion

Jesper Hjulmand, adm. direktør
Ole Hillebrandt Jensen, økonomidirektør

Bestyrelse

Jens Stenbæk, formand
Jacob Christian Tetzlaff, næstformand
Jesper Hjulmand

Revision

Deloitte
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
2300 København S

Advokat

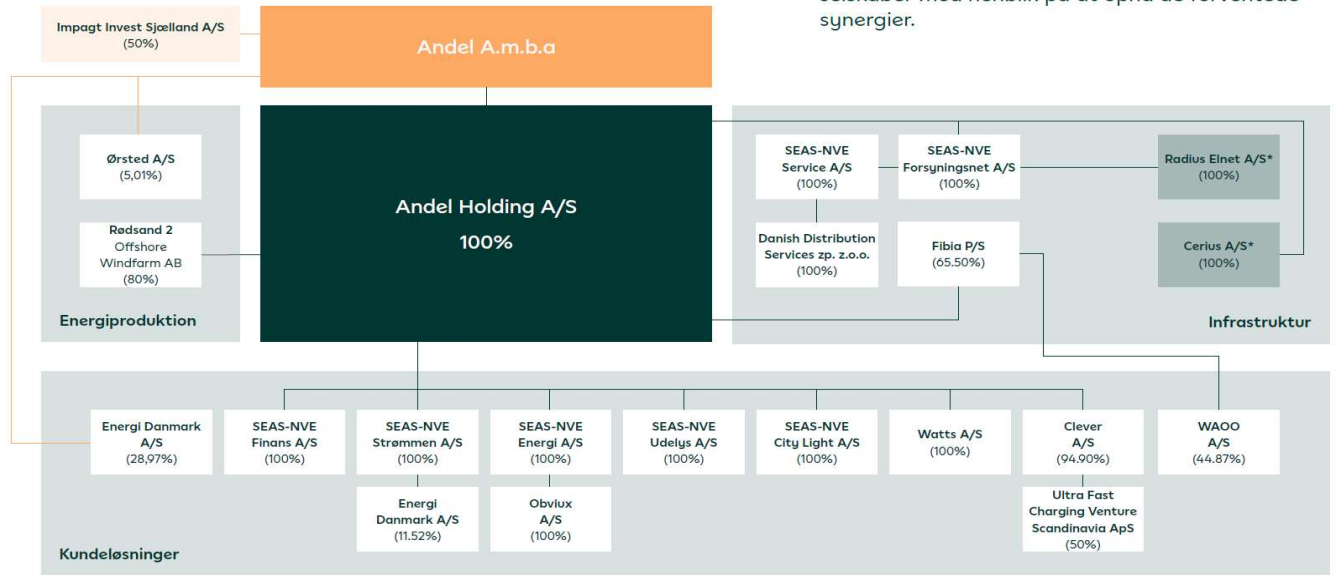
Plesner
Amerika Plads 37
2100 København Ø

Kromann Reumert
Sundkrogsgade 5
2100 København Ø

Andel Holding A/S indgår i følgende koncernforbindelse:

Selskabsstruktur

Andels selskabsstruktur pr. 31. december 2020 giver et øjebliksbillede af en koncern i transformation. Der vil de kommende år ske en sammenlægning af selskaber med henblik på at opnå de forventede synergier.



* Regulerede monopoler

HOVED- OG NØGLETAL*

Beløb i t.kr.	2020	2019	2018	2017	2016
Nettoomsætning	995.166	901.283	838.883	703.867	601.357
Bruttofortjeneste	305.817	297.749	367.667	337.001	253.797
Resultat før finansielle poster	-521.443	-179.726	-46.967	17.843	-78.280
Resultat af finansielle poster	-278.519	607.594	218.106	-232.610	5.567.088
Årets resultat	-643.706	511.878	211.617	-65.404	5.261.038
Balancesum	32.746.099	16.110.985	9.909.932	9.543.516	19.115.305
Investeringer i materielle anlægsaktiver	31.047	24.964	19.646	33.635	42.923
Egenkapital	15.534.410	4.088.558	3.754.581	3.755.426	14.132.244
Gennemsnitlig antal heltidsbeskæftigede	648	641	593	580	562

Nøgletal

Bruttomargin	30,7%	33,0%	43,8%	47,9%	42,2%
Overskudsgrad	-52,4%	-19,9%	-5,6%	2,5%	-13,0%
Afkastningsgrad	-1,6%	-1,1%	-0,5%	0,2%	-0,4%
Soliditetsgrad	47,4%	25,4%	37,9%	39,4%	73,9%
Forrentning af egenkapital	-6,6%	13,1%	5,6%	-0,7%	46,0%

* Hoved- og nøgletalsoversigt for 2016-2017, 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:

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

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.

Årets altoverskyggende begivenhed var closing af aftalen om købet af Radius Elnet og Ørsted privatkunde- og udelysforretning (RBC) til en pris af 21,3 mia. kr. Andel Holding A/S fik i juni 2020 konkurrencemyndighedernes godkendelse til købet, der blev endelig gennemført den 1. september 2020. I forbindelse med Closing ændrede selskabet navn fra SEAS-NVE Holding A/S til Andel Holding A/S.

I forbindelse med closing, blev samtidig gennemført et af konkurrencemyndighederne påkrævet frasalg af de erhvervede gasaktiviteter og et varmeservice-selskab, der blev afhændet til OK.

Til finansiering af selskabets køb af RBC har moderselskabet Andel A.m.b.a. i oktober 2020 gennemført en kapitalforhøjelse på 11,4 mia.kr. idet et lån blev konverteret til selskabskapital. Herudover har selskabet finansieret købet via lånoptagelse.

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 2020 udviser et underskud før skat på 644 mio. kr. og balancen pr. 31. december 2020 udviser aktiver på 32.746 mio. kr. og en egenkapital på 15.534 mio. kr.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder udgør 116 mio. kr. Selskabets eget resultat før kapitalandele og skat samt omkostninger til integration mv. af RBC udgør således et underskud på 156 mio. kr. mod et forventet underskud på 100-110 mio. kr. Set i lyset af de faktorer årets resultat er sammensat af, anses dette for tilfredsstillende.

Resultatet før kapitalandele og skat er negativt påvirket af integrations-, it-migrations- samt finansieringsomkostninger på i alt 528 mio.kr. afholdt i forbindelse med købet af RBC. Herudover er resultat påvirket af afskrivninger på merværdier vedrørende RBC-købet med 138 mio.kr. Årets resultat før skat er således påvirket af omkostninger på i alt 666 mio.kr. vedrørende købet af RBC.

Resultatet for 2020 er endvidere påvirket af etableringsomkostninger mv. med 16 mio.kr. vedr. selskabets konsortiumdeltagelse i Energiøer.

Finansielle poster påvirker i øvrigt resultatet negativt med 49 mio. kr. i forhold til forventet grundet negativ rente ved placering af likvider til finansiering af RBC købet.

Resultat af datterselskaber

Andel-koncernen går til markedet i koncernens eget navn og gennem en række datterselskaber. Med afsæt i tre stærke forretningsområder er Andel til stede i hele værdikæden i energisektoren fra energiproduktion over infrastruktur til kundeløsninger, ligesom Andel-koncernen 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 underskud før skat på 107 mio. kr., hvilket er 232 mio. kr. mindre end forventet. Det lavere resultat henføres til at der i regnskabsåret er foretaget en nedskrivning af vindmøllerne med 250 mio. kr. før skat, der kan tilskrives de aktuelle forventninger til udviklingen i elpriserne i vindmølleparkens restlevetid.

Produktionen af el udgjorde i 2020 811 GWh, hvilket er 30 GWh mere end forventet og 1 GWh mindre end produktionen i regnskabsåret 2019, der var et godt vindår. Parken er igen i 2020 drevet effektivt med en opetid på 98,9% på trods af løbende vedligeholdelsesarbejde. Den høje opetid kombineret med et godt vindår har således betydet, at parken har givet et resultat i regnskabsåret på 18 mio.kr mere end forventet.

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 opetid. 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 i regnskabsåret udvidet markant efter opkøbet af Radius Elnet A/S, pr. den 1. september 2020, hvorefter elnetaktiviteterne er organiseret i Cerius A/S og i Radius Elnet A/S.

De samlede elnetaktiviteter bidrager til Andel Holding A/S' resultat før skat med 383 mio. kr. Resultatet er påvirket med 176 mio. kr. som følge af udfaldet af en tvist, der er afgjort i Østre Landsret mod Energiklagenævnet. Resultatet er samtidig negativt påvirket med 68 mio. kr. som følge af lavere indtægtsrammer på grund af en lavere byggerente og lavere inflation i 2020.

Fibia P/S

Resultatet før skat af fibernet aktivitet i Fibia P/S udgør -85 mio. kr., hvilket er 14 mio. kr. lavere end forventet. Strategien med en accelereret udrulning af fibernet har i regnskabsåret medført en betydelig vækst i omsætningen på over 120 mio. kr., hvilket har øget dækningsbidraget med 76 mio. kr. Resultatet er imidlertid negativt påvirket af øgede entreprenøromkostninger og personaleomkostninger samt højere afskrivninger som følge af den øgede aktivitet.

Fibia Komplementar ApS

Fibia Komplementar ApS bidrager med et negativt resultat for 2020 på 6 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

Elbilsoperatøren Clever A/S bidrager med et underskud på 32 mio. kr. til Andel Holding A/S' resultat før skat, hvilket er på niveau med forventningerne.

Clever oplevede en markant stigning i kundebase og omsætning som følge af en positiv udvikling på markedet for elbiler i 2020. Selskabets vækststrategi medfører negative resultater på kort sigt, hvor der investeres i udbygning af den danske ladeinfrastruktur.

SEAS-NVE Strømmen, SEAS-NVE Energi, Watts A/S

El- og gasaktiviteterne er i regnskabsåret udvidet efter opkøbet af Ørsteds privatkundeforretning, hvorefter energisalgsløsningerne nu er organiseret i tre selskaber SEAS-NVE Strømmen A/S, SEAS-NVE Energi A/S og Watts A/S. Watts A/S blev stiftet af Andel Holding A/S i juli 2020.

El- og gasaktiviteterne bidrager samlet set til Andel Holding A/S' resultat før skat med i alt -299 mio. kr., hvilket er 419 mio. kr. mindre end forventet. Resultatet er væsentligt påvirket af et negativt resultat af aktiv porteføljeforvaltning med el på 278 mio. kr., heraf realiseret på 138 mio. kr., hvilket er 296 mio. kr. ringere end forventet for regnskabsåret.

Indtjening på handel med el samt øvrige kundeorienterede el-aktiviteter, herunder energirådgivning, ligger under det forventede niveau for regnskabsåret, dels som følge af ovenstående tab på aktiv porteføljeforvaltning og dels som følge af udgiftsførelse af energibesparelser, anskaffet med henblik på videresalg mm. og udgør i alt 48 mio. kr.

Indtjening vedr. handel med gas ligger ligeledes under det forventede niveau for regnskabsåret med i alt 74 mio. kr. Den lave indtjening skyldes dels en varm vinter, der reducerede efterspørgslen på gas, samt effekten af periodeforskydninger vedrørende sikring af gaslager imellem regnskabsåret 2020 og 2021.

SEAS-NVE Udelys A/S og SEAS-NVE City Light A/S

Udelysaktiviteterne er i regnskabsåret udvidet efter opkøbet af Ørsteds udelysforretning, hvorefter udelysaktiviteterne er organiseret i SEAS-NVE Udelys A/S og SEAS-NVE City Light A/S.

Udelysaktiviteterne bidrager samlet set til Andel Holding A/S' resultat før skat med 22 mio. kr. hvilket er på niveau med det forventede. Udelysaktiviteten er fortsat præget af et marked med høj konkurrence og lave indtjeningsmarginaler.

SEAS-NVE Finans A/S

Udlånsaktiviteter, der er organiseret i SEAS-NVE Finans A/S, bidrager med et resultat før skat på 41 mio. kr., hvilket ligger over forventningerne. Resultatet er påvirket positivt af udfaldet af en vundet afgiftssag vedrørende selskabets tidligere varmeproduktionsaktivitet. Resultatet af udlånsaktiviteterne er på niveau med forventningerne.

Wao A/S

Wao A/S leverer markedsføring samt tele- og bredbåndsløsninger til en ejerkreds bestående af danske fibernetselskaber. Fibia P/S besidder aktier i Wao A/S svarende til en ejerandel på 44,87%. Ved udgangen af 2020 er ejerandelen værdiansat til 8 mio. kr., hvilket er en værdiregulering i regnskabsåret på 23 mio. kr.

Ultra Fast Charging Venture Scandinavia ApS

Ultra Fast Charging Venture Scandinavia ApS etablerer og driver lynladestationer i Skandinavien og er et partnerskab mellem

E.ON Drive og Clever A/S. Clever A/S ejer 50% af selskabet og ejerandelen påvirker Andel Holding A/S' resultat med -3 mio. kr., hvilket var i niveau med forventningerne.

Forventninger til resultatet for regnskabsåret 2021

Andel Holding A/S' resultat for 2021 forventes i lighed med tidligere år at være påvirket af udviklingen og udfaldet i en række væsentlige forhold og begivenheder.

Omkostninger til integration af RBC og den deraf følgende organisationsændring, medarbejderflytninger og systemtilpasninger 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 vedrørende midlertidige koncernydelse samt konsulentomkostninger mv.

Afskrivninger på merværdier vedr. RBC vil i 2021 udgøre i niveau 375 mio.kr.

Værdiansættelsen af havvindmølleaktiver påvirkes af forventningerne til udviklingen i elprisen.

En stigning i elprisen kan således betyde en justering af den bogførte værdi af havvindmølleaktiverne, idet selskabets nedskrivning af havvindmølleaktiverne på 761 mio. kr. for skat i regnskabsåret 2016 og 2020 i givet fald skal tilbageføres helt eller delvist.

Ligeledes kan et fald i elprisen betyde en yderligere nedskrivning af bogført værdi af vindmølleaktiverne.

For så vidt angår elnetforretningen vil bl.a. en endelig udmelding af indtægtsrammer for 2018, 2019 og 2020 samt renteutviklingen på den lange byggerente og inflationen have en væsentlig indflydelse på resultatet af elnetforretningen i 2021.

Herudover vil udviklingen i elpriserne og gaspriserne have betydning for resultatet for 2021 af såvel energisalg og den deraf afledte aktive porteføljevaltning.

Forventningerne til 2021 påvirkes af, hvordan Coronavirus (Covid-19) udvikler sig. Selvom selskabets produkter og ydelser ikke direkte er påvirket, vil en negativ udvikling kunne påvirke Andel Holding A/S og medføre indførelse af en lang række forholdsregler, som vil påvirke tilrettelæggelsen og afvikling af den daglige drift. Den økonomiske indvirkning heraf kan ikke opgøres.

Det er selskabets forventning, at resultat før kapitalinteresser og skat samt omkostninger til integration af RBC og afskrivninger på merværdier vedr. RBC vil andrage et underskud på ca. 90 mio. kr. i 2021.

Risici og risikostyring

Selskabets risikovurderinger for 2020 er præget af to ekstraordinære begivenheder, nemlig udbrud af Covid-19 pandemien og opkøbet af Radius Elnet og Ørsteds privatkunde- og udelysforretning. Begge begivenheder medfører, på trods af deres forskellige karakterer, et sceneskift ift. selskabets risikobillede.

Købet af Radius Elnet og Ørsteds privatkunde- og udelysforretning kan i tilfælde af en utilstrækkelig integration medføre driftsforstyrrelser samt tab af kunder og gevinster. Risikoen kendes og mitigeres løbende via en dedikeret projektorganisation. Dog har denne risiko en udløsningseffekt på mange andre af selskabets risici og har potentiale til at presse selskabets performancemål i den kommende periode, især set i lyset af gentagne nedlukninger af samfundet i den seneste tid.

Pandemiens påvirkning på selskabets risikobillede monitoreres løbende og risici, der er opstået som følge af Covid-19, identificeres og overvåges. Udviklingen i pandemien følges tæt, og forretningsområder, som kan blive påvirket negativt, rapporterer løbende til ledelsen.

Kunder og konkurrence

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

Risikoen for ekstern disruption af forretningsmodeller er altid til stede og anses som et vilkår, der er forbundet med at drive en forretning. Risikoen er i sin natur påvirket af eksterne forhold og svær at forudse. Selskabet imødekommer risikoen via strategisk spredning af sine aktiviteter.

Det forestående integrationsarbejde betyder, at der allokeres færre ressourcer til direkte, kundevedtede løsninger, hvilket kan påvirke kundefokus negativt og dermed selskabets evne til at fastholde kunderne. Selskabet mitigerer risikoen ved blandt andet øget fokus på automatisering.

Selskabet oplever gennem sin fibernetforretning risici vedrørende salget af fibernetforbindelser. Udviklingen af +5G-nettet er en af de faktorer, som kan udfordre fibernettet på tilgængelighed og fleksibilitet, og dermed i sidste ende have en negativ påvirkning i forhold til kundebasen. Fibia A/S åbnede i 2020 som led i virksomhedens strategi sit net for andre serviceudbydere, som nu kan leje sig ind på fibernettet. Det vil skabe øget konkurrence for selskabet.

Selskabet er igennem sin e-mobilitetsforretning i Clever A/S eksponeret for risici, der er forbundet med branchespecifikke forhold såsom flere udbydere og dermed større konkurrence på markedet eller udvikling af ny teknologi (eksempelvis brint). Endvidere er området følsomt over for politiske beslutninger.

Markedspriser

Selskabets forretningsmodel for handelsaktiviteter styres af rammer, der er udstykket af Forretningsmodel og Handelspolitik for Energihandel, og den giver mulighed for at optimere positioner og udnytte arbitragemuligheder i markedet.

Risikorammerne i form af VaR og Stresstest overvåges løbende og rapporteres til ledelsen samt koncernens risikoråd.

El

Det danske elmarked er en integreret del af det fælles nordiske elmarked, der er kendetegnet ved en stor andel energiproduktion fra vind- og vandkraft. Handel med strøm foregår på den fælles nordiske elbørs NordPool Spot. På NordPool Spot fastsættes spotprisen hver dag for det kommende døgn, time for time, på baggrund af udbud og efterspørgsel. Den pris, der opnås her, kaldes systemprisen og vil i tilfælde af fri kapacitet på kabelforbindelserne være gældende i alle Nordens prisområder. Kablerne har dog begrænset kapacitet, og derfor kan efterspørgsel i et område ikke altid dækkes af produktionen i et andet område. Dette giver prisforskel mellem områder, som kaldes områdepristillæg.

De nordiske prisområder har i 2020 i høj grad været præget af de store mængder nedbør, der faldt fra januar til marts. Flere kabelbegrænsninger i det nordiske system har medvirket til meget store prisforskelle imellem de enkelte prisområder. Nedlukning af store dele af verden som følge af Covid-19 har reduceret efterspørgslen på el i hele Europa. Den reducerede efterspørgsel har givet markante prisfald fra et ellers relativt lavt niveau sammenlignet med de seneste år.

Den øgede eksponering medførte væsentligt større risiko for tab, og de store mængder nedbør har givet en ugunstig prisudvikling. Derfor er der i løbet af foråret 2020 i risikopolitikken tilføjet konkrete "stop trading" samt "stop loss"-niveauer, som har til formål at lægge en øvre grænse for tab og dermed begrænse tab og styre eksponering og markedsrisici i porteføljerne.

Naturgas

Risikoen for ekstraordinært tab på naturgas styres ved at afdække selskabets positioner. Dette gøres via adgang til naturgasmarkederne gennem brokers og børsen PEGAS, hvor der købes og sælges naturgaskontrakter til fysisk levering. Adgang til gaslagerkapacitet er også vital for at kunne reducere og optimere den daglige balancering af kundernes forbrug.

Den milde vinter i 2019/2020 medvirkede til at fylde gaslagrene i Europa, hvilket har presset gasprisen ned til det laveste niveau siden finanskrisen. Derudover har også en øget tilstrømning af den flydende naturgas, LNG, til Europa medvirket til at presse gasprisen ned.

Lukningen af Tyra-feltet har den konsekvens, at markedet forventes at kunne opføre sig mere volatilt, især i en kold vinter, hvor forsyningssituationen til Danmark vil være afhængig af lagerspillernes afkastkrav.

Selskabet mitigerer disse risici ved køb af "base load", som kan sælges på tidspunkter, hvor der er muligheder for gevinst.

Investering, gæld og likviditet

Andel Holding A/S' rentabilitet, balance og pengestrømme er eksponeret over for finansielle risici som følge af selskabets forretningsmodel. Selskabet er eksponeret over for finansielle risici i forbindelse med den ordinære drift i forbindelse med finansiering af drifts- og nyinvestering og i forbindelse med placeringen af overskydende likviditet fra driften. Risikofaktorerne inkluderer likviditet-, rente-, valuta- og kreditrisici.

Endvidere er selskabet igennem sit ejerskab af kapitalinteresser i Fibia P/S, Clever A/S, Rødsand 2 Offshore Windfarm AB udsat for finansielle risici, som er følsomme over for konjunkturudvikling, politisk udvikling og teknologisk udvikling. Disse faktorer overvåges nøje af både drift- og kontrolfunktioner.

Selskabets risikostyringsaktiviteter fokuserer på at mindske risiko og reducere volatiliteten i selskabets pengestrømme og rentabilitet og på ikke at deltage i spekulative transaktioner, der øger selskabets finansielle risici.

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. Hovedparten af beholdningen kan anvendes til repo-transaktioner.

Den gennemsnitlige varighed af obligationsbeholdningen er opgjort til 1,75% på balancedagen.

Beholdningen af obligationer og aktier overvåges i forbindelse med overvågning af rentemarkedet samt i forbindelse med en dedikeret overvågning af informationer og meddelelser fra relevante virksomheder.

Cash Management

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

Finansiering

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.

Selskabet optog i efteråret 2020 ny finansiering i forbindelse med købet af Radius Elnet A/S og Ørstedes Privatkunde og Udelysforretning. På tidspunktet for optagelsen faldt selskabets rentebinding til 6% mod tidligere 21%.

Selskabets rentebinding er på balancedagen opgjort til 6%.

Valutarisici

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

Kreditrisici

Selskabets kreditrisiko styres via kreditpolitik, der omfatter de væsentlige kreditrisikogrupper. Covid-19-pandemien medfører øget risiko for tab på debitorer som følge af flere konkurser hos erhvervsvirksomheder og øget arbejdsløshed på grund af nedlukning og generel økonomisk afmatning. Der er indtil videre ikke konstateret væsentlige tab, hverken på privat- eller erhvervsporteføljen. Der er dog fortsat begrundet bekymring om store tab, især på erhvervssiden.

Information og compliance

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

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

Integrationen af it-landskabet i forbindelse med opkøbet af Radius Elnet A/S samt Ørsteds privatkunde- og udelysforretning forårsager en foreløbigt øget eksponering mod risikoen for utilsigtede manglende compliance med bestemmelserne i EU's Databeskyttelsesforordning, som selskabet dog har identificeret og har fokus på.

Regulering

Selskabet driver elnetvirksomheder i henhold til bevillinger meddelt fra Energistyrelsen, hvor de opkrævede indtægter er underlagt prisregulering efter reglerne i elforsyningsloven og bekendtgørelse om indtægtsrammer for elnetvirksomheder, som administreres af Energitilsynet.

Eksponeringen forbundet med tidsbegrænset netbevilling accepteres, idet det betragtes som et vilkår, selskabet opererer i. Risiko mitigeres ved aktivt medspil i brancheorganisationen samt sikring af kontinuerlig compliance med lovgivning.

Risici forbundet med indtægtsrammeregulering

D. 1. januar 2018 trådte en ny økonomisk regulering af elnetselskaberne i kraft. Med de nye rammer bestemmes elnetvirksomhedernes tilladte indtægter af en indtægtsrammeregulering, der er baseret på bl.a. historiske omkostninger og afskrivninger. Fra 2020 har Forsyningstilsynet fastsat mål for leveringskvalitet, som udgør en skærpelse af kravene i forhold til tidligere. Det forventes, at Energistyrelsen vil udvikle en ny model for krav vedrørende elnetvirksomhedernes leveringskvalitet inden udløbet af den første reguleringsperiode i 2022.

Risici i forhold til opretholdelse af markedsmæssighed mellem koncernforbundne selskaber

Selskabet er omfattet af pligten til at udarbejde transfer pricing-dokumentation i henhold til den til enhver tid gældende transfer pricing-bekendtgørelse. Der foretages test af markedsmæssigheden af alle

koncerninterne transaktioner, som de to monopolvirksomheder, Cerius A/S og Radius Elnet A/S, indgår, til sikring af overholdelse af såvel transfer pricing-regler som elforsyningsloven §46 om markedsmæssighed. Fokus på overholdelse af armlængdeprincipper ift. håndtering af interne avancer øges i den kommende tid for at tilsikre fælles markedsmæssig afregning ved begge enheder.

Risici forbundet med overvågningsbekendtgørelsen

Bestemmelserne i loven skal medvirke til at sikre adskillelse mellem monopolaktiviteter og kommercielle aktiviteter. Risikoen består i utilsigtet manglende compliance med elforsyningsloven og er en iboende risiko i energibranchen. Risiko mitigeres via et overvågningsprogram og instrukser samt kontrol med gennemførelsen ud i organisationen.

Fysiske Anlæg & IT

Risici forbundet med it-landskab

Velfungerende informationssystemer er vigtige for selskabets evne til at arbejde effektivt og kontinuerligt og er med til at sikre overholdelse af compliance med gældende forskrifter og lovgivning. Risikoen for systemfejl kan indtræffe ved mekaniske nedbrud, konfigurationsfejl, menneskelige fejl og uforudsete systemændringer.

Selskabet udviser lav tolerance for risikoen på grund af de compliance-, omdømmemæssige og økonomiske konsekvenser, som hændelser af denne type kan påføre selskabet. Samtidig er risikoeksponeringen høj grundet risikoen for menneskelige fejl og et komplekst systemlandskab. Mitigering af risikoen foregår ved kontinuerlig minimering af sandsynlighed for fejl, ved fokus på processer og kontroller.

Risici forbundet med cybertrusler

Potentielle trusler begrænses af dedikerede værktøjer, medarbejdere og processer, bl.a. via løbende information til ledere angående informationssikkerhed samt databeskyttelse, ved antivirus-software og awareness-tiltag, sikkerhedsopdatering af servere samt kontinuerlig opdatering af sikkerhedssystemer til pc.

Risici forbundet med fysiske anlæg

Selskabet af via drift af netvirksomheder udsat for en række risici forbundet med fysiske anlæg. Fysiske anlæg er eksponeret over for både mekaniske nedbrud og vejrforårsagede nedbrud, hvilket udgør en risiko for opretholdelse af elnettets leveringsikkerhed.

Risiko for mekaniske nedbrud er en vedvarende operationel risiko forbundet med drift af elnettet, og den afdækkes via styring af investeringer i de ISO 55001-certificerede Asset Management-ledelsessystemer.

Vejrforårsaget nedbrud kan bl.a. indtræffe pga. klimaforandringernes (vandrelateret) påvirkning af sårbare installationer (f.eks. kabler og kabelskabe), specielt i lavtliggende områder og i områder, der er udsat for klimaforandringer. Der kan endvidere være tale om tørkerelaterede skader, da nedgravede kabler kan tage skade ved længere tids tørke.

Selskabets distributionsnet omfatter en række transformerstationer og kabellagte strækninger, som ligger i offentlig vej og på tredjemands ejendom. Distributionsnet, der ligger i offentlig vej, ligger typisk efter det såkaldte gæsteprincip og følger Lov om offentlige veje. Gæsteprincippet medfører, at elnetselskaber i visse tilfælde skal dække omkostningerne til at flytte transformerstationer og ledninger, selvom det sker på foranledning af en tredjepart.

Selskabet er også eksponeret over risici, der er forbundet med et fremtidigt øget eller reduceret forbrug og produktion af el. Risikoen består i, at elnettets kapacitet til at overføre energi ikke er dimensioneret til den fremtidige udvikling i elforbrug og elproduktion. Der er politisk anerkendelse af, at elnetselskaberne står over for et forøget investeringskrav, som ikke er forudset i indtægtsrammereguleringen. Der er derfor åbenhed omkring dialog om ændringer.

Miljørisici

Selskabet kontrollerer løbende miljøpåvirkningen af aktiviteter og korrigerer, hvis der findes behov for dette. Fremtidige ændringer i lovmæssige miljøkrav er ikke kendt i fuldt omfang, men for at forebygge manglende parathed ved ændringer holder selskabet sig opdateret i det omfang, det er muligt.

Risici forbundet med arbejdets udførelse – arbejdsmiljø

Selskabet er i forbindelse med sine aktiviteter eksponeret for risici, der er forbundet med arbejdets udførelse. For at mitigere disse risici benyttes et struktureret arbejdsmiljøsystem og en løbende forebyggelsesindsats, herunder en monitorering af nøgleindikatorer for arbejdsmiljøet, så der sikres et sundt og sikkert arbejdsmiljø i hele koncernen.

Usikkerhed ved indregning og måling

Der er i 2020, 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 fastprisperioden i år 2022.

Selskabet har i den forbindelse anvendt offentligt tilgængelige prisestimerer udarbejdet af Energinet.dk. Herudover har forventninger til inflation samt "oppetiden" af vindmøllerne samt udviklingen i vindforholdene en væsentlig indvirkning på værdien af havvindmølle-aktiverne. Nedskrivningstests resulterede i 2016 i en nedskrivning af vindmølle-aktiverne på 511 mio. kr., som efter et opdateret skøn i 2020 er blevet forhøjet med 250 mio. kr. til i alt 761 mio. kr. før skat.

Den regnskabsmæssige værdi af den tilknyttede virksomhed, Fibia P/S', anlægsaktiver vedrørende fibernetværk og netværkshuse på 5.548 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 usikkerheder forbundet med periodisering af SEAS-NVE Strømmen A/S og SEAS-NVE Energi A/S's salg af el og gas omkring årsskiftet. Selskaberne estimerer og sammenholder el- og gasperiodiseringen ved

anvendelse af forskellige uafhængige beregningsmetoder med henblik på at opgøre årets omsætning pålideligt.

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 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.

Cerius A/S og Radius Elnet A/S har løbende faktureret elleverandører i forhold til 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 +/- 25 mio. kr.

Cerius A/S og Radius Elnet A/S har fem igangværende sager, hvor Forsyningstilsynet undersøger, om netselskaberne har handlet på markedsmæssige priser og vilkår i aftaler, hvor netselskaberne har købt ydelser fra koncernforbundne selskaber. Forsyningstilsynet har igangsat tre undersøgelser i Radius Elnet A/S: en undersøgelse vedrørende kontrol af markedsmæssighed angående indkøb af anlægsydelse vedrørende udrulning af fjernaflæste målere (igangsat 2020), en undersøgelse om Radius Elnet A/S har indkøbt energibesparelser i 2013 til markedsmæssige priser (igangsat i 2016) og en undersøgelse af om Radius Elnet A/S har indkøbt strøm til nettab til markedsmæssige priser.

Forsyningstilsynet undersøger tilsvarende to sager i Cerius A/S: en undersøgelse af om Cerius A/S har indkøbt energibesparelser i 2013 til markedsmæssige priser (igangsat i 2016), og en undersøgelse om Cerius A/S har indkøbt strøm til nettab til markedsmæssige priser i 2016 og 2017 (igangsat 2018).

Helt generelt har Forsyningstilsynet haft en ny generel og mere restriktiv linje på området, hvilket øger risikoen for, at Forsyningstilsynet i de nævnte sager træffer afgørelser, som i større eller mindre grad indebærer en underkendelse af Radius Elnet A/S' og Cerius A/S' omkostninger. De verserende sager kan påvirke størrelsen af selskabernes indtægtsrammer og de regulatoriske bagudrettede mellemværender (overdækning) i forhold til kunderne.

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 ledelsesstruktur

Andel Holding A/S er datterselskab i Andel koncernen.

Koncernens ultimative moderselskab Andel A.m.b.A. udarbejder en redegørelse om samfundsansvar, hvortil der henvises. Redegørelsen kan ses på Andel A.m.b.A.'s hjemmeside andel.dk/samfundsansvar/csr/

Måltal for bestyrelsen

I dag har Andel Holding A/S en underrepræsentation af kvinder i det øverste ledelsesorgan. 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 ved udgangen af 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.

Kønsmæssig sammensætning i de øvrige ledelsesniveauer

Den samlede andel af kvindelige ledere i de øvrige ledelseslag udgør 35 % ved årets udgang for Andel Holding A/S, og dette er således tæt på en ligelig kønsfordeling i de øvrige ledelsesniveauer ifølge Erhvervsstyrelsens retningslinjer for opgørelse heraf (40/60).

Med henblik på fortsat fremme af balancen mellem kvinder og mænd på ledende poster i disse selskaber arbejdes der kontinuerligt for at skabe rammer, som kan medvirke til at sikre det underrepræsenterede køns muligheder for ansættelse og karriereudvikling. Dette sker i henhold til virksomhedernes respektive politikker for ligelig kønsfordeling i de øvrige ledelseslag på bl.a. 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.

Betydningsfulde hændelser, som er indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Koncernen har i 1. kvartal 2021 udvidet sin ejerandel i Waoo A/S til 100%, hvorefter Waoo A/S overgår fra at være en associeret ejerandel til et datterselskab i 2021. Waoo A/S ejes af Fibia P/S.

Andel-koncernen offentliggjorde den 11. februar 2021, at ejerandelen i energihandelsselskabet Energi Danmark A/S udvides med 23,1% til en fremtidig ejerandel på 63,6% og med energikoncernen NRGi som ejer af de resterende 36,4%. Udvidelsen sker igennem akkvisition af ejerandele fra øvrige danske energikoncerner. Akkvisitionen afventer godkendelse fra Konkurrencemyndighederne.

I Andels koncernregnskab skifter Energi Danmark A/S herefter status fra en associeret ejerandel til et datterselskab, hvorefter Energi Danmark A/S vil blive indregnet i Andels koncernregnskab. Andel Holding A/S ejer pr. 31. december 2020, via SEAS-NVE Strømmen A/S, 11,5% af aktierne i Energi Danmark A/S mens Andel Amba, pr. 31. december 2020, ejer 29,0% af aktierne i Energi Danmark A/S.

Energi Danmark A/S havde i 2020 en omsætning på 44,9 mia. kr. og et resultat før skat på 107 mio. kr.

Koncernen har pr. 10. maj 2021 registreret en gevinst på 46 mio. kr. vedr. aktiv el-porteføljeforvaltning og hvoraf 26 mio.kr. er realiseret.

Pandemien Covid-19 har efter regnskabsårets afslutning fortsat sin indvirkning på dansk økonomi. Selvom Andel-koncernen fortsat ikke har konstateret nævneværdigt store tab på debitorer som følge af Covid-19-afledte konkurser etc., er det fortsat forventningen, at pandemien vil have en negativ effekt på Andel-koncernens resultat i 2021. Effekten heraf kan imidlertid ikke kvantificeres.

Herudover er der ikke indtruffet yderligere begivenheder efter d. 31. december 2020, som efter ledelsens vurdering har væsentlig indvirkning på vurderingen af årsrapporten.

RESULTATOPGØRELSE
1. JANUAR - 31. DECEMBER 2020

<u>Note</u>	<u>2020</u>	<u>2019</u>
	t.kr.	t.kr.
1 Nettoomsætning	995.166	901.283
Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver	2.484	77
Andre driftsindtægter	38	122
Omkostninger til råvarer og hjælpemidler	-340.713	-275.601
Andre eksterne omkostninger	-351.158	-328.132
BRUTTORESULTAT	305.817	297.749
2 Personalemkostninger	-485.079	-441.882
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver	-341.204	-33.580
Andre driftsomkostninger	-977	-2.013
RESULTAT FØR FINANSIELLE POSTER	-521.443	-179.726
3 Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-116.315	650.477
4 Finansielle indtægter	98.245	42.568
5 Finansielle omkostninger	-260.449	-85.451
RESULTAT FØR SKAT	-799.962	427.868
6 Skat af årets resultat	156.256	84.010
ÅRETS RESULTAT	-643.706	511.878
7 Resultatdisponering		

BALANCE PR. 31. DECEMBER 2020
AKTIVER

Note	2020 t.kr.	2019 t.kr.
IT-software	8.344	16.659
IT-software under udførelse	0	0
8 IMMATERIELLE ANLÆGSAKTIVER I ALT	8.344	16.659
Grunde og bygninger	258.064	253.521
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	68.635	67.477
Materielle anlægsaktiver under udførelse	15.658	17.434
9 MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER I ALT	342.357	338.432
10 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	26.121.145	8.463.370
FINANSIELLE ANLÆGSAKTIVER I ALT	26.121.145	8.463.370
ANLÆGSAKTIVER I ALT	26.471.846	8.818.461
VAREBEHOLDNINGER I ALT	29.598	16.692
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	92.262	102.812
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	4.174.084	254.381
12 Andre tilgodehavender	152.108	32.774
13 Udskudt skatteaktiv	82.111	123.018
Tilgodehavende selskabsskat	5.460	0
Tilgodehavender sambeskatningsbidrag	374.370	93.470
14 Periodeafgrænsningsposter	3.593	651
TILGODEHAVENDER I ALT	4.883.988	607.106
ANDRE VÆRDIPAPIRER I ALT	1.320.107	6.642.823
LIKVIDE BEHOLDNINGER I ALT	40.560	25.903
OMSÆTNINGSAKTIVER I ALT	6.274.253	7.292.524
AKTIVER I ALT	32.746.099	16.110.985

BALANCE PR. 31. DECEMBER 2020
PASSIVER

Note	2020 t.kr.	2019 t.kr.
Virksomhedskapital	12.972.614	1.081.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0
Reserve for dagsværdi af sikringsinstrumenter	-11.991	-36.622
Reserve for udviklingsomkostninger	5.734	12.249
Overført resultat	2.568.053	3.031.931
15 EGENKAPITAL I ALT	15.534.410	4.088.558
16 Andre hensættelser	20.000	20.000
HENSATTE FORPLIGTELSER I ALT	20.000	20.000
17 Kreditinstitutter	39.876	44.889
17 Indefrosset feriepengeforpligtigelse	0	14.026
LANGFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSER I ALT	39.876	58.915
17 Kreditinstitutter	14.148.582	4.365.330
Leverandører af varer og tjenesteydelser	237.748	123.629
Gæld til tilknyttede virksomheder	2.536.370	7.329.625
Anden gæld	146.193	63.742
Skyldig selskabsskat	0	8.521
Skyldig sambeskatningsbidrag	52.103	5.632
18 Periodeafgrænsningsposter	15.443	82
19 Finansielle instrumenter	15.374	46.951
KORTFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSER I ALT	17.151.813	11.943.512
GÆLDSFORPLIGTELSER I ALT	17.191.689	12.002.427
PASSIVER I ALT	32.746.099	16.110.985
11 Usikkerhed ved indregning og måling		
20 Eventualposter m.v.		
21 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser samt særlige poster		
22 Begivenheder efter balancedagen		
23 Nærtstående parter		

EGENKAPITALOPGØRELSE

	Virksom- heds kapital	Reserve for udviklings- omkostning er	Reserve for nettoop- skrivning efter den indre værdi- metode*)	Reserve for dagsværdi af sikrings- instrumenter	Overført resultat	I ALT
t.kr.						
Egenkapital pr. 1/1 2019	1.081.000	18.463	0	-57.684	2.712.801	3.754.580
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	0	0	0	27.003	0	27.003
Kapitalreguleringer datterselskaber	0	0	0	0	-198.963	-198.963
Årets resultat	0	0	0	0	511.878	511.878
Aktiverede udviklingsomkostninger	0	-6.214	0	0	6.214	0
Skat af egenkapitalbevægelser	0	0	0	-5.941	0	-5.941
	<u>1.081.000</u>	<u>12.249</u>	<u>0</u>	<u>-36.622</u>	<u>3.031.931</u>	<u>4.088.558</u>
Egenkapital pr. 1/1 2020	1.081.000	12.249	0	-36.622	3.031.931	4.088.558
Kapitalføhjelse	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	-643.706	-643.706
Aktiverede udviklingsomkostninger	0	-6.515	0	0	6.515	0
Skat af egenkapitalbevægelser	0	0	0	-6.947	0	-6.947
	<u>12.972.614</u>	<u>5.734</u>	<u>0</u>	<u>-11.991</u>	<u>2.568.053</u>	<u>15.534.410</u>

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

NOTER

	2020	2019
	t.kr.	t.kr.
1 Nettoomsætning		
Salg eksterne	13.928	17.424
Koncerninternt salg (entreprenørydelser og koncernbidrag)	981.238	883.859
I ALT	<u>995.166</u>	<u>901.283</u>
2 Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	428.169	388.773
Pensioner	55.996	52.365
Andre omkostninger til social sikring	914	744
I ALT	<u>485.079</u>	<u>441.882</u>
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse:		
Direktion	5.230	2.272
Bestyrelse	581	550
	<u>5.811</u>	<u>2.822</u>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	<u>648</u>	<u>641</u>
3 Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
SEAS-NVE Strømmen A/S	-214.810	79.863
Cerius A/S	189.274	522.278
SEAS-NVE Finans A/S	30.217	7.808
SEAS-NVE Udelys A/S	11.506	-7.614
Watts A/S	-999	0
Rødsand 2	-69.376	96.693
Clever A/S	-13.179	-19.115
Fibia P/S	-41.532	-29.429
Fibia Komplementar ApS	-1	-6
SEAS-NVE Energi A/S	-62.175	0
SEAS-NVE Citylight A/S	16.792	0
SEAS-NVE Forsyningsnet A/S	37.968	0
I ALT	<u>-116.315</u>	<u>650.477</u>

NOTER

	2020	2019
	t.kr.	t.kr.
4 Finansielle indtægter		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	12.358	22.959
Andre finansielle indtægter	85.887	19.609
I ALT	<u>98.245</u>	<u>42.568</u>
5 Finansielle omkostninger		
Finansielle omkostninger til tilknyttede virksomheder	51.214	20.729
Andre finansielle omkostninger	209.235	64.722
I ALT	<u>260.449</u>	<u>85.451</u>
6 Skat af årets resultat		
Årets aktuelle skat*	-189.753	-11.994
Årets udskudte skat	8.211	-31.262
Regulering af aktuel skat vedrørende tidligere år	-462	0
Regulering af udskudt skat vedrørende tidligere år	32.695	-34.813
I ALT	<u>-149.309</u>	<u>-78.069</u>
<i>*Heri indgår indtægt på 30.075 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	-156.256	-84.010
Skat af egenkapitalbevægelser	6.947	5.941
	<u>-149.309</u>	<u>-78.069</u>
7 Resultatdisponering		
Overført resultat	-643.706	511.878
I ALT	<u>-643.706</u>	<u>511.878</u>

NOTER

8 Immaterielle anlægsaktiver

	Færdiggjorte udviklingsprojekter	IT-software under udførelse	I alt
t.kr.			
Kostpris pr. 1/1 2020	41.348	0	41.348
Tilgang i året	0	305.195	305.195
Afgang i året	0	0	0
Overførsler i årets løb	0	0	0
Kostpris pr. 31/12 2020	41.348	305.195	346.543
Af- og nedskrivninger pr. 1/1 2020	24.689	0	24.689
Årets af- og nedskrivninger	8.315	305.195	313.510
Overførsler i årets løb	0	0	0
Tilbageførte afskrivninger på årets afgang	0	0	0
Af- og nedskr. pr. 31/12 2020	33.004	305.195	338.199
Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12 2020	8.344	0	8.344

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.

9 Materielle anlægsaktiver

	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle anlægsaktiver under udførelse	I ALT
t.kr.				
Kostpris pr. 1/1 2020	327.444	167.957	17.434	512.835
Tilgang i året	0	15.390	15.657	31.047
Afgang i året	2.106	-10.405	0	-8.299
Overførsler i årets løb	10.578	6.855	-17.433	0
Kostpris pr. 31/12 2020	340.128	179.797	15.658	535.583
Af- og nedskrivninger pr. 1/1 2020	73.923	100.480	0	174.403
Årets afskrivninger	8.141	19.553	0	27.694
Afgange afskrivninger i året	0	-8.871	0	-8.871
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	0	0	0
Af- og nedskr. pr. 31/12 2020	82.064	111.162	0	193.226
Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12 2020	258.064	68.635	15.658	342.357

NOTER

10 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	2020	2019
	t.kr.	t.kr.
Kostpris pr. 1/1 2020	8.567.082	6.808.205
Tilgang i året	17.512.400	19.977
Afgange i året	-92.800	0
Kapitalforhøjelser m.v. i året	238.250	1.738.900
	<u>26.224.932</u>	<u>8.567.082</u>
Kostpris pr. 31/12 2020	26.224.932	8.567.082
Værdireguleringer pr. 1/1 2020	-103.712	-485.115
Årets resultat jf. note 3	-116.315	650.477
Udbytte modtaget	-57.744	-70.112
Årets regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	156.106	-211.522
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	17.878	12.560
	<u>-103.787</u>	<u>-103.712</u>
Værdireguleringer pr. 31/12 2020	-103.787	-103.712
Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12 2020	<u>26.121.145</u>	<u>8.463.370</u>

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificeres således pr. 31.12.2020:

	Hjemsted	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Indregnet andel af egenkapital	Årets resultat 2020
Cerius A/S	Svinninge	100%	2.233.246	2.233.246	189.274
SEAS-NVE Strømmen A/S	Svinninge	100%	1.341.050	1.341.050	-214.810
SEAS-NVE Finans A/S	Svinninge	100%	1.812.391	1.812.391	30.217
SEAS-NVE Udelys A/S	Svinninge	100%	376.250	376.250	11.506
Fibia P/S	Svinninge	65,5%	2.745.123	1.798.056	-40.077
Fibia Komplementar ApS	Svinninge	65,5%	18	12	-1
Watts A/S	Svinninge	100,0%	1	1	-999
Rødsand 2	Malmø, Sverige	80%	927.488	741.991	-69.376
Clever A/S	København	94,9%	431.031	409.048	-12.101
SEAS-NVE Energi A/S	Svinninge	100,0%	592.679	592.679	-36.582
SEAS-NVE City Light A/S	Svinninge	100,0%	126.168	126.168	17.859
SEAS-NVE Forsyningsnet A/S	Svinninge	100,0%	4.444.509	4.444.509	142.149
Goodwill og merværdier				12.245.745	-133.373
				<u>26.121.145</u>	<u>-116.315</u>

NOTER

11 Usikkerhed ved indregning og måling samt særlig poster

Der er i 2020, 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 fastprisperioden i år 2022.

Selskabet har i den forbindelse anvendt offentligt tilgængelige prisestimerer udarbejdet af Energinet.dk. Herudover har forventninger til inflation samt "oppetiden" af vindmøllerne samt udviklingen i vindforholdene en væsentlig indvirkning på værdien af havvindmølle-aktiverne. Nedskrivningstests resulterede i 2016 i en nedskrivning af vindmølle-aktiverne på 511 mio. kr., som efter et opdateret skøn i 2020 er blevet forhøjet med 250 mio. kr. til i alt 761 mio. kr. før skat.

Den regnskabsmæssige værdi af den tilknyttede virksomhed, Fibia P/S', anlægsaktiver vedrørende fibernetværk og netværkshuse på 5.548 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 usikkerheder forbundet med periodisering af SEAS-NVE Strømmen A/S og SEAS-NVE Energi A/S's salg af el og gas omkring årsskiftet. Selskaberne estimerer og sammenholder el- og gasperiodiseringen ved anvendelse af forskellige uafhængige beregningsmetoder med henblik på at opgøre årets omsætning pålideligt.

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 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.

Cerius A/S og Radius Elnet A/S har løbende faktureret elleverandører i forhold til 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 +/- 25 mio. kr.

NOTER

Cerius A/S og Radius Elnet A/S har fem igangværende sager, hvor Forsyningstilsynet undersøger, om netselskaberne har handlet på markedsmæssige priser og vilkår i aftaler, hvor netselskaberne har købt ydelser fra koncernforbundne selskaber. Forsyningstilsynet har igangsat tre undersøgelser i Radius Elnet A/S: en undersøgelse vedrørende kontrol af markedsmæssighed angående indkøb af anlægsydelse vedrørende udrulning af fjernaflæste målere (igangsat 2020), en undersøgelse om Radius Elnet A/S har indkøbt energibesparelser i 2013 til markedsmæssige priser (igangsat i 2016) og en undersøgelse af om Radius Elnet A/S har indkøbt strøm til nettab til markedsmæssige priser.

Forsyningstilsynet undersøger tilsvarende to sager i Cerius A/S: en undersøgelse af om Cerius A/S har indkøbt energibesparelser i 2013 til markedsmæssige priser (igangsat i 2016), og en undersøgelse om Cerius A/S har indkøbt strøm til nettab til markedsmæssige priser i 2016 og 2017 (igangsat 2018).

Helt generelt har Forsyningstilsynet haft en ny generel og mere restriktiv linje på området, hvilket øger risikoen for, at Forsyningstilsynet i de nævnte sager træffer afgørelser, som i større eller mindre grad indebærer en underkendelse af Radius Elnet A/S' og Cerius A/S' omkostninger. De verserende sager kan påvirke størrelsen af selskabernes indtægtsrammer og de regulatoriske bagudrettede mellemværender (overdækning) i forhold til kunderne.

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
	t.kr.	t.kr.
12 Andre tilgodehavender		
Tilgodehavende moms	68.537	10.939
Øvrige tilgodehavender	<u>83.571</u>	<u>21.835</u>
I ALT	<u><u>152.108</u></u>	<u><u>32.774</u></u>

NOTER

13 Hensættelse til udskudt skat

Hensættelse til udskudt skat pr. 1/1 2020	-123.018	-59.673
Regulering til tidligere år	32.696	-32.083
Indregnet i resultatopgørelse udskudt skat regulering	8.211	-31.262
	<u>-82.111</u>	<u>-123.018</u>
Hensættelse til udskudt skat pr. 31/12 2020	<u>-82.111</u>	<u>-123.018</u>
Udskudt skat (netto) hviler på følgende poster:		
Immaterielle anlægsaktiver	-9.948	3.510
Materielle anlægsaktiver	-48.224	-67.711
Hensatte forpligtigelser	-8.964	-4.399
Skattemæssigt underskud	-14.975	-54.417
Overført til udskudt skatteaktiv/passiv	82.111	123.018
	<u>0</u>	<u>0</u>
I ALT	<u>0</u>	<u>0</u>
Opgjort skatteaktiv	<u>82.111</u>	<u>123.018</u>
Regnskabsmæssig værdi	<u>82.111</u>	<u>123.018</u>

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

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.

Virksomhedskapitalen er i 2020 steget med kr. 11.891.614.000, fra kr. 1.081.000.000 i 2019.

	2020	2019	2018	2017	2016
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Virksomhedskapital 1/1 2020	1.081.000	1.081.000	1.081.000	1.081.000	1.081.000
Tilgang i året	11.891.614	0		0	0
Virksomhedskapital pr. 31/12 2020	<u>12.972.614</u>	<u>1.081.000</u>	<u>1.081.000</u>	<u>1.081.000</u>	<u>1.081.000</u>

NOTER

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
	t.kr.	t.kr.
16 Andre hensættelser		
Andre hensættelser pr. 1/1 2020	20.000	20.000
Andre hensættelser pr. 31/12 2020	<u>20.000</u>	<u>20.000</u>

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	-19.826	-24.737
Mellem 1 og 5 år	-20.050	-20.152

Langfristet del

	<u>-39.876</u>	<u>-44.889</u>
--	-----------------------	-----------------------

Inden for et år	-13.645.816	-3.805.823
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	-502.766	-559.507

Kortfristet del

	<u>-14.148.582</u>	<u>-4.365.330</u>
--	---------------------------	--------------------------

I ALT	<u><u>-14.188.458</u></u>	<u><u>-4.410.219</u></u>
-------	---------------------------	--------------------------

Indfrosset feriepengeforpligtigelse

Mellem 1 og 5 år	0	14.026
------------------	---	--------

I ALT	<u><u>0</u></u>	<u><u>14.026</u></u>
-------	-----------------	----------------------

18 Periodeafgrænsningsposter

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

NOTER

19 Finansielle instrumenter

Andel Holding A/S har indgået kontrakter til sikring af den variable rente på lån udstedt af real- og kreditinstitutter. Pr. balancedagen har kontrakterne en negativ dagsværdi på -15 mio. kr. (2019: -47 mio. kr.) før skat. Det urealiserede tab, der vedrører sikring af pengestrømme, er indregnet på egenkapitalen med -12 mio. kr. (2019: -37 mio. kr.) efter skat.

Rentederivater						
Instrument	Ref.rente	Fast rente	Løbetid	Modparts kreditvurde	Hovedstol	Dagsværdi
Renteswap	CIBOR 3	3,51%	0 år	Nordea Bank, Aa3	750.000	-7.080
Reset swap	CIBOR 6	3,89%	8 år	Nordea Bank, Aa3	22.078	-4.056
Reset swap	CIBOR 6	4,42%	8 år	Nordea Bank, Aa3	20.355	-4.232
Samlet dagsværdi på rentederivater, som er indregnet under kortfristet gæld						-15.368
Markedsværdi af korte finansielle forretninger						-6
Samlet dagsværdi på finansielle instrumenter, som er indregnet under kortfristet						-15.374

20 Eventualposter m.v.

Andel Holding A/S er sambeskattet med øvrige danske tilknyttede virksomheder, og hæfter solidarisk med øvrige sambeskattede selskaber for betaling af selskabsskat for indkomståret 2013 og frem samt for kildeskat på udbytter, renter og royalties, som forfalder til betaling 1. juli 2012 eller senere.

Kontraktlige forpligtigelser

Selskabet har indgået operationelle leasingkontrakter med en samlet restydelse på 223.266 t.kr. Heraf forfalder 27.836 t.kr. inden for 1 år, 107.008 t.kr. mellem 1 og 5 år og 88.421 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 kontraktsforpligtigelser i relation til SEAS-NVE Udelys A/S. Garantier for udførte arbejder kan andrage op til 5 år og andrage 10 mio. kr.

Andel Holding A/S har den 9. februar 2021 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 SEAS-NVE Finans A/S pr. 31. december 2020, ikke kan kræves tilbagebetalt før 1. januar 2022 og derfor tidligst forfalder til betaling 1. januar 2022. Garantien om at eksisterende gæld ikke kan kræves tilbagebetalt før 1. januar 2022 gælder dog ikke, såfremt tilbagebetalingen ikke overstiger yderligere låntagning hos banker eller realkreditinstitutter. Fibia P/S forventes i 2021 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.

NOTER

21 Pansætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for selskabets gæld til kreditinstitutter, har SEAS-NVE A.m.b.A. afgivet pant i andre kapitalandele og værdipapirer på 5.321 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 502 mio. kr. i forbindelse med indgåede REPO-forretninger med Nordea Bank.

Selskabet har stillet garanti på 20 mio.kr. til sikkerhed for Cerius' opfyldelse af sine forpligtelser over for Energinet .

Selskabet har stillet garantier for samlet 26 mio.kr. til sikkerhed for SEAS-NVE Energi' opfyldelse af sine forpligtelser over for Netselskaber i henhold til aftale om brug af distributionsnettet.

Selskabet har stillet selskyldnerkaution overfor Klimafonden Invest A/S' forpligtelser overfor Nordea Bank svarende til restgældens størrelse på 16 mio. kr.

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

Selskabet har stillet selskyldnerkaution overfor SEAS-NVE Udelys A/S' garanti forpligtelser overfor Nordea Bank. Kautionen kan ikke overstige 15 mio. kr.

22 Begivenheder efter balancedagen

Koncernen har i 1. kvartal 2021 udvidet sin ejerandel i Waoo A/S til 100%, hvorefter Waoo A/S overgår fra at være en associeret ejerandel til et datterselskab i 2021. Waoo A/S ejes af Fibia P/S.

Andel-koncernen offentliggjorde den 11. februar 2021, at ejerandelen i energihandelselskabet Energi Danmark A/S udvides med 23,1% til en fremtidig ejerandel på 63,6% og med energikoncernen NREGI som ejer af de resterende 36,4%. Udvidelsen sker igennem akkvisition af ejerandele fra øvrige danske energikoncerner. Akkvisitionen afventer godkendelse fra Konkurrencemyndighederne.

I Andels koncernregnskab skifter Energi Danmark A/S herefter status fra en associeret ejerandel til et datterselskab, hvorefter Energi Danmark A/S vil blive indregnet i Andels koncernregnskab. Andel Holding A/S ejer pr. 31. december 2020, via SEAS-NVE Strømmen A/S, 11,5% af aktierne i Energi Danmark A/S mens Andel Amba, pr. 31. december 2020, ejer 29,0% af aktierne i Energi Danmark A/S.

Energi Danmark A/S havde i 2020 en omsætning på 44,9 mia. kr. og et resultat før skat på 107 mio. kr.

NOTER

Koncernen har pr. 10. maj 2021 registreret en gevinst på 46 mio. kr. vedr. aktiv el-porteføljevaltning og hvoraf 26 mio.kr. er realiseret.

Pandemien Covid-19 har efter regnskabsårets afslutning fortsat sin indvirkning på dansk økonomi. Selvom Andel-koncernen fortsat ikke har konstateret nævneværdigt store tab på debitorer som følge af Covid-19-afledte konkurser etc., er det fortsat forventningen, at pandemien vil have en negativ effekt på Andel-koncernens resultat i 2021. Effekten heraf kan imidlertid ikke kvantificeres.

Herudover er der ikke indtruffet yderligere begivenheder efter d. 31. december 2020, som efter ledelsens vurdering har væsentlig indvirkning på vurderingen af årsrapporten.

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:
www.andel.dk

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for Andel Holding A/S for 2020 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsrapporten for 2020 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 Svinninge.

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.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS (FORTSAT)

Ved køb af virksomheder, fusioner, spaltninger, tilførsel af aktiver og aktieombytninger mv., hvor de deltagende virksomheder er under modervirksomhedens kontrol anvendes sammenlægningsmetoden, hvor sammenlægningen anses for gennemført på erhvervelsestidspunktet uden tilpasning af sammenligningstal. Efter sammenlægningsmetoden 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.

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.

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.

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 driftsindtægter

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

Andre driftsomkostninger

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

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS (FORTSAT)

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 m.v.

Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige 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 børnsnoterede aktier. Realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab indregnes i resultatopgørelsen.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS (FORTSAT)

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

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS (FORTSAT)

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".

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS (FORTSAT)

Kapitalandele i dattervirksomheder

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 egenkapitalbevægelser 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.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS (FORTSAT)

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 nettorealisationsværdi, hvor denne er lavere. Nettorealisationsværdien 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 nettorealisationsværdi, hvilket her svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender, samt for tilgodehavender fra salg tillide med en general 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.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS (FORTSAT)

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.

Gældsforpligtelser

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

Periodeafgrænsningsposter forpligtelser

Periodeafgrænsningsposter omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

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.

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.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS (FORTSAT)

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.