

Årsrapport 2022

Andel A.m.b.A. | Hovedgaden 36, 4520 Svinninge | CVR-nummer 6851 5211

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære
Repræsentantskabsmøde den 27. april 2023.

Anders Arndal
Dirigent

andele

I Andel kæmper vi for vores fælles grønne fremtid. Vi arbejder for CO₂-reduktion, mere grøn energi og lige digitale muligheder for alle.

Vi investerer målrettet i udbredelsen af fibernet, vedvarende energi, ladestandere og smarte energiløsninger. På den måde gør vi, hvad vi kan for at sikre, at ingen danskere efterlades på perronen mod den grønne omstilling, og at alle får adgang til de samme muligheder for vækst og velfærd. Vi kalder det grøn ligestilling.

Andel. Grøn fremtid til alle

Indhold

4 Hoved- og nøgletal

Beretning

Koncernoverblik

- 7 Formandens beretning
- 10 CEO's beretning
- 16 Værdiskabelsespolitik
- 19 Andels strategi
- 23 Vores forretning
- 24 Selskabsstruktur

Regnskabsberetning

- 26 Forretningsområder
- 42 Koncernen

Selskabsledelse

- 48 Samfundsansvar
- 52 God selskabsledelse
- 53 Dataetik
- 54 Risikostyring

Årsregnskab

- 60 Ledelsespåtegning
- 62 Revisionspåtegning
- 65 Resultatopgørelse
- 66 Balance
- 68 Egenkapitalopgørelse
- 70 Pengestrømsopgørelse
- 71 Noter
- 90 Regnskabspraksis



2.355 mio. kr.

Årets skat for Andel-koncernen er indregnet med 2.355 mio. kr., hvoraf årets aktuelle skat udgør 2.430 mio. kr.



-4.294 mio. kr.

Andels resultat er negativt påvirket af kursreguleringen på vores aktier i Ørsted, der i 2022 bidrog med et urealiseret kurs-tab på 4.294 mio. kr.

369.118 mio. kr.

Andel opnåede en omsætning på 369.118 mio. kr., hvilket kan henføres til de høje energipriser, samt at Energi Danmark er indregnet i hele året mod to måneder i 2021.



10.686 mio. kr.

Andel har i 2022 et resultat før skat og eksklusive kursregulering af Ørsted-aktier på 10.686 mio. kr.



2.613 mio. kr.

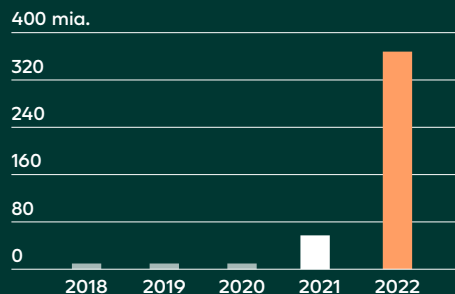
Koncernen har i 2022 investeret 2.613 mio. kr. i materielle anløgsaktiver.

Hoved- og nøgletal – udvalgte highlights

● 2021 ● 2022

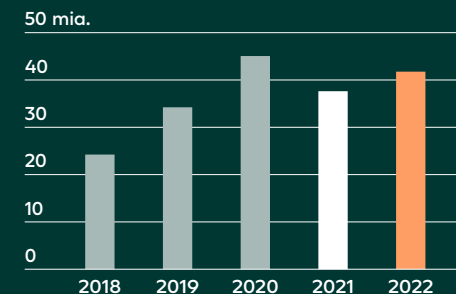
Nettoomsætning

369,1 ↑
mia. kr.
56,3 mia. kr.



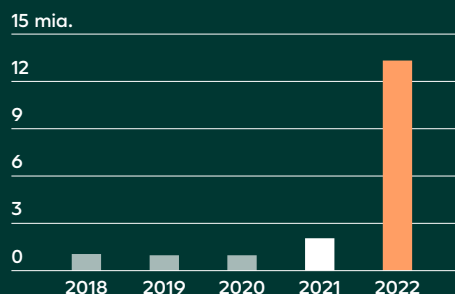
Egenkapital

41,5 ↑
mia. kr.
37,3 mia. kr.



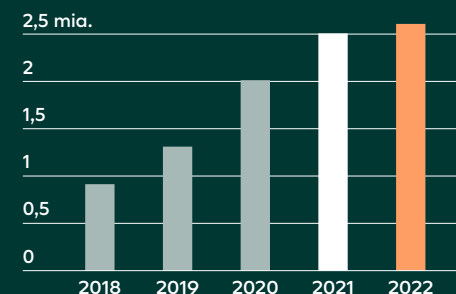
Driftsresultat (EBITDA)

13,3 ↑
mia. kr.
2,0 mia. kr.



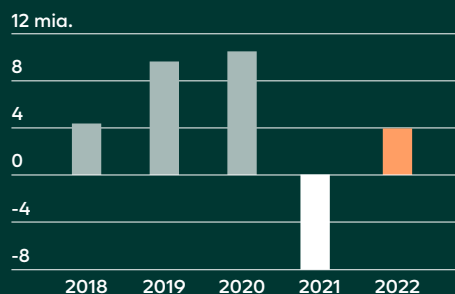
Investeringer (materielle anlægsaktiver)

2,6 ↑
mia. kr.
2,5 mia. kr.



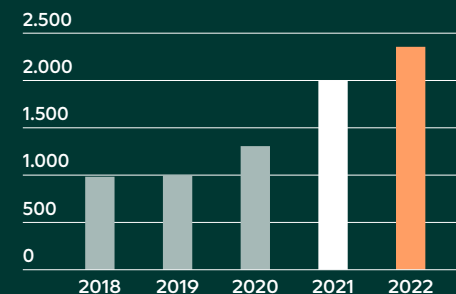
Årets resultat efter skat

4,0 ↑
mia. kr.
-8,3 mia. kr.



Gennemsnitligt antal medarbejdere

2.371 ↑
FTE
1.993 FTE



Koncernens udvikling de seneste 5 år kan beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

(mio. kr.)	2022 ***	2021 ***	2020 **	2019	2018
Resultat					
Nettoomsætning	369.118	56.345	7.569	6.902	7.325
Bruttofortjeneste	15.067	3.408	1.850	1.574	1.567
Resultat før afskrivninger (EBITDA)	13.258	1.962	938	917	958
Normaliseret resultat før afskrivninger (EBITDA)*	-	2.248	1.522	979	958
Resultat før finansielle poster	10.858	-20	-848	712	139
Resultat af finansielle poster	-4.466	-8.200	11.324	9.242	4.425
Resultat før skat	6.392	-8.220	10.476	9.954	4.564
Årets resultat	4.037	-8.308	10.674	9.850	4.548
Årets resultat ekskl. værdiregulering Ørsted-aktier	8.331	291	-549	934	656
Balance					
Samlede aktiver	102.756	98.078	72.453	45.796	36.361
Investering i materielle anlægsaktiver	2.613	2.491	2.001	1.305	941
Egenkapital	41.476	37.312	44.350	33.465	23.837
Pengestrømme					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	12.527	-5.847	-3.625	879	703
- investeringsaktivitet	-2.714	-2.066	-17.896	4.367	-253
- finansieringsaktivitet	-2.998	8.161	10.353	79	-735
Årets forskydning i likvider	6.815	248	-11.168	5.325	-285
Gennemsnitligt antal medarbejdere	2.371	1.993	1.303	998	978
Nøgletal	%	%	%	%	%
Bruttomargin	4,1	6,0	24,4	22,8	21,4
Overskudsgrad	2,9	0,0	-11,2	10,3	1,9
Overskudsgrad normaliseret*	-	1,1	4,6	3,2	1,9
Afkastningsgrad	10,6	0,0	-1,2	1,6	0,4
Afkastningsgrad normaliseret*	-	0,2	0,5	0,5	0,4
Soliditetsgrad	40,4	38,0	61,2	73,1	65,6
Forrentning af egenkapital	10,2	-20,3	27,4	34,4	21,1

Forklaring til nøgletal

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med "Finansforeningens nøgletalsvejledning". Nøgletallene er beregnet således:

$$\text{Bruttomargin} = \frac{\text{Bruttofortjeneste} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

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

$$\text{Afkastningsgrad} = \frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$$

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

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

* Normaliseret resultat før afskrivninger (EBITDA), "Normaliseret overskudsgrad" og "Normaliseret afkastningsgrad" er udarbejdet i overensstemmelse med "Finansforeningens nøgletalsvejledning" (<https://cfa.dk/publikationer-2/vejledninger/>) (<https://www.keyratios.org/>)

Tallene er justeret for effekten af de særlige poster specificeret i noten vedrørende særlige poster i årsrapporten for de respektive regnskabsår

** Fra og med september 2020 indgår tilkøbte Radius Elnet A/S og Ørstedes privatkunde- og udelysforretning

*** Energi Danmark er fuldt indregnet i koncernen 2 måneder i 2021 og hele året i 2022

Koncernoverblik

Formandens beretning

CEO's beretning

Værdiskabelsespolitik

Andels strategi

Vores forretning

Selskabsstruktur

Fælles retning sætter spor i samfundet

Andel har som andre energiselskaber i Danmark og Europa oplevet den voldsomme turbulens på energimarkederne i 2022, som har skabt uventede udfordringer for samfundet, energibranchen, virksomhederne og danskerne – såvel kunder som andelshavere. Men når krisen kradser, frisættes der også kræfter til at finde nye løsninger. Det har vi set i hjælpeindsatsen til Ukraine, sanktionerne mod Rusland og i den beslutsomhed og det højere tempo, der nu præger den grønne omstilling.



Jens Stenbæk, bestyrelsesformand

“ Som andelsejet selskab kan vi investere langsigtet og tålmodigt i såvel kendte teknologier som i nye og på den måde skabe bred samfundsmæssig værdi.

Det ligger i Andels DNA som andelsselskab at udvise samfunds- og pionerånd, også når kriser kradser. Vi orienterer os mod fællesskabets bedste. Energikrisen indretter sig ikke efter landegrænser og nationaliteter, men slår ned på tværs af geografi og folkeslag. Derfor er det også vigtigt, at Andel engagerer sig i projekter, der kan skabe en grøn omstilling af vores energisystem og energiforbrug – blandt andet i kraft af vores ejerskab af det østdanske elnet, vores bidrag til den danske energiproduktion og ladeinfrastruktur til elbiler samt vores ansvar for de mange elforbrugere i hele Danmark, der er kunder hos netop Andel.

Som andelsejet selskab kan vi investere langsigtet og tålmodigt i såvel kendte teknologier som i nye og på den måde skabe bred samfundsmæssig værdi.

Værdiskabelsespolitik sætter retning på langt og kort sigt

Vi arbejdede i halvandet år med formuleringen af en ny værdiskabelsespolitik i Andel. Både repræsentantskab, bestyrelse og koncernledelse har været stærkt engageret i processen, og vi har haft mange gode drøftelser undervejs. Processen og drøftelserne har i sig selv været værdifulde, og resultatet af processen er et rigtig godt eksempel på, hvor stærkt vi står, når vi som andels-selskab arbejder demokratisk med udvikling af den langsigtede retning for vores selskab.

Med værdiskabelsespolitikken udtrykker vi vores ambitioner for, hvordan Andel i fremtiden skal skabe værdi for andelshavere, kunder og samfund. Det gør vi med direkte afsæt i Andels formålsparagraf i form af vores nyudviklede ejermål og ejerløfter.

Repræsentantskab, bestyrelse og koncernledelse følger løbende op på ejermål og ejerløfter og drøfter, om vi er på rette kurs samt justerer retning og indsatser efter behov. Med værdiskabelsespolitikken sætter vi i fællesskab retning for hele Andel-koncernen.

Grønne investeringer

Andel bygger på en tradition for både at levere den daglige drift og de teknologiske spring i vores fælles samfund – i en balance mellem ansvarlighed og pionerinvesteringer.

Vi kunne i efteråret 2022 præsentere en ambitiøs investerings- og finansieringsplan, der bakker op om Andels strategi. Investeringsplanen er et udtryk for en yderligere konkretisering og operationalisering af værdiskabelsespolitikken. Med planen målrettes investeringer på mere end 90 mia. kr. på at sikre den grønne og digitale omstilling og øget forsyningssikkerhed i Danmark frem til 2035. Omkring halvdelen af de planlagte investeringer skal bruges på at styrke basisforretningen, der bl.a. dækker over ladeinfrastruktur til elbiler, fibernet og det

25%

Andelshaverkendskab

I 2022 har vi fastholdt et flot andelshaverkendskab på 25%. Det er et solidt udgangspunkt for at styrke Andels aktive ejerskab yderligere i 2023.

“ Vi har som andelsejet selskab en særlig forpligtigelse til at sikre at skubbe på den regionale udvikling og vækst samt yde ekstra støtte til grønne projekter i krisetider.

store elnet, som Andel ejer i Østdanmark. Den anden halvdel af de 90 mia. kr. er målrettet nye strategiske grønne investeringer inden for vedvarende energiproduktion herunder vind og sol, men også nye teknologier som grøn brint og Power-to-X.

Vores ejerform er stærkt medvirkende til at give os mulighed for at sætte aftryk på udviklingen frem mod et grønnere energisystem.

Det demokratiske ejerskab lever

Bevidstheden om, hvad man kan udrette som andelsselskab, har sammen med det øgede fokus på den grønne omstilling skærpet interessen for at få indflydelse på Andels udvikling. Det mærkede vi tydeligt ved valget til repræsentantskabet i foråret 2022. I alt kandiderede 133 andelshavere til 39 pladser i valgområderne Odsherred, Roskilde, Slagelse, Solrød og Sorø.

I 2023 har vi valg i valgområderne Guldborgsund, Holbæk og Stevns. Og for andet år i træk har vi opnået valg i alle valgområder og et rekordstort antal af opstillede kandidater. Hele 126 kandidater har meldt sig på banen til i alt 33 pladser.

For mig er det et meget positivt tegn, at flere og flere bliver opmærksomme på, at de er andelshavere og ønsker at engagere sig i Andels repræsentantskab, hvor vi arbejder med vigtige agendaer omkring den grønne omstilling og regional udvikling.

Med Andels rolle som en central aktør i den grønne omstilling, er det helt afgørende, at vi træffer vores beslutninger på et bredt forankret grundlag. Det lykkes vi kun med, hvis vi er et aktivt og mangfoldigt repræsentantskab, hvor vores andelshavere aktivt involverer sig.

Stærkt fælles ståsted

Når verden ser ud, som den gør for tiden, er det endnu vigtigere, at vi i Andel har et stærkt, fælles ståsted. Det giver os styrke til at rykke hurtigere på den grønne dagsorden.

Det har på mange måder været et udfordrende år med historisk høje energipriser for danskerne – for vores andelshavere og vores kunder. Det er et stærkt ønske i Andels bestyrelse og repræsentantskab, at vi leverer et markant samfundsbidrag og skaber værdi for andelshavere, kunder og samfund.

Vi har i Danmark en stolt tradition for at rykke sammen og bruge fællesskabet, når krisen kradser. Og det er vejen frem, hvis vi skal sætte den grønne barre højt. På den måde sikrer vi både os selv og kommende generationer nye smarte løsninger, grøn og sikker energi, og vi vrider os ud af den fossile energis hårde greb.

En stor tak for indsatsen skal lyde til repræsentantskabet, bestyrelsen og koncernledelsen for deres aktive deltagelse i udviklingen af Andel, og stor tak til alle ledere og medarbejdere i Andel-koncernen for at lægge en ekstra indsats i forbindelse med energikrisen.



Svinninge, d. 28. marts 2023
Jens Stenbæk, bestyrelsesformand



Jesper Hjulmand, CEO

Et dramatisk og turbulent år

Ved årsskiftet tog vi hul på et år, der blev langt mere dramatisk og turbulent, end nogen havde forestillet sig bare måneder forinden. Med corona fortsat lurende i kulissen invaderede Rusland Ukraine i februar. Der var med ét krig i Europa. I hælene på denne højspændte sikkerhedspolitiske situation kom en omfattende energikrise, hvor vi som branche og som Danmarks ledende energikoncern blev placeret lige midt i orkanens øje.

Prisen på naturgas, el og olie røg i vejret, forsyningssikkerheden kom under pres, og et ekstraordinært skærpet fokus på vores IT-sikkerhed blev nødvendigt fra den ene dag til den anden.

Den geopolitiske situation i Europa og verden rykkede med andre ord helt ind i Andels kerneforretning, hvilket naturligvis har påvirket og sat dagsorden for vores beslutninger, aktiviteter og resultater i 2022.

I tiden op til krigen havde vi allerede indstillet al direkte energi-handel med russiske underleverandører. Ligeledes har vi besluttet, at salg af naturgas til private kunder skal afvikles senest ved udgangen af 2029.

Grøn investeringsplan på 90 mia. kr.

Energikrisen har på alle måder understreget, at det er den grønne omstilling, som er nøglen til både at blive fri for fossile brændsler, ikke mindst den russiske gas, og til at bekæmpe klimakrisen. Som Danmarks ledende energikoncern har Andel styrken og forpligtigelsen til at bidrage til løsningen ved at omstille det danske energisystem.

Andel har derfor i 2022 intensiveret sin indsats for den grønne omstilling, hvilket blandt andet kommer til udtryk i en investeringsplan frem mod 2035, som vi offentliggjorde i september 2022. Investerings- og finansieringsplanen understøtter koncernens ejermål og ejerløfter samt styrker koncernens værdikæde og dermed dens økonomiske robusthed.

Investeringsplanen indeholder – ud over massive investeringer i drift og udvikling af eksisterende forretningsområder og datterselskaber – nye investeringer, der er målrettet en stærkere tilstedeværelse i hele energisystemet. Som pejlemærker for investeringsniveauet er der opstillet et produktionsmål på

“ Som Danmarks ledende energikoncern har Andel styrken og forpligtigelsen til at bidrage til løsningen ved at omstille det danske energisystem.

10 TWh grøn strøm og et VE-kapacitetsmål på 3-4 GW. Dertil kommer investeringer i aktiviteter inden for Power-to-X, lagring og fleksibilitet.

Eksekveringen af strategien er i fuld gang. Indsatsen for at realisere visionen om at byde på energigænen i Nordsøen fortsætter, og Andel har i 2022 aktivt brugt mulighederne i Åben dør-ordningen og budt ind, blandt andet med havvindmølleprojekter ud for Odsherred og Grenaa. Dette er en ordning, som staten desværre har sat på midlertidig pause. I et nyt partnerskab med Nature Energy investerer vi i produktion af brint, der står til at få en nøglerolle i forhold til bæredygtige brændstoffer til energisektoren, skibe, fly og anden tung transport. Partnerskabet er et eksempel på, hvordan vi ved at etablere et stigende samspil mellem forskellige sektorer i energibranchen kan angribe en af de største udfordringer, verden står overfor, nemlig klimakrisen. Med købet af Tryggevejlede Solar Park i december styrker vi Andels direkte medansvar for produktionen af vedvarende energi.

Integration og konsolidering

På trods af de usædvanlige forhold på energimarkederne er det lykkedes at opnå flere markante milepæle i Andels arbejde med

Formålet med Andels investeringer i VE-produktion

- Bekæmpe klimaudfordringer ved at gå forrest i den grønne omstilling
- Øget forsyningssikkerhed nationalt og i regionen
- Stærk tilstedeværelse i hele værdikæden giver øget finansiell robusthed
- VE-produktion udgør 100% af energisalg til Andels privatkunder i 2035

integration og konsolidering som følge af især købet af Radius Elnet samt Ørsteds privatkunde- og udelysforretning i 2020.

I maj 2022 nåede vi en milepæl, da 1,2 mio. energikunder blev samlet under ét nyt navn og brand, Andel Energi, og dermed er Ørsteds privatkunde- og udelysforretning, der blev købt i 2020, nu fuldt integreret i Andel-koncernen på linje med de andre datterselskaber.

Det, sammenholdt med gennemførelse af en ny lokationsstrategi, eksekvering af et omfattende uddannelsesprogram for alle ledere samt en relancering af Andels strategi, resulterede i, at vi med succes kunne lukke integrationsprojektet ned ved årets udgang.

Massivt pres på kundevedtatte funktioner

Volatiliteten på energimarkederne har desværre haft store konsekvenser for rigtig mange danskere og danske virksomheder.

De historiske høje energipriser skabte særligt i efteråret et massivt pres på Andels datterselskabers kundefunktioner, herunder var i særdeleshed Andel Energi udfordret af massive henvendelser til kundecentret. Et kundepres, der blev oplevet på tværs af danske energiselskaber og europæiske grænser.

Mange kunder oplevede i den periode desværre, at de ikke fik svar på deres henvendelser – på trods af kraftig opbemanding af kundecenteret samt opgradering af udvalgte IT-systemer.

Glædeligt var det dog, at Andel Energi succesfuldt lancerede en indefrysningsoverenskomst 1. november 2022 som det første elhandelsselskab i Danmark som følge af regeringens aftale om Vinterpakken 2022 -en vigtig hjælpepakke til de danske energikunder.

Årets resultat og omsætning

Andel-koncernens omsætning udgjorde i 2022 369,1 mia. kr. Årets resultat før skat udgjorde et overskud på 6,4 mia. kr., hvilket anses for at være særdeles tilfredsstillende.

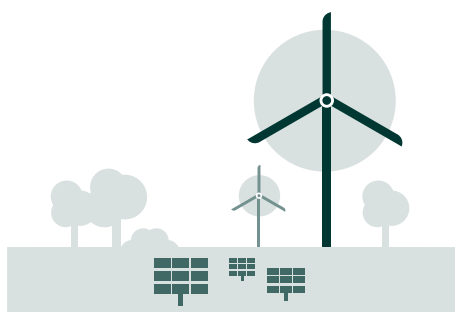
Ørsted-aktien bidrog i 2022 med en negativ værdiregulering på 4,3 mia. kr. og et positivt bidrag på 0,3 mia. kr. i udbytte. På trods af de negative værdireguleringer er kursen på årsafslutningstidspunktet fortsat knap tre gange højere end på børsnoteringstidspunktet.

Udvikling i selskaber

Årets omsætning er stærkt påvirket af den geopolitiske situation og urolige energimarkeder med ekstremt høje energipriser i 2022, hvor gasprisen blev 30-doblet, og elprisen blev 10-doblet. Denne udvikling påvirkede i høj grad Andels kundevedtatte datterselskaber, Andel Energi og Clever, og resulterede i et negativt resultat på omkring 0,9 mia. kr. før skat og kapitalandele. Dette tab understreger, at ingen privatkunder, trods ekstraordinære høje energipriser, har betalt overpris.

Stigende finansielle omkostninger som følge af et stærkt stigende likviditetsbehov til sikkerhedsstillelser på energibørserne kombineret med et generelt stigende renteniveau har ligeledes påvirket koncernens resultat negativt.

Andels samlede resultat er særligt påvirket af Energi Danmarks bidrag på 11,3 mia. kr. før skat – et resultat, der er opnået ved handel af energikapaciteter mellem landegrænser i Europa. Energihandel på tværs af grænser er en essentiel del af et vel-fungerende energisystem med effektiv prisdannelse og likvide markeder.



Grøn omstilling

Vi vil bekæmpe klimaudfordringer ved at gå forrest i den grønne omstilling

Havmølleparken Rødsand 2 var ligeledes påvirket af de høje energifregningspriser og har bidraget positivt til koncernens resultat med et resultat før skat på 0,3 mia. kr.

De stigende elpriser har også påvirket netselskaberne Cerius og Radius Elnet, hvor udviklingen i eksterne faktorer, herunder inflation og rente, har haft væsentlig effekt på selskabernes resultater i 2022, der samlet set ender på 0,9 mia. kr. før skat. Overskuddet skal ses i relation til den massive kapital, der

historisk er investeret i netselskaberne og skal tillige sammenholdes med behovet for nødvendige og planlagte fremtidige reinvesteringer og udbygninger i forhold til grøn omstilling.

I lyset af de politiske ambitioner om en gennemgribende transformation af det danske energisystem og behovet for en stabil energiforsyning med stabile priser til gavn for danskerne er der mere end nogensinde behov for, at et selskab som Andel har stabil indtjening til fortsat at foretage massive investeringer.

Årets resultat er primært drevet af Energi Danmarks udenlandske aktiviteter

Andels resultat er i høj grad præget af Energi Danmarks udnyttelse af mulighederne for at sælge energi over landegrænser. Et resultat, der primært er skabt på det europæiske energimarked. Modsat har Andel-koncernen oplevet et stort negativt resultat på de kunderettede aktiviteter på det danske privatmarked i Andel Energi og Clever.



Produktion →

Andels aktiver inden for produktion har samlet set påvirket resultatet negativt. Et positivt resultat i Rødsand 2 Offshore Wind Farm blev mere end opvejet af en kraftig negativ kursudvikling i Ørsted-aktien.



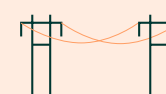
Trading og mellemhandel →

Aktiverne inden for trading og mellemhandel har haft en markant positiv påvirkning på resultatet. Resultatet er skabt på baggrund af optimering af indkøbte kapaciteter til at flytte el og gas på tværs af landegrænser på det europæiske energimarked uden for Norden.



Transmission →

TSO (Energinet)



Distribution →

Elnetaktiviteten har samlet set påvirket resultatet positivt. Resultatet er primært påvirket af høj inflation og renteudvikling.



Privatkundesalg

De turbulente energimarkeder har i høj grad påvirket resultatet af Andels privatkunderettede aktiver, og de har samlet set påvirket resultatet negativt.

“ Årets omsætning er stærkt påvirket af den geopolitiske situation og urolige energimarkeder med ekstremt høje energipriser i 2022.

Overskud investeres i den grønne omstilling

Det solide årsresultat i Andel sikrer, at koncernen fortsat kan eksekvere på koncernens strategiske ambitioner om massive investeringer i den grønne omstilling og digitalisering og derved fortsætte vores bidrag til et mere stabilt dansk energimarked, der er uafhængig af russisk gas til glæde for det danske samfund og de danske energikunder.

Årets resultat bidrager endvidere markant til det danske samfund gennem øget indbetaling til fællesskabet i form af skatter og afgifter. For 2022 er Andel-koncernens selskabsskat på over 2 mia. kr., hvilket er rekordhøjt for koncernen og i toppen i forhold til landets største selskaber.

Fremtiden

Den ulykkelige situation i Ukraine satte den altdominerende dagsordenen for 2022 og understregede med stor tydelighed, at det er NU, vi skal handle. Det er NU, der skal sættes ind med løsninger, som kan bidrage til den grønne omstilling og dermed sikre både vores uafhængighed af fossile brændsler og langsigtet bæredygtighed.

Stor tak til alle kolleger, der har leveret en ekstraordinær indsats og kæmpet en brav kamp i alle selskaber for at håndtere den eksplosive stigning i kundehenvendelser. Jeres indsats har været enestående og gjort en forskel.



Svinninge, d. 28. marts 2023
Jesper Hjulmand, CEO

Glimt fra 2022

Januar	Februar	Marts	April	Maj	Juni
16 <p>Clever etablerer Nordjyllands største lynladestation i Nørresundby med 16 ladepunkter</p> <p>Rekordmange kandidater (133) stiller op til Andels repræsentantskabsvalg i valgområderne Odsherred, Roskilde, Slagelse, Solrød og Sorø</p> <p>Andel investerer 10 mio. kr. i den sjællandske biofermenteringsvirksomhed FermHub Zealand</p>	250.000 <p>Fibia runder en kvart million fibernetkunder i Danmark</p> <p>Clever indvier Sjællands største lynladestation i Køge med 16 ladepunkter</p>	89 <p>Andel Lumen og SIF Gruppen vinder rammeaftale med Clever om ladestanderne ved 89 Føtex-butikker i hele Danmark</p> <p>Andel annoncerer udfasning af naturgas til privatkunder senest i 2029</p>	 <p>Andel Energi køber varmepumpeleverandøren Enova Energy</p> <p>Wao bliver for 11. år i træk kåret af kunderne som Danmarks bedste internet</p>	28 <p>Clever indvier Danmarks største lynladestation ved Odense med 28 ladepunkter</p> <p>SEAS-NVE Strømmen skifter navn, og 1,2 mio. energikunder bliver samlet under det nye navn: Andel Energi</p>	 <p>Andel indleder første år af et fem-årigt energipartnerskab med Roskilde Festival</p> <p>Andel søger om tilladelse til at foretage forundersøgelse af en havvindmøllepark nord for Klintebjerg</p>
Juli	August	September	Oktober	November	December
 <p>Som første del af Andelsbusprojektet indvier Andel en ny elbus på Møn, der skal køre borgere og turister gratis rundt til områdets attraktioner. Andelsbussen er en del af den projektportefølje, der nyder bevilling fra puljen til Andels kollektive samfundsbidrag</p>	1.000 <p>Clever og Salling Group indgår udvidet aftale om 1.000 offentlige ladepunkter ved køderne Bilka, Netto og Føtex</p>	90 mia. kr. <p>Andel lancerer investeringsplan på 90 mia. kr. til investeringer i infrastruktur og til udbygning af produktionen af vedvarende energi frem mod 2035</p>	100.000 <p>Andel Energi melder sig som det første energiselskab klar til at hjælpe kunder med at få indefrosset en del af deres energiregning via den nye indfrysningsskema, der træder i kraft 1/11 2022</p> <p>Andel bliver Danmarks 15. største virksomhed målt på omsætning med en omsætning på 56,3 mia. kr. i 2021 på Børsens Top1000-liste</p> <p>100.000 kr. bliver uddelt til lokale donationsmodtagere i form af 10 x 10.000 kr. gennem Andels donationsprogram</p>	 <p>Andel lancerer 2030-legatet, der giver 2.030 kr. pr. måned i op til 12 måneder til udeboende unge i Region Sjælland mellem 16 og 25 år, som går på udvalgte erhvervsuddannelser på en af regionens fem erhvervsskoler</p> <p>Andel og Nature Energy investerer 100 mio. kr. i et Power-to-X-anlæg i Glansager på Als</p>	1.400 <p>Andel Energi indgår aftale med norske Equinor om leverance af naturgas via Baltic Pipe. Aftalen dækker ca. 25% af det samlede normalforbrug for Andel Energis gaskunder</p> <p>Clever og PFA indgår den største aftale nogensinde i Danmark om at opsætte 1.400 ladestanderne til elbiler i hele landet</p> <p>Andel køber Tryggevælde Solar Park med en energiproduktion svarende til elforbruget i 15.000 husstande</p>

“ Med værdiskabelsespolitikken er der i fællesskab sat en overordnet retning for hele Andel-koncernen.

Værdiskabelsespolitik

Andels repræsentantskab vedtog på repræsentantskabsmødet den 28. april 2022 en ny værdiskabelsespolitik for Andel. Forud for vedtagelsen af politikken havde Andels bestyrelse og repræsentantskab været gennem en omfattende proces, hvor indhold og modeller i fællesskab blev drøftet.

Andels værdiskabelsespolitik er et redskab for andelshaverne og deres repræsentanter i repræsentantskabet. I den nye værdiskabelsespolitik fra april 2022 har bestyrelsen og repræsentantskabet udtrykt deres ambitioner for, hvordan Andel i fremtiden skal skabe værdi for andelshavere, kunder og det omkringliggende samfund.

Det er sket med direkte afsæt i Andels formålparagraf i form af en række nyudviklede ejermål og ejerløfter, der sætter den langsigtede retning for koncernen. Værdiskabelsespolitikken er et redskab til dialog om virksomhedens udvikling og giver mulighed for, at repræsentantskab, bestyrelse og koncernledelsen løbende kan følge op på ejermål og ejerløfter og ud fra disse drøfte, om koncernen er på rette kurs, eller om retning og indsatser skal justeres.

Med værdiskabelsespolitikken er der i fællesskab sat en overordnet retning for hele Andel-koncernen. Der er givet mulighed for, at koncernledelsen og bestyrelserne i datterselskaberne kan udvikle forretningsstrategier, gennemføre nye strategiske initiativer og

foretage investeringer for at realisere de ejermål og ejerløfter, der er defineret i værdiskabelsespolitikken og dermed bidrage til koncernens mål om grøn omstilling, digitalisering og bæredygtighed.

Værdiskabelsespolitikken giver en fælles retning

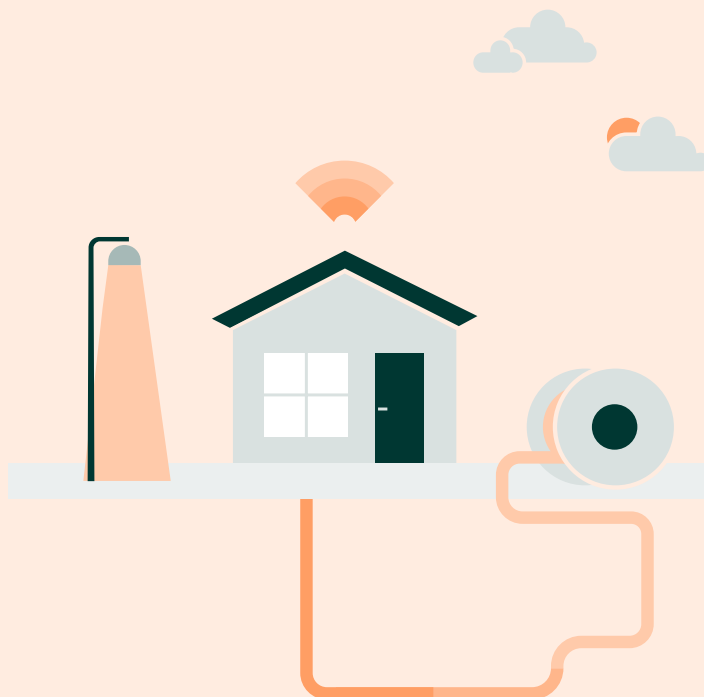
Værdiskabelsespolitikken tjener to formål. Den beskriver Andels ambition over for andelshaverne, og den fungerer som et dialogværktøj mellem repræsentantskab, bestyrelse og koncernledelse om mål og ambitioner.

I Andels værdiskabelsespolitik beskrives den særlige ejerdemokratiske fordel, der betyder, at alle andelshavere kan søge direkte indflydelse i Andel ved at afgive deres stemme eller selv stille op til valg til repræsentantskab eller bestyrelse. Den beskriver samtidig – med udgangspunkt i Andels formålparagraf – en række overordnede målsætninger for Andel i form af ejermål og ejerløfter, som sætter den langsigtede retning for udviklingen af selskabet.

Vores værdiskabelsespolitik

Ejerfordele

Den særlige ejerfordel i Andel er den demokratiske indflydelse på de overordnede ejermål for koncernen og koncernens selskaber samt indflydelse på kapitaltunge infrastrukturinvesteringer, som skaber stor samfundsmæssig værdi og driver en positiv samfundsudvikling.



Ejermål

Andels ejermål sætter retning for, hvordan formålet udledes og er dermed de overordnede styringssignaler for koncernen. Ejermålene er langsigtede og udarbejdet i et 25-årigt perspektiv.

Det er ejernes langsigtede mål for Andel at:

- Videreudvikle Andels demokratiske ejerform
- Opnå bæredygtig vækst, uddannelse og beskæftigelse i regionen
- Gå forrest i samfundets omstilling til en bæredygtig og digital fremtid
- Levere en stabil elforsyning til en rimelig pris samt udvikle og drive en effektiv infrastruktur, der fremmer digitalisering, elektrificering og grøn omstilling
- Udvikle og tilbyde grønne energiløsninger, der gør det nemt og attraktivt for kunderne at foretage bæredygtige valg

Ejerløfter

Ejerløfterne har et kortere perspektiv og fastlægger, hvor indsatserne fokuseres på den kortere bane. Ejerløfterne er udarbejdet med et 5-10 års sigte og bliver fornyet, i takt med at de indfries.

Det er Andels løfte til andelshaverne at:

- Fremme andelshavernes kendskab til, at de er andelshavere og har indflydelse via repræsentantskab og bestyrelse
- Bidrage til udviklingen i regionen ved at være en aktiv og betydende regional virksomhed og ved at yde samfundsbidrag
- Styrke forsyningssikkerheden i Danmark gennem betydelige investeringer i CO₂-neutralitet, vedvarende energiproduktion og energilagring
- Sikre alle andelshavere adgang til fiberforbindelse
- Tage ansvar i udbygningen af en robust og fleksibel energiinfrastruktur og sikre fortsat høj leveringssikkerhed
- Give vores energikunder mulighed for at handle på deres klimaaftryk ved at tilbyde nye løsninger



Clever

Frihed
på
farten

HP

Vi skaber energi til at leve livet

Det er Andels formål at skabe værdi og være til gavn for andelshaverne ved at drive virksomhed inden for energi og fibernet. Gennem sine aktiviteter bidrager Andel til den bæredygtige og digitale udvikling i regionen og i det danske samfund.

Andel har en ambitiøs strategi, der omsætter ejermålene for den langsigtede værdiskabelse i Andels værdiskabelsespolitik til konkrete forretningsmæssige mål for alle koncernens selskaber. Strategien fokuserer således på at realisere en accelereret grøn omstilling og tilbyde grønne og digitale løsninger, som gør det nemt for selskabets kunder at træde ind i en digital og bæredygtig fremtid.

Samtidig understøtter Andels strategi koncernens tilstedeværelse i hele den energimæssige værdikæde og styrker dermed også koncernens samlede økonomiske robusthed.

90 mia. kr. til grøn omstilling og øget forsyningsikkerhed

Andels strategi har aldrig været mere aktuel og relevant end nu, hvor klimaforandringer og energikrise forstærker behovet for at sætte endnu mere fart på den fastlagte strategiske rute.

I september 2022 offentliggjorde Andel en ny investeringsplan, der er en yderligere konkretisering af strategien, og som skal accelerere virksomhedens udvikling og investeringer i den grønne omstilling af Danmark. Den nye investeringsplan strækker sig frem til 2035, og der er afsat 90 mia. kr. til øgede investeringer i basisforretningen, herunder særligt i udviklingen af vores elnet samt i udviklingen af nye forretningsområder, herunder særligt i produktion af vedvarende energi.



90 mia. kr.

Investeringsplan

Andel præsenterede i september 2022 en investerings- og finansieringsplan på 90 mia. kr., der skal være med til at sikre en øget grøn omstilling i Danmark – til gavn for samfund, kunder og andelshavere.

“ Vi skaber energi til at leve livet ved at være hinandens bedste forbindelse i kampen for en grøn og digital fremtid for alle.

10 TWh

Produktionsmål

Som pejlemærke for Andels investeringsniveau er der opstillet et produktionsmål på 10 TWh grøn strøm i 2035 svarende til alle Andels privatkunders energiforbrug.

Klimaforandringer og energikrisen bestyrker den strategiske rute

Verden befinder sig i en klimakrise, konsekvenserne af klimaforandringerne bliver tiltagende tydeligere, og den globale CO₂-udledning skal halveres inden 2030, hvis den globale opvarmning skal bremses. I Europa og i Danmark står vi herudover i en international energikrise som følge af krigen i Ukraine, og situationen på energimarkederne er alvorlig med stor usikkerhed om de fremtidige energipriser. Behovet for en ambitiøs omstilling af energisystemet, væk fra fossile brændsler – særligt russisk gas – og over på vedvarende energi, har aldrig været større.

Løsningen er klar – vi skal have grøn energi

Frem mod 2035 forventer Andel at investere massivt i vores eksisterende forretningsområder med vægt på udbygning af det sjællandske elnet og den danske ladeinfrastruktur samt udvikling af digitale kundeløsninger, der skal muliggøre en nem og bæredygtig hverdag. Der er også afsat betydelige midler til investeringer i nye forretningsområder, der er målrettet en stærkere tilstedeværelse i hele energisystemet. De nye investeringer vil særligt gå til forøgelse af grøn energiproduktion i form af havvindmølle- og solcelleparker samt projekter inden for Power-to-X, grøn brint og energilagring. Som pejlemærke for Andels investeringsniveau er der opstillet et produktionsmål på 10 TWh grøn strøm i 2035 svarende til alle Andels privatkunders energiforbrug.

Samlede investeringer
~90 mia. kr. – bestående af:

Eksisterende forretning
~45 mia. kr.



Infrastruktur
– elnet og fibernet



Ladeinfrastruktur



Digitale og grønne kundeløsninger

Nye forretningsområder
~45 mia. kr.



Vedvarende energiløsninger
– bl.a. vind, sol og Power-to-X



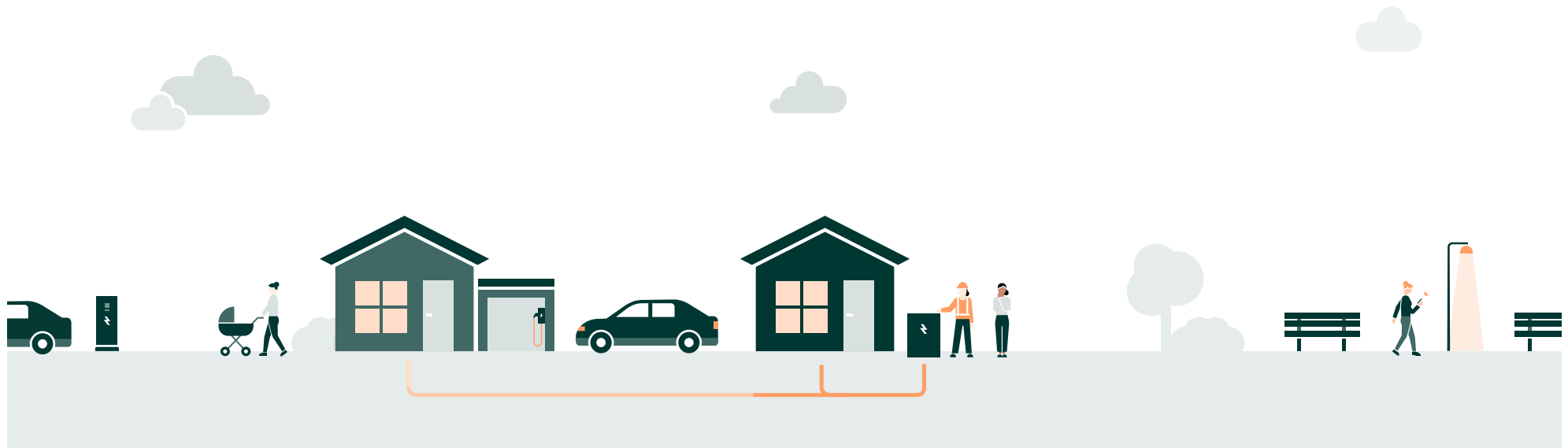
Nye former for infrastruktur
– fx Vindø



Nye teknologier og forretningsmodeller

Grønne energiløsninger

Fremtidens grønne energiløsninger vil være sammensat af flere elementer som for eksempel solceller, batteriløsninger og digitale platforme til intelligent styring af energiforbruget. For at understøtte Andels ambition om at gøre det nemt og attraktivt for vores kunder at foretage energirigtige valg arbejder Andel for at skabe sammenhængende energiløsninger, således at Andels kunder får mulighed for at deltage aktivt i den grønne omstilling. Andels kunder skal dermed kunne sammensætte en løsning efter netop det behov, de har, og samtidig finde det attraktivt at kunne bidrage til en bæredygtig og grøn fremtid.



Andel vil tilbyde fremtidens grønne og digitale kundeløsninger

Clever har i 2022 investeret 390 mio. kr.
i udbygningen af ladenetværket.



Vores forretning

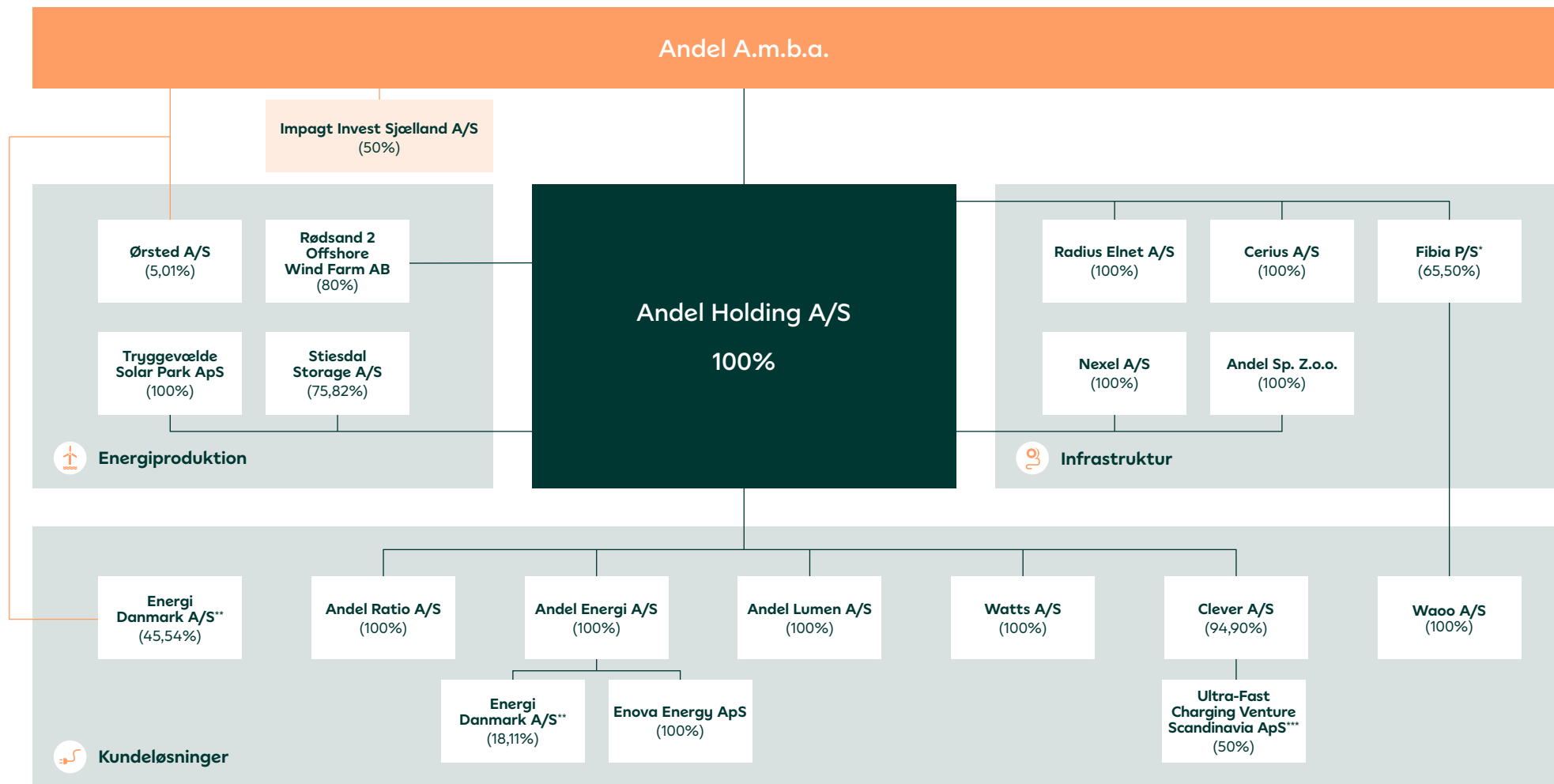
Andel går til markedet i koncernens eget navn og gennem en række datterselskaber, som er helt eller delvis ejet af Andel. Med afsæt i tre stærke forretningsområder er Andel til stede i hele værdikæden i energisektoren fra energiproduktion over infrastruktur til kundeløsninger, ligesom Andel har aktiviteter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

Langsigtede investeringer til gavn for andelshaverne og samfundet

Ejerformenen – andelsselskabet – giver Andel mulighed for at have en langsigtet og tålmodig investeringsstrategi, der har fokus på at bidrage aktivt til den bæredygtige og digitale udvikling af samfundet.



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 Försäljning Sverige AB, Energia Myynti Suomi Oy, Energi Salg Norge AS, Energie Vertrieb Deutschland EVD GmbH, Energi Danmark Anadolu Elektrik Enerjisi Toptan 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

Regnskabs- beretning

Forretningsområder
Koncernen

Regnskabsberetning

Koncernens interne ledelsesrapportering på selskabsniveau er fokuseret på EBIT-resultatet for de enkelte selskaber og forretningsområder. EBIT (resultat før finansielle poster) benyttes derfor som udgangspunkt for beskrivelse af årets resultat per forretningsområde.

Andel-koncernen varetager en central styring og optimering af koncernens samlede finansiering ved indgåelse af låneaftaler med koncernens finansielle samarbejdspartnere samt ved anvendelse af de garantier og sikkerheder i koncernen, der giver den mest optimale og hensigtsmæssige finansiering, hvorfor udviklingen i nettofinansieringsomkostninger forklares samlet under afsnittet "Koncernen".

Koncernens segmentopdelte forretningsområder og deres EBIT-bidrag til koncernresultatet er oplyst i segmentoversigten til højre.

Segmentoplysninger

(mio. kr.)	Koncern 2022	Koncern 2021
EBIT		
Energiproduktion		
Rødsand 2 Offshore Wind Farm AB	274	114
Infrastruktur		
Fibia P/S, inkl. Waoo A/S	-4	-19
Nexel A/S og Andel Holding A/S Entreprenør	95	90
Cerius A/S	341	-402
Radius Elnet A/S	713	586
Kundeløsninger		
Andel Lumen A/S	-31	-24
Andel Energi A/S, inkl. Enova Energy ApS	-342	-262
Clever A/S	-477	-37
Energi Danmark-koncernen	11.346	-121
Andel Ratio A/S	65	43
Watts A/S	-15	-6
EBIT i alt, segmenter	11.965	-37
Moderselskab, Andel A.m.b.a., ledelse, uddelinger mv.	-43	-30
Andel Holding A/S, koncernomkostninger (stabe) mv.	-367	-177
Koncerneliminerings og -reguleringer	-697	224
EBIT i alt	10.858	-20
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-65	322
Resultat af kapitalandele og værdipapirer, kursregulering	-4.294	-8.599
Resultat af kapitalandele og værdipapirer, udbytte	263	242
Finansielle indtægter	130	45
Finansielle omkostninger	-500	-209
Årets resultat før skat	6.392	-8.220
Skat af årets resultat	-2.355	-88
Årets resultat i alt	4.037	-8.308



Regnskabsberetning

Energiproduktion

Fremstilling af energi har gennem årene været en af Andels kerneydelser, og Andel er fortsat aktiv i energiproduktion, hvor vi i dag som en central spiller i den grønne omstilling fokuserer på produktion af vedvarende energi. Andel er aktiv i energiproduktion gennem Rødsand 2 Offshore Wind Farm AB, Tryggevælde Solar Park ApS og kapitalandelen i Ørsted A/S.

Segmentoplysninger

(mio. kr.)	Koncern 2022	Koncern 2021
EBIT før elimineringer		
Energiproduktion		
Rødsand 2 Offshore Wind Farm AB	274	114
EBIT i alt, energiproduktion	274	114
Resultat af kapitalandele og værdipapirer, kursregulering	-4.294	-8.599
Resultat af kapitalandele og værdipapirer, udbytte	263	242
Resultat af andre kapitalandele og værdipapirer, Ørsted-aktier i alt	-4.031	-8.357

Tryggevælde Solar Park blev erhvervet ultimo 2022, hvorfor selskabet ikke indgår i årets EBIT.



Rødsand 2

EBIT: 274 mio. kr.

Andel ejer 80% af havvindmølleparken Rødsand 2 Offshore Wind Farm AB (Rødsand 2) ved Rødby, mens de resterende 20% er ejet af det tyske energiselskab RWE AG. Parkens 90 havvindmøller kan levere vedvarende energi svarende til knapt 200.000 husstandes årlige forbrug. Parken har i regnskabsåret haft en produktion på 748 GWh, hvilket er ca. 47 GWh lavere end den forventede produktion for parken, idet der var mindre vind end forventet.

Årets finansielle resultat (EBIT)

Rødsand 2 opnåede i 2022 et overskud før finansielle poster og skat på 274 mio. kr., hvilket er 135 mio. kr. mere end forventet. Resultatet anses for at være tilfredsstillende.

Årets resultat er drevet af overgangen fra subsidierede priser til markedspriser samt en fortsat høj oppetid, hvor den gennemsnitlige rådighedsprocent lå på 98,8%.

Omsætningen på 629 mio. kr. er positivt påvirket af stigende priser på el.

Den generelle udbygning af havvindmøller, herunder idriftsættelsen af Krigers Flak, har betydet, at den såkaldte intermittyency er steget til godt 20%. Dette er udtryk for, at Rødsand 2 gennemsnitligt opnår en salgspris på knap 80% af en måneds gennemsnitlige elpris. I regnskabsåret er der indgået sikring af salgspriserne svarende til 50% af produktionen i 2022 og ca. 30% af produktionen i 2023.

Årets afskrivninger på havvindmølleaktiverne er i 2022 revurderet således, at afskrivningsprofilen fra og med regnskabsåret 2022 følger den estimerede omsætning i de enkelte regnskabsår frem til nedtagningstidspunktet i 2035. For regnskabsåret 2022 betyder denne praksis øgede afskrivninger på 31 mio. kr. Fra 2023 og frem til 2035 forventes afskrivningerne at stige i den nærmeste periode 2023 til 2025 (periode med forventede høje elpriser), hvorefter afskrivninger aftager frem mod nedtagningstidspunktet.

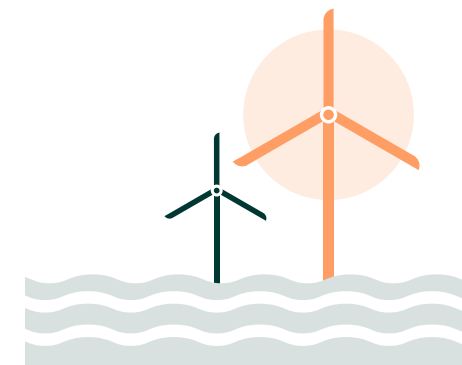
I 2022 varslede EU-Kommissionen en "price cap" på produktion af el, som

gælder fra 1. december 2022 og frem til midt på året 2023. Price cap'en på 180 euro per MWh har ikke haft effekt for Rødsand 2 i 2022, og vi forventer ikke, at den vil have væsentlig indflydelse på resultatet for 2023, idet priserne er faldet til under loftet i price cap'en.

Nøgletal

Omsætning: 629 mio. kr.

EBITDA: 467 mio. kr.





Tryggevælde Solar Park

EBIT: 0 mio. kr.

Adgang til vedvarende energi er et af de vigtigste elementer i en gennemgribende grøn omstilling af energisystemet.

Via Andels datterselskab, Clever, har Andel været med til at sikre opførelsen af Tryggevælde Solar Park sammen med European Energy, som er en dansk udvikler af sol- og vindparker samt Power-to-X-løsninger. Forud for parkens opførelse indgik Clever en 10-årig købsaftale af el, der sikrer vedvarende energi til rigtig mange danske elbiler.

Tryggevælde Solar Park producerer cirka 60 millioner kWh om året. Det svarer i runde tal til elforbruget i 15.000 husstande. Parken er beliggende syd for Køge og dækker et areal svarende til cirka 100 fodboldbaner. I forbindelse med handlen overtager Andel et 30-årigt lejemål på jorden.

Årets finansielle resultat (EBIT)

Andel købte Tryggevælde Solar Park ApS den 28. december 2022. Årets EBIT er derfor 0 mio. kr.

Opkøbet blev foretaget som et led i den langsigtede strategi om at øge Andel-koncernens kapacitet inden for elproduktion.



Ørsted

Kapitalandel: -4.031 mio. kr.

Andel har truffet et bevidst strategisk valg om at være en aktør i energiproduktion, blandt andet med en historisk ejerandel i Ørsted. Det er med til at fastholde en vigtig position i forhold til den grønne omstilling og bidrager derved til vores fælles arbejde frem mod et CO₂-neutralt samfund.

Samtidig sikrer vi, at udbyttebetalinger fortsat giver os ekstraordinære muligheder for at udvikle Andel yderligere, eksempelvis gennem investeringer i den grønne omstilling og digitalisering. I 2022 modtog Andel 263 mio. kr. i udbytte.

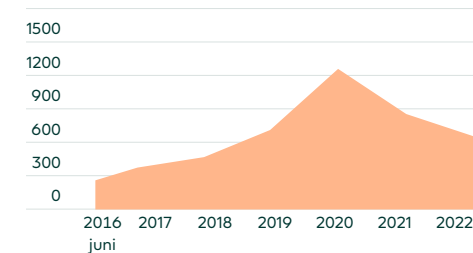
Ørsted A/S har i følge årsrapporten for 2022 opnået et resultat efter skat på 15 mia. kr. samt en afkastningsgrad (ROCE) på 16,8%.

Andels ejerandel i Ørsted udgør 5,01% og indregnes ift. aktiens kursudvikling i regnskabsåret. Ørsted-aktien er, som det øvrige aktiemarked, faldet betydeligt i regnskabsåret (-24,4%). Ørsted A/S bidrog i 2022 således med en negativ

værdiregulering på 4.294 mio. kr., hvilket ikke vurderes tilfredsstillende.

På trods af de negative værdireguleringer er kursen på årsaflutningstidspunktet (kurs 631) fortsat betydeligt højere end kursen på børsnoteringstidspunktet i 2016 (kurs 235), og Andel har således siden børsnoteringen haft en positiv kursregulering, inklusive realiseret avance på 15.298 mio. kr. Hertil skal tillægges årlige udbytter.

Kursudvikling, Ørsted-aktien





Regnskabsberetning

Infrastruktur

En velfungerende infrastruktur er afgørende for vækst og hverdagsliv. Inden for forretningsområdet, infrastruktur er formålet at drifte, vedligeholde og udbygge elnettene, så de kan håndtere mere vedvarende energi og imødekomme fremtidens energibehov, uden at det går ud over den høje opetid. Det er samtidig formålet at kæmpe for digital lighed ved udrulningen af fibernet til alle andelshavere.

Segmentoplysninger

(mio. kr.)	Koncern 2022	Koncern 2021
EBIT før eliminerings		
Infrastruktur		
Fibia P/S, inkl. Wao A/S	-4	-19
Nixel A/S og Andel Holding A/S Entreprenør	95	90
Cerius A/S	341	-402
Radius Elnet A/S	713	586
EBIT i alt, infrastruktur	1.145	255



Fibia, inkl. Waoo

EBIT: -4 mio. kr.

Fibia P/S er en af Danmarks største leverandører af fibernet. Andel ejer 65,5% af Fibia, mens NRGi ejer de resterende 34,5%. Via medejerskabet af Fibia sikrer Andel andelshavernes behov for en fremtidssikker og hurtig internetforbindelse. Ejerskabet giver på denne måde Andel mulighed for at være med til at løse en samfundsopgave og styrke forretningsområdet. Fibia ejer 100% af Waoo A/S, som er leverandør af koncepter og indhold til internet, TV, telefoni og mobil. Waoo A/S' produkter og tjenester, som leveres via fem partnere, herunder Fibia, omfatter ca. 330.000 fibernetkunder i Danmark. Waoo blev for 11. år i træk kåret som Danmarks bedste internetselskab og ligger i top, når det kommer til kundeloyalitet og produktkvalitet. Waoo leverer attraktive digitale oplevelser og innovative digitale løsninger til konkurrencedygtige priser.

Fibia, inkl. Waoo, har de seneste år oplevet en kraftig vækst og kundetilgang som følge af Andels strategi for "accelereret udrulning" af fibernet. I 2022 er

udrulningen af fibernet fortsat, og ca. 72.000 nye adresser fik mulighed for at få adgang til Fibias fibernet, så der ved udgangen af 2022 tilbydes fibernet til 592.000 husstande. I alt har Fibia, inkl. Waoo, 363.000 kundeleveranceforhold fordelt mellem egne og andre tjenesteudbydere kunder i Fibias og andre net.

Omsætningen i Fibia, inkl. Waoo, er i året steget med 10% til 1.301 mio. kr. At accelerere udrulningen har strategisk været den helt rigtige retning, og udrulningen har på mange måder været værdiskabende for andelshavere og lokalsamfund. Den ekspansive fiberudrulning har været investerings- og kapitaltung, hvilket påvirker resultatet negativt i form af afskrivninger og renter, indtil indtægtsstrømmene over tid øges.

Udrulningen af fibernet til eksisterende adresser inden for koncernens andelshavergeografi er steget markant over de seneste år, og det er målsætningen, at andelshaverne har mulighed for adgang til fibernet ved udgangen af 2023.

Dermed vil det strategiske sigte også ændre sig fra et primært fokus på at udbrede fibernet til i højere grad at fokusere på optimering og udnyttelse af den eksisterende infrastruktur. Samtidigt vil Waoo-brandet blive tilgængeligt i en markant større del af Danmark (på andre netudbydere fibernet), og brandet skal i endnu højere grad være ansigtet udadtil. Desuden accelereres tiltag ift. IT og digitalisering af Fibia, inkl. Waoo, der skal sikre fortsat konkurrencedygtighed.

Årets finansielle resultat (EBIT)

Fibias inkl. Waoos, resultat før finansielle omkostninger og skat i 2022 udgjorde et underskud på 4 mio. kr., hvilket er 8 mio. kr. lavere end forventet. Resultatet vurderes at være tilfredsstillende.

Afvigelsen i EBIT i forhold til forventet kan primært henføres til øgede elpriser til drift af udstyr og køling samt forsinkelse af den kommercielle lancering af Fibias 'wholesale-plattform', der sikrer kunder valgfrihed af tjenesteudbyder på Fibias nu åbne net. På trods af forsinkelsen har

åbningen af fibernet været en succes, og en række tjenesteudbydere udbyder deres produkter på Fibias fibernet.

Nøgletal

Omsætning: 1.301 mio. kr.

EBITDA: 520 mio. kr.

Investering: 996 mio. kr.

Antal ansatte: 433



Nexel og øvrige entreprenøraktiviteter

EBIT: 95 mio. kr.

Nexel er Andels entreprenørforretning, som primært leverer ydelser inden for overvågning, drift, udbygning og vedligeholdelse af elnettet for netselskaberne Cerius og Radius Elnet. I Nexel er tekniske og driftsmæssige kompetencer inden for eldistribution samlet med det formål at effektivisere og styrke arbejdet med den grønne omstilling.

Nexel understøtter Andels værdiskabelse ved at bidrage til den grønne omstilling og leverer samtidig en stabil elforsyning. Nexel udvikler og driver effektiv infrastruktur, der fremmer elektrificeringen af samfundet.

Entreprenørforretningen i Andel Holding overdrages til Nexel ved implementering af nyt ERP-system primo 2024.

2022 har for Nexel igen været et år med høj aktivitet, hvor omsætningen på 1.752 mio. kr. er på niveau med sidste år. Væksten i udbygningen af elnettet er i særdeleshed afledt af den omfattende elektrificering af samfundet samt en

betydelig vækst inden for investeringer og drift i det eksisterende elnet. Den grønne omstilling medfører et behov for massive investeringer i elnettet. Nexel er stolte af og kendt for at levere en vigtig samfundsfunktion og er bevidste om, at de leverede løsninger inden for elinfrastruktur er helt centrale for en hurtig energiomstilling i Danmark.

Den tendens, som vi har set i samfundet i 2022 i forhold til den grønne omstilling, forventes at fortsætte i 2023, hvorfor der i Nexel er et stort fokus på at kunne imødekomme krav og ønsker hertil.

Årets finansielle resultat (EBIT)

Nexel realiserede i 2022 et resultat med et overskud før finansielle omkostninger og skat på 74 mio. kr., mens entreprenørforretningen i Andel Holding realiserede et overskud på 21 mio. kr. før finansielle omkostninger og skat. Det samlede resultat før finansielle omkostninger og skat fra entreprenørforretningen på 95 mio. kr. er 4 mio. kr. større end forventet og vurderes at være tilfredsstillende.

Nøgletal – Nexel A/S

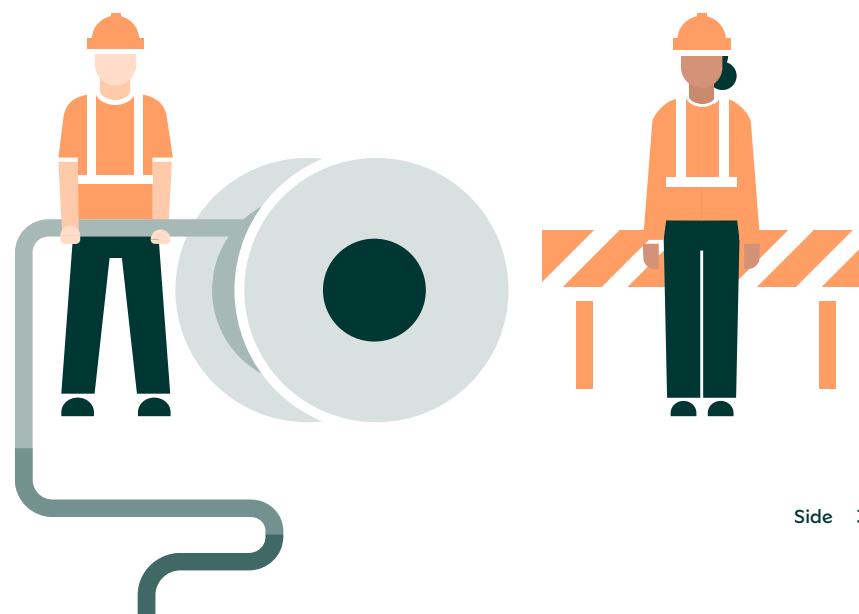
EBITDA: 92 mio. kr.

Antal ansatte: 362

Nøgletal – Holding entreprenør

EBITDA: 34 mio. kr.

Omsætning entreprenøraktiviteten i alt: 1.752 mio. kr.





Cerius og Radius Elnet

EBIT: 1.054 mio. kr.

Koncernens elnetaktiviteter er organiseret i Cerius A/S og Radius Elnet A/S, som ejer og varetager drift, vedligehold og udvikling af det østdanske elnet. Cerius ejer elnettet i Nordvest-, Vest-, Midt- og Sydsjælland, Lolland-Falster og øerne, mens Radius Elnet ejer elnettet i Københavnsområdet og Nordsjælland. Cerius' elnet er på ca. 25.000 km og forsyner ca. 408.000 netkunder med strøm. Tilsvarende er Radius' elnet på ca. 19.200 km og forsyner ca. 1.057.000 netkunder med strøm.

Krigen i Ukraine har også påvirket Cerius og Radius Elnet. De voldsomt stigende elpriser har medført, at Cerius' og Radius Elnets omkostninger til indkøb af den strøm, der uundgåeligt går tabt i elnettet, er steget markant i 2022. Den økonomiske regulering, som selskaberne er underlagt, tager dog højde for selve prisudviklingen, som kompenseres gennem selskabernes indtægtsrammer. Udvikling i størrelsen af nettabet i kWh kompenseres dog ikke, og reguleringen sikrer således incitament for netselskaberne til at reducere den

mængde strøm, der går tabt i elnettet. Stigningen i den generelle inflation har også påvirket økonomien i Cerius og Radius Elnet i 2022. Den økonomiske regulering kompenserer for udviklingen i inflationen gennem en pristalsregulering af de omkostningselementer, der ligger til grund for selskabernes indtægtsrammer. Cerius og Radius Elnet har i 2022 samlet set kunne holde udviklingen i selskabernes omkostninger under inflationsudviklingen med positiv effekt på resultatet. Et lavere omkostningsniveau vil alt andet lige komme Cerius og Radius Elnets kunder til gavn i de kommende år, når selskabernes indtægtsrammer genberegnes, baseret på de seneste års omkostningsniveauer. Inflationsudviklingen samt øgede omkostninger til udbygning af elnettet som følge af elektrificeringen forventes dog at medføre øgede omkostninger fremadrettet og dermed påvirke selskabernes fremtidige resultater. Der forventes i løbet af 2023 at blive besluttet en justering af den økonomiske regulering af elnetselskaberne gældende fra 1. januar 2024 som vil give et automatisk tillæg som kompensation

for kommende års øgede omkostninger til elektrificeringen med elbiler og småvarmpumper.

Tilsvarende påvirker renteutviklingen også Cerius' og Radius Elnets økonomi. Rentestigningerne påvirker via regulering indtægtsrammen og dermed omsætningen positivt, men har samtidig øget selskabernes finansielle omkostninger væsentligt i 2022.

Det positive resultat i Cerius og Radius Elnet i 2022 skal ses i sammenhæng med de senere års stigende aktivitet og investeringsbehov, som forventes fordoblet over de kommende år. Det øgede fokus på skiftet fra gas, som krigen har medført, accelererer den i forvejen høje aktivitet på tilslutninger som følge af elektrificeringen af samfundet og nødvendiggør en robust økonomi i Cerius og Radius Elnet.

Der har i 2022 været markant øget interesse fra fjernvarmeselskaber, kommuner og industrien om konvertering fra

naturgas til el. Sammen med den store aktivitet på området for tilslutninger, har dette udfordret hastigheden for udførelsen af selskabernes planlagte reinvesteringer.

Den store aktivitet forventes at fortsætte i 2023. Det forventes, at endnu flere aktører i nær fremtid får brug for store tilslutninger, der vil kræve udbygning af elnettet, herunder yderligere fjernvarmeselskaber og store gasforbrugende industrivirksomheder. Cerius og Radius Elnet har i 2022 arbejdet på at tilgå kundedialoger mere opsøgende og proaktivt og rakt ud til disse aktører med det dobbelte formål at give kunderne en bedre forståelse af nettilslutningsprocessen samt at indsamle viden om, hvilke udbygningsbehov der kan forventes i de kommende år. Denne viden bruges dels til at ruste organisationen til kommende opgaver og dels til at samtænke udbygningsløsninger på tværs af flere kunder.

Udvikling af tariffer og produkter

For kunder, der tilsluttes på 10kV-niveau, har der i 2022 været markant øget efterspørgsel på tilslutninger med afbrydelighedsproduktet Begrænset Netadgang. Begrænset Netadgang er et fleksibilitetsprodukt, der giver Cerius og Radius Elnet mulighed for, at de omfattede anlæg kan kobles af nettet i perioder med høj belastning. Branchen har i 2022 udviklet et tilsvarende afbrydelighedsprodukt for produktion, som afventer en endelig godkendelse af Forsyningstilsynet.

I 2022 har Cerius og Radius Elnet, sammen med de øvrige elnetselskaber, desuden anmeldt og varslet en ny tarifmodel, der giver incitament til, at det fleksible forbrug placeres uden for det tidsrum, hvor elnettet er allermest belastet. Den nye tarifmodel ændrer ikke på selskabernes samlede indtægter, da betalingen i de mest belastede tidsrum kompenseres af lavere tariffer på andre tidspunkter af døgnet.

Stor interesse for elpriser og elforbrug

De meget store udsving i elpriserne i 2022 har medført en stærk stigende interesse fra kunder, presse og mange andre interessenter. Cerius og Radius Elnet har i 2022 taget skridt til at udstille forbrugsdata på hjemmesider. Her fremgår bl.a., hvordan privatkunder dels har sparet på elforbruget og dels flyttet forbrug fra de dyreste timer. Udstilling af relevante data giver kunder og markedsaktører større muligheder for at blive aktive i forhold til både elprisen og nettariffen. Cerius og Radius Elnet vil løbende udstille flere data, når det vurderes at være relevant for kunder og markedsaktører.

Årets finansielle resultat (EBIT)

Cerius og Radius Elnet havde i 2022 et overskud før finansielle omkostninger og skat på hhv. 341 mio. kr. og 713 mio. kr., hvilket anses for at være tilfredsstillende. Det samlede resultat før renter og skat fra elnetaktiviteten på 1.054 mio. kr. er 442 mio. kr. større end forventet.

Nøgletal – Cerius

Omsætning: 1.229 mio. kr.
EBITDA: 612 mio. kr.
Investering: 483 mio. kr.
Antal ansatte: 14

Nøgletal – Radius Elnet

Omsætning: 2.602 mio. kr.
EBITDA: 1.379 mio. kr.
Investering: 587 mio. kr.
Antal ansatte: 26



1.465.000

Elnetkunder

Cerius og Radius Elnet forsyner 1.465.000 netkunder.

44.200 km

Elnet

Cerius og Radius Elnet har et samlet elnet på 44.200 km.



Regnskabsberetning

Kundeløsninger

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

Segmentoplysninger

(mio. kr.)	Koncern 2022	Koncern 2021
EBIT før eliminerings		
Kundeløsninger		
Andel Lumen A/S	-31	-24
Andel Energi A/S, inkl. Enova Energy ApS	-342	-262
Clever A/S	-477	-37
Energi Danmark-koncernen	11.346	-121
Andel Ratio A/S	65	43
Watts A/S	-15	-6
EBIT i alt, kundeløsninger	10.546	-407



Andel Lumen

EBIT: -31 mio. kr.

Andel Lumen A/S er en af de største aktører på markedet for installation, drift og vedligehold af gadebelysning i Danmark. Andel Lumen har knap 90 medarbejdere til at servicere ca. 300.000 gadelyspunkter, som selskabet har ansvaret for at drifte og vedligeholde, samt udbygge.

Markedet for drift og vedligehold af gadelyspunkter er præget af høj konkurrence og lave indtjeningsmarginaler. For at fastholde og styrke den førende markedsposition udnytter Andel Lumen stordriftsfordele og sætter øget fokus på udvikling af nye løsninger inden for gadebelysning, samt udvider sin geografiske tilstedeværelse til at være landsdækkende. Yderligere arbejder Andel Lumen på at udvide sin produktportefølje, og fokusere på aktiviteter med højere profitabilitet.

Årets finansielle resultat (EBIT)

Andel Lumens resultat før finansielle omkostninger og skat var i 2022 et underskud på 31 mio. kr., hvilket er 6 mio. kr. bedre end forventet. Resultatet er

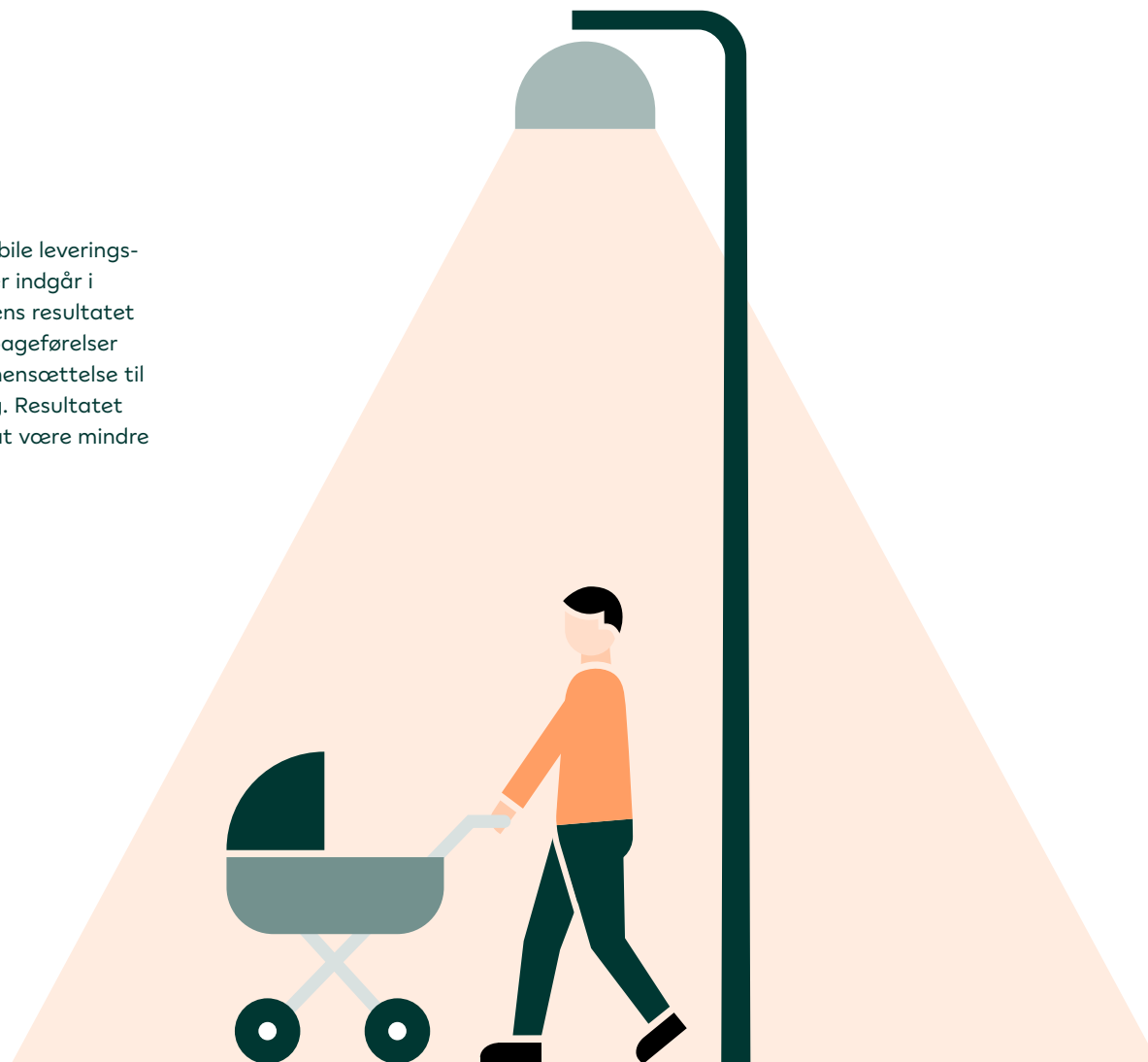
negativt påvirket af ustabile leveringstider på de materialer, der indgår i selskabets aktiviteter, mens resultatet er positivt påvirket af tilbageførelser vedrørende tidligere års hensættelse til tab på en vunden retssag. Resultatet vurderes overordnet set at være mindre tilfredsstillende.

Nøgletal

Omsætning: 207 mio. kr.

EBITDA: -31 mio. kr.

Antal ansatte: 87





Andel Energi

EBIT: -342 mio. kr.

Andel Energi sælger el, bio- og naturgas til ca. 1,2 mio. danske forbrugere. Den 4. maj 2022 blev selskabets nye navn og brand, Andel Energi, lanceret. Dette var et led i integrationen mellem SEAS-NVE og opkøbet af privatkundeporteføljen fra Ørsted, men også som et synligt tegn til kunderne på et selskab med fælles kultur og målsætninger. Lanceringen betegnes som succesfuld, og kendskabet til det nye navn og brand har været støt stigende.

Energikrise, grøn omstilling og forbrugerinteresse

Energikrisen og de stigende, dynamiske priser samt mediernes fokus herpå har medført en markant øget interesse for kontakt mellem forbrugerne og de danske energiselskaber. For at imødekomme dette, har Andel Energi igangsat en markant opnormering i kundeservice, og organisationen er således øget med mere end 150%. Ovennævnte øgede interesse for energiomkostninger, den grønne omstilling samt forbrug af energi har medført en eksplosiv øget efterspørgsel på Andel Energis nye app. Appen var

den 11. mest downloadede gratis app i 2022 med over 880.000 downloads.

Som følge af regeringens aftale om Vinterpakken 2022 lancerede Andel Energi succesfuldt en indefrysningsordning 1. november 2022 som det første energiselskab i Danmark.

Strategisk fokus og forretningsområder

Som led i Andel Energis strategi, herunder øget fokus på integreret energioptimering, blev energirådgivning til det professionelle marked solgt til NRGi. Handlen træder i kraft per 1. januar 2023.

Ydermere blev der med virkning fra 2023 indgået aftale om salg af de største erhvervskontrakter til Energi Danmark, så Andel Energi fremadrettet kan fokusere på private kunder og mindre erhvervs-kunder. Som led i strategien om at levere komplette grønne energiløsninger til kunderne har Andel Energi A/S per 1. april 2022 købt selskabet Enova Energy ApS. Enova er en entreprenant varmepumpespecialist, der har været i markedet siden 2014.

Enova har haft stort fokus på at udvikle en enkel, effektiv og innovativ kunderejse, der giver kunderne en førsteklasses kundeoplevelse. Købet af Enova ligger i forlængelse af Andels strategi om at være en drivende kraft for samfund og kunder i den grønne omstilling med eksempelvis varmepumper, ladeløsninger til elbiler, solceller mv. Der foregår p.t. en skalering af Enova med det formål at efterkomme den store efterspørgsel på grønne løsninger fra Andel Energis kunder.

Årets finansielle resultat (EBIT)

Andel Energi A/S' resultat før finansielle omkostninger og skat var et underskud på 342 mio. kr., inkl. Enova Energy ApS, hvilket er 348 mio. kr. dårligere end forventet. Resultatet, som anses for at være ikke tilfredsstillende, er negativt påvirket af 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 omsætningen modsvares dog direkte 1:1 af højere vareforbrug, hvorfor de høje energipriser ikke påvirker selskabets resultat. De høje energipriser i 2022 har som nævnt øget antallet af henvendelser fra kunderne, hvilket har påført højere omkostninger i selskabets kontaktcenter. Selskabet bestræber sig på løbende at tilpasse kapaciteten i kundeservice for at imødekomme dette behov.

Andel Energi ejer 18,11% af Energi Danmark (se omtale af Energi Danmark på side 39), hvorfor resultatet før skat i Andel Energi for 2022 påvirkes positivt med 1.593 mio. kr. af indregning af regulering af denne ejerandel (kapitalandel) under finansielle poster.

Nøgletal

Omsætning: 27.360 mio. kr.

EBITDA: -224 mio. kr.

Antal ansatte: 345



Clever

EBIT: -477 mio. kr.

Clever er Danmarks førende ladeoperatør. Andel ejer 94,9% af Clever, mens NRGi ejer 5,1%. Andels formål med ejerskabet er at accelerere og understøtte fremtidens bæredygtige transport.

Clever har i 2022 investeret 390 mio. kr. i udbygningen af ladenetværket. Ved udgangen af 2022 havde Clever etableret 72.621 aktive ladepunkter, hvoraf 4.500 er offentligt tilgængelige.

I 2022 havde Clever en målrettet og langsigtet strategi for udrulning af ny ladeinfrastruktur gennem stærke partnerskaber. Det blev bl.a. til danmarkshistoriens største aftale med PFA om 1.400 ladepunkter, fordelt på selskabets erhvervs- og boligejendomme i hele landet, samt at Clever og Salling Group udvidede deres aftale til 1.000 ladepunkter fordelt på dagligvarekæderne Føtex, Netto og Bilka. Endvidere satte Clever strøm til fire lynladestationer i Køge, Esbjerg, Odense og Thisted.

Årets finansielle resultat (EBIT)

Clever A/S havde i 2022 et underskud før finansielle omkostninger og skat på alt på 477 mio. kr., hvilket er 449 mio. kr. dårligere end forventet. Clever oplevede igen i 2022 en stigning i omsætning og kundebase som følge af den fortsatte positive udvikling på markedet for elbiler. Den øgede aktivitet og indførelse af et energitillæg har medført en stigning i omsætning på 111% til 826 mio. kr.

De stigende elpriser har påvirket Clevers resultat negativt, fordi Clevers produkter er direkte forbundet til strømpriserne. Som følge heraf indførte Clever i sommeren 2022 et midlertidigt energitillæg til kundernes abonnementspris. Tiltaget var ikke tilstrækkeligt til at dække Clevers tab for 2022, og derfor opsagde selskabet den 28. september 2022 alle eksisterende aftaler for i stedet at indføre et forbrugsbaseret og variabelt energitillæg oven i den månedlige abonnementspris, gældende fra den 1. januar 2023. Energitillægget følger indkøbsprisen og kundens forbrug, og når indkøbsprisen er

under 0,89 kr. per. kWh i gennemsnit, får kunden ikke noget energitillæg. Løsningen matcher et marked med høje elpriser og sikrer fortsat fair abonnemeter.

Samtidigt er resultatet påvirket af øgede kapacitetsomkostninger, herunder IT- og personaleomkostninger som følge af den øgede aktivitet, ligesom de betydelige investeringer i ladeinfrastrukturen giver høje afskrivninger, som påvirker årets resultat negativt. Resultatet anses for at være ikke tilfredsstillende.

De langsigtede investeringer vil fortsætte i årene frem og påvirke resultaterne negativt, frem til en kritisk kundemasse er opnået.

Nøgletal

Omsætning: 826 mio. kr.

EBITDA: -379 mio. kr.

Antal ansatte: 191



Energi Danmark-koncernen

EBIT: 11.346 mio. kr.

Energi Danmark er markedsleder inden for handel med el til erhvervs kunder i Danmark og er en af Nordens førende energihandelskoncerner med datterselskaber i Sverige, Finland, Norge og Tyskland. Aktiviteterne spænder fra fysisk og finansiell elhandel til CO₂-kvotehandling samt handel med naturgas og vindenergi mm.

Andel-koncernen ejer 63,6% af aktierne i Energi Danmark.

Energi Danmark erhvervede med virkning fra 2023 Andels Energis største erhvervs-kunder inden for el og gas, hvilket vil øge Energi Danmarks muligheder i markedet.

Energi Danmarks kunder har adgang til en bred vifte af produkter inden for energihandel, med mulighed for at skræddersy den optimale løsning. Dette kan både ske ved elhandel her og nu og ved at handle finansielle elkontrakter, hvor det er muligt at afdække et fremtidigt forbrug eller produktion. Energi Danmark samarbejder med producenter

af solcelle- og vindmøleanlæg og etablerer ny bæredygtig energi til afdækning af kundernes energiforbrug. Dermed kan Energi Danmark tilbyde kunderne en PPA-aftale (Power Purchase Agreement), hvor Energi Danmark tager sig af kontakten til producenten, elleverancen og risikostyringen. Dette giver kunderne mulighed for at tage del i den grønne omstilling.

Energiprisstigninger

Krigen i Ukraine har skabt sikkerhedspolitisk uro, hvilket har medvirket til voldsomt stigende og mere volatile priser i 2022. Markedet opererede allerede ved udgangen af 2021 på meget høje niveauer. I tillæg til krigen, påvirkede udfald på atomkraftværker i Frankrig elpriserne yderligere. Herudover skabte flaskehalse, grundet tilstrømning af LNG (Liquified Natural Gas – dvs. flydende naturgas), og forskellen i marginalpriser i elproduktion mellem LNG-aftagende lande og Rusland-afhængige lande, betydelige prisforskelle i hele Europa. Endelig har vejret i Norden understøttet høje priser gennem det meste af året. Vinteren 2022/2023 har

været mild, hvilket har bidraget til lavere priser i 1. kvartal 2023.

Ved indgåelse af kontrakt om fremtidig levering af energi med en kunde, køber og afdækker Energi Danmark den aftalte mængde på børserne. Den vedvarende og ekstreme stigning i energipriserne i løbet af 2021 og især 2022 medførte voldsomt højere sikkerhedskrav fra børserne i løbet af året end på et normalt marked. Energi Danmark havde derfor en betydelig mængde likviditet bundet til børserne på grund af disse sikkerhedskrav.

Årets finansielle resultat (EBIT)

Energi Danmark-koncernens resultat før finansielle omkostninger og skat i 2022 var et overskud på 11.346 mio. kr., hvilket er markant mere end forventet og anses for at være særdeles tilfredsstillende.

Energi Danmark opnåede en omsætning på 347,3 mia. kr. i 2022, hvilket skyldes høje priser på el- og gasmarkedet. Volumen af den omsatte energi i 2022 er på niveau med 2021.

Energi Danmark kunne i året tilbagebetale alle lån til banker og ejere samt yderligere frigive anfordringsgarantier fra ejerne. På balancedagen er garantier fra Energi Danmarks ejere over for eksterne partnere faldet fra 2,7 mia. kr. sidste år til 0,35 mia. kr., hvor sidstnævnte udløber 1. maj 2023.

Resultatet for perioden skyldes primært succesfulde handelsstrategier uden for Norden, hvor Energi Danmarks trading-afdeling har optimeret på indkøbte kapaciteter til at flytte el og gas på tværs af landegrænserne til områder, der manglede energi.

Energi Danmark- og andre lignende selskaber – har i 2023 været fokus for stor interesse vedrørende selskabets bonusaftaler. Der er i Energi Danmark, som i resten af den type selskaber i branchen, bonusordninger for en udvalgt gruppe af medarbejdere. Der er loft på disse bonusordninger, hvilket er selskabets klare politik på området. Tre medarbejdere fra Energi Danmark har haft en

aktie- og bonusaftale uden loft. Den er indgået uden bestyrelsens viden og under omstændigheder, som gør den ugyldig. Der er hensat en normaliseret bonus til de tre medarbejdere i regnskabet.

Nøgletal

Omsætning: 347.326 mio. kr.

EBITDA: 11.408 mio. kr.

Antal ansatte: 240



Andel Ratio

EBIT: 65 mio. kr.

Andel Ratio forestår finansiering af energiforbedringer til private kunder og erhvervs-kunder samt koncerninterne udlån.

Til private kunder hos Andel Energi tilbyder Andel Ratio at finansiere køb og installation af ny varmekilde. Til erhvervs-kunder, herunder offentlige virksomheder og foreninger hos Andel Energi og Andel Lumen, tilbyder Andel Ratio finansiering af energiforbedringer som fx udskiftning af varmekilde eller optimering af gadebelysning på veje, i parker og på sportsanlæg.

Årets finansielle resultat (EBIT)

Andel Ratio A/S havde i 2022 et positivt resultat før finansielle omkostninger og skat på 65 mio. kr. Resultatet anses for at være tilfredsstillende.

Nøgletal

EBITDA: 65 mio. kr.

Finansielle anlægsaktiver: 2.840 mio. kr.



Watts

EBIT: -15 mio. kr.

Watts er Andels teknologiske understøttelse af den grønne agenda, både gennem muligheden for at reducere energiforbrug, men også via indsigt i produktionsmix til at kunne bidrage til CO₂-reduktionen.

2022 har fortsat givet Watts-appen en positiv udvikling, primært drevet af energikrisen, og Watts-appen har nået en brugerbase på 565.000 brugere. Appen er en digital energiassistent, der giver brugeren indsigt i primært eget elforbrug, men også vand og varme i samarbejde med eksterne forsyningsselskaber. Energiassistenten giver ud over proaktiv indsigt i forbruget også indsigt i den afledte CO₂e-udledning og de variable priser på el, således at forbrugeren får et styringsværktøj til optimering. Watts vil løbende videreudvikle løsningen og arbejder bl.a. på hardwareunderstøttelse kaldet Watts Homegrid til automatiseret styring og optimering af energiforbruget.

Watts har i slutningen af 2022 lukket ned for sine aktiviteter inden for elhandel til

private forbrugere for at fokusere på digitale løsninger.

Watts har i løbet af 2022 udført alfatest af Watts Homegrid-løsningen. Som en del af betatesten i 2023 er der installeret solcelle- og batteriløsninger i 120 hjem i løbet af 2022. Watts er også kommet tættere på målerdata med lancering af Watts Live-kortet, hvor kunderne tilbydes realtidsopdatering i Watts-appen. Det betyder et endnu højere engagement og indsigt i elforbruget.

Årets finansielle resultat (EBIT)

Watts A/S havde i 2022 et negativt resultat før finansielle omkostninger og skat på 15 mio. kr. Underskuddet er lidt større end forventet, og det skyldes primært forsinkelser på hardware til Watts Live-kortet grundet situationen på markedet for digitale chips. Resultatet anses for at være tilfredsstillende.

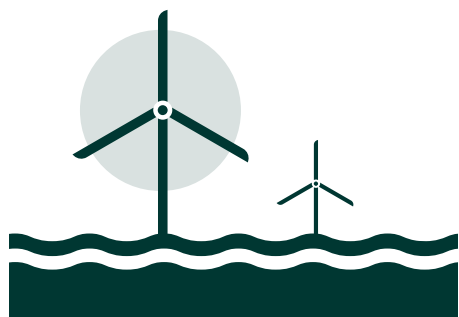
Nøgletal

Omsætning: 23 mio. kr.

EBITDA: -15 mio. kr.







6,4 mia.

Årets resultat før skat

Årets resultat før skat for regnskabsåret 2022 udgjorde et overskud på 6.392 mio. kr.

Regnskabsberetning

Koncernen

Andel-koncernens resultat før skat for regnskabsåret 2022 udgjorde et overskud på 6.392 mio. kr., hvilket er 14.612 mio. kr. højere end resultatet for regnskabsåret 2021, hvor resultatet udgjorde et underskud på 8.220 mio. kr.

Resultatet, eksklusive kursreguleringer af Ørsted-aktier og skat, udgør 10.686 mio. kr. mod 379 mio. kr. i 2021, hvilket anses for at være særdeles tilfredsstillende.

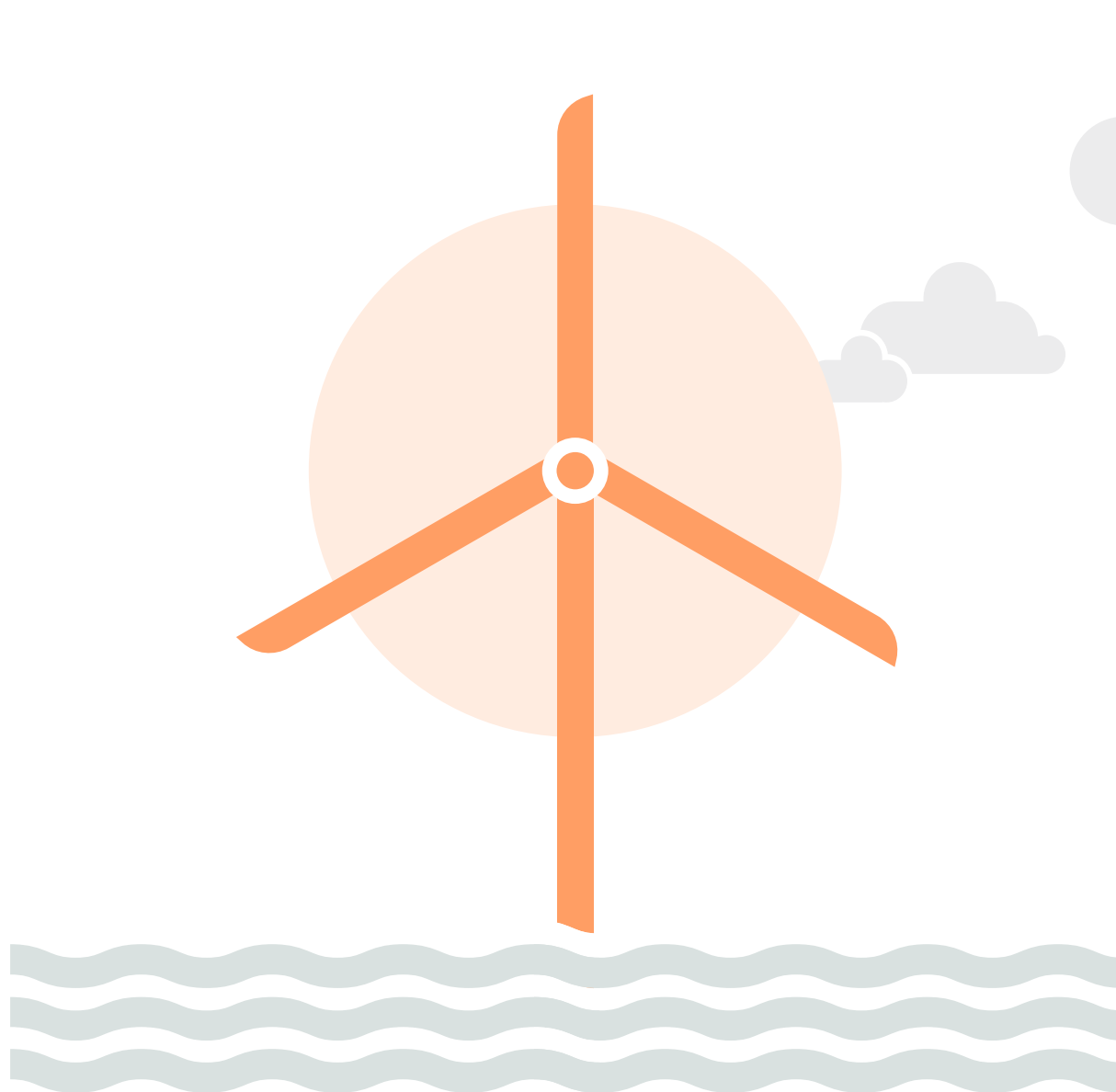
Koncernresultatet for regnskabsåret 2022 har på mange måder været rekordernes år for Andel-koncernen. Store enkeltstående forhold har i lighed med tidligere år påvirket resultatet, omend påvirkningerne i regnskabsåret synes større og flere som beskrevet nedenfor.

Værdiregulering af koncernens kapitalandele i Ørsted A/S har medført et urealiseret kurstab på 4.294 mio. kr. Herudover har udviklingen på energimarkederne igen i 2022 haft en væsentlig betydning for udviklingen og sammensætningen af koncernens resultat. Særligt for de kundevedte energisalg- og opladningsaktiviteter repræsenteret ved Andel Energi A/S, Energi Danmark A/S og Clever A/S har udviklingen på energimarkederne haft en væsentlig, men forskelligrettet, betydning for det samlede resultat. Energisalg og ladeløsninger til såvel

privat- som erhvervs-kunder med fastprisaftaler har medført store tab, ligesom stigende finansielle omkostninger, som følge af såvel et stærkt stigende likviditetsbehov til sikkerhedsstillelser på energibørserne kombineret med et generelt stigende renteniveau, har tynget koncernens resultat. Resultat af trading med energi på tværs af landegrænser uden for Skandinavien har til gengæld medført et betydeligt og rekordstort resultat i Energi Danmark på 11.307 mio. kr. før skat. Resultatet af energiproduktion i Rødsand 2 Offshore Wind Farm AB er ligeledes påvirket af de høje energi-afregningspriser, og det har bidraget positivt til koncernens resultat med et ligeledes rekordstort resultat før skat på 258 mio. kr.

De stigende energipriser, kombineret med en rekordhøj inflation, har udfordret koncernens kunder betydeligt, hvilket er afspejlet i et stigende antal rykkere samt afbetalingsordninger. På trods heraf har koncernen ikke oplevet betydelige stigninger i tab på kundefordringer.

Det stigende renteniveau og inflationen i 2022 har bortset fra de stigende finansieringsomkostninger haft en positiv effekt på koncernens elnetaktiviteter i Radius Elnet A/S og Cerius A/S. Radius Elnet A/S' resultat er dog negativt påvirket af en nedskrivning af den regulatoriske underdækning (tilgodehavende) til den for 2022 tilladte grænse på 30% af selskabets indtægtsramme.

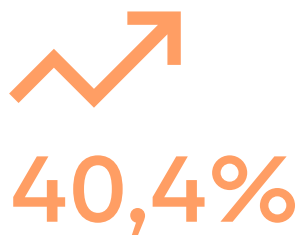


For en nærmere omtale af udviklingen samt resultatet (EBIT) i de enkelte koncernselskaber og forretningsområder henvises til omtale på de foregående sider i regnskabsberetningen.

Resultat i forhold til udmeldte forventninger til regnskabsåret 2022

Forventningerne til årets resultat for 2022 i henhold til årsrapporten 2021 opgjort som resultat før skat og øvrige kapitalandele, eksklusive integrationsomkostninger, var på 500 mio. kr. Det realiserede resultat udgør til sammenligning 10.866 mio. kr. Det realiserede resultat er sammensat af resultat før skat på 6.392 mio. kr. reguleret for øvrige kapitalandele på -4.294 mio. kr. og integrationsomkostninger på -180 mio. kr.

Af større poster til forklaring af den positive afvigelse på 10.366 mio. kr. i forhold til udmeldte forventninger kan nævnes trading aktivitet m.v. i Energi Danmark A/S netto på 11.132 mio. kr., ubalanceret afdækning af mængder på el og gas m.m. på -579 mio. kr., inflations- og renteregulering af indtægtsrammer samt nedskrivning af regulatorisk underdækning for elnetselskaberne Cerius A/S og Radius Elnet A/S på i alt netto 279 mio. kr., øgede energiomkostninger samt mindre nysalg i Clever A/S i alt netto -435 mio. kr. samt øgede afregningspriser på energiproduktion i Rødsand 2 Offshore Wind Farm AB på 101 mio. kr. Dertil kommer øgede nettofinansieringsomkostninger på 180 mio. kr.



Soliditetsgrad

Soliditetsgraden er steget 2,4 procentpoint i forhold til regnskabsåret 2021.

Udvikling i koncernens omsætning for regnskabsåret 2022:

Koncernens omsætning udgør i regnskabsåret 2022 i alt 369.118 mio. kr. mod 56.345 mio. kr. i regnskabsåret 2021.

Omsætningen i 2022 er således for andet år i træk rekordhøj.

Omsætningsvæksten kan tilskrives kombinationen af de stigende energipriser sammenholdt med, at koncernen i regnskabsåret 2022 har indregnet 12 måneders resultat af Energi Danmark A/S imod to måneders resultat i regnskabsåret 2021. Andel-koncernen opnåede pr. 1. november 2021 en ejerandel af Energi Danmark A/S på 63,6%, hvorefter Energi Danmark A/S blev konsolideret 100% i koncernregnskabet (tidligere indregnet som associeret ejerandel (40,5%) under finansielle poster).

Koncernomkostninger i stabe

Koncernomkostninger, herunder "andre eksterne omkostninger" samt "personaleomkostninger" i koncernen, udgør i alt 3.265 mio. kr. Koncernens stabs- og støttefunktioner er placeret i Andel Holding A/S. Omkostningerne hertil fordeles til de enkelte forretningsområder og aktiviteter (nævnt på de foregående sider) på baggrund af fordelingsnøgler repræsentative for ressource-trækket. Ikke-fordelte omkostninger til stabs- og støttefunktioner udgør 339 mio. kr. (367 mio. kr. inkl. bygningsafskrivninger mv.), hvilket er en besparelse på 89 mio. kr. i forhold til forventet. Besparelsen skyldes primært færre og udskudte integrations- og IT-omkostninger.

Af- og nedskrivninger

Koncernens afskrivninger udgør 2.400 mio. kr., hvilket er 418 mio. kr. mere end i regnskabsåret 2021 og 146 mio. kr. mere end forventet. De øgede afskrivninger kan blandt andet tilskrives nedskrivning af immaterielle anlægsaktiver (kunderettigheder) i Andel Energi samt øgede afskrivninger af havvindmølleaktiver i Rødsand 2 Offshore Wind Farm AB.

Finansielle nettoomkostninger

Koncernens finansielle nettoomkostninger udgør 370 mio. kr., hvilket er 206 mio. kr. mere end i regnskabsåret 2021 og 180 mio. kr. mere end forventet. Stigningen i nettoomkostningerne kan dels tilskrives et væsentligt højere renteniveau end realiseret i regnskabsåret 2021 såvel som forventet på budgettidspunktet. Herudover kan de stigende renter tilskrives 12 måneders konsolidering af Energi Danmark (2 måneder i 2021) samt renteomkostninger på træk på bankfaciliteter til dækning af historiske og ekstraordinært høje sikkerheder til energibørserne vedrørende sikring af energi. Endeligt er de finansielle omkostninger påvirket af et urealiseret tab på koncernens beholdning af realkreditobligationer (placering af overskudslikviditet).

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat udgør en omkostning på 2.355 mio. kr. mod en omkostning på 88 mio. kr. i 2021. Af et samlet regnskabsmæssigt resultat på 6.392 mio. kr. før skat udgør skatten således 36,8%. Årsagen til den relativt høje skatteprocent skyldes, at værdiregulering på Ørsted-aktier på -4.294 mio. kr. ikke er fradragsberettiget, ligesom at udbytte fra Ørsted A/S på 263 mio. kr. ikke er skattepligtigt.

Balancen

Koncernens balancesum udgør ved udgangen af regnskabsåret 2022 i alt 102.756 mio. kr. Heraf udgør egenkapitalen 41.476 mio. kr., hvilket svarer til en soliditetsgrad på 40,4%. Soliditetsgraden er således steget 2,4 procentpoint i forhold til regnskabsåret 2021.

Koncernens nettorentebærende gæld er i regnskabsåret 2022 faldet til 18.628 mio. kr. fra 28.718 mio. kr. ved udgangen af regnskabsåret 2021. Faldet i den nettorentebærende gæld kan primært tilskrives en væsentlig reduktion af sikkerhedsstillelser

(margin calls) til energibørser vedrørende handel samt sikring af energi i koncernens energihandelsselskaber som følge af et fald i energipriserne (el og gas) ultimo 2022 i forbindelse med indgåelse af aftaler (OTC-handler) med modparter uden om energibørserne. Herudover er koncernens finansieringsbehov nedbragt, i takt med at reducerede energipriser ultimo året har medført en forbedret arbejdskapital i koncernens energihandelsselskaber i det omfang, koncernen har forudbetalt køb af energi til videresalg til kunderne, ligesom koncernens pengestrømme fra driftsaktiviteter på over 12,5 mia. kr. i 2022 har nedbragt kreditter og nettofinansieringen generelt.

Forventninger til resultatet for regnskabsåret 2023:

Andel-koncernens resultat for 2023 forventes i lighed med tidligere år at blive påvirket af udviklingen i en række væsentlige forhold og begivenheder.

Udviklingen i børskursen for Ørsted-aktien har haft væsentlig betydning for koncernens resultat i 2022. Ligeledes kan udviklingen i børskursen påvirke resultatet for 2023 væsentligt. Med koncernens ejerandel på 5,01% af aktierne vil en kursændring på et kurspoint hhv. betyde en urealiseret gevinst eller et urealiseret tab på ca. 21 mio. kr. Koncernen forventer et udbytte fra Ørsted A/S på 283 mio. kr.

Værdiansættelse af koncernens havvindmøllepark 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. Se nærmere omtale i note 13.

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 koncernydelse samt konsulentydelse. Koncernen er i sidste fase af integrationsarbejdet, som primært er relateret til implementering af en ny koncern-ERP-plattform samt en ny afregningsplatform.

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-koncernen et resultat før skat og øvrige kapitalinteresser, inkl. udbytte fra Ørsted A/S, på 500 mio. kr. for regnskabsåret 2023.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning:

Der er ikke indtruffet begivenheder efter statusdagen, som efter ledelsens vurdering har væsentlig indvirkning på vurderingen af årsrapporten for 2022.

“ **Koncernresultatet for regnskabsåret 2022 har på mange måder været rekordernes år for Andel-koncernen.** ”



Selskabsledelse

Samfundsansvar

God selskabsledelse

Dataetik

Risikostyring

“ Vi tilstræber til enhver tid at ansætte den bedst kvalificerede person, uanset køn, alder, nationalitet, seksuel orientering eller religiøs overbevisning.

32%

Kvindelige ledere

Den samlede andel af kvindelige ledere i de øvrige ledelseslag udgjorde 32%.

Redegørelse om samfundsansvar og kønsmæssig sammensætning i ledelsen

Andel A.m.b.a. – koncernen

Redegørelse om samfundsansvar og kønsmæssig sammensætning i ledelsen

Andel er tilsluttet UN Global Compact, som er et strategisk initiativ for virksomheder, der har forpligtet sig til at drive forretning i overensstemmelse med 10 universelle principper inden for områderne menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljø/klima og antikorrupsion. I den forbindelse udarbejder Andel en årlig bæredygtighedsrapport, som synliggør vores rejse hen imod større bæredygtighed, arbejde med samfundsansvar og de fremskridt, vi gør os inden for dette. Bæredygtighedsrapporten udgør samtidig den lovpligtige redegørelse for samfundsansvar, jf. årsregnskabslovens §99a.

Vores bæredygtighedsrapport kan læses her: <https://andel.dk/om-andel/baeredygtighed/>

Redegørelse for kønsmæssig sammensætning i ledelsen

Andel anser en god balance mellem kvinder og mænd på ledende poster for en vigtig forudsætning for diversificeret nytænkning samt udvikling og realisering af det fulde potentiale i og af vores virksomhed. Vi tilstræber til enhver tid at ansætte den bedst kvalificerede person, uanset køn, alder, nationalitet, seksuel orientering eller religiøs overbevisning.

Af nedenstående fremgår fordelingen mellem kvinder og mænd samt måltal for det underrepræsenterede køn i de enkelte ledelseslag i alle Andel-koncernens 100%-ejede selskaber, regnskabsklasse stor C. For nærmere uddybning henvises til de respektive selskabers selvstændige redegørelser for status og udvikling på området.

Ud af i alt 133 personer udgjorde den samlede andel af kvindelige ledere i de øvrige ledelseslag tilsammen 32% ved årets udgang for Andel Holding A/S, Andel Energi A/S og Nexel A/S (stort C med mere end 50 ansatte). Tilsvarende andel udgjorde 34% i 2021, så der har således været en lille tilbagegang i 2022.

Fokuseres der på de to øverste ledelsesniveauer i de øvrige ledelseslag, består disse af 39 personer, hvoraf andelen af kvinder udgjorde 26% ved årets udgang.

Med henblik på fortsat fremme af balancen mellem kvinder og mænd på ledende poster i disse selskaber arbejdes der kontinuerligt på at skabe rammer, der kan medvirke til at sikre det underrepræsenterede køns muligheder for ansættelse og karriereudvikling. Målet er at opnå en ligelig kønsfordeling på tværs af alle de øvrige ledelseslag ifølge Erhvervsstyrelsens retningslinjer (40/60% for ledelseslag bestående af 15 eller flere personer). Der arbejdes med målopfyldelse i henhold til virksomhedernes respektive politikker for ligelig kønsfordeling i de øvrige ledelseslag på blandt andet 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 af ledere til deltagelse på kurser og udviklingsinitiativer.
- At fremme kvinders mulighed for karriereudvikling gennem talentspotting og netværk m.m.

Kønsfordeling i Andels 100%-ejede selskaber (regnskabsklasse stort C)	Antal personer	Kvinder	Mænd	Krav om måltal	Måltal for underrep. køn 2022-2025
Kønsfordeling i øverste ledelseslag					
Andel A.m.b.a., repræsentantskab	152	26%	74%	Ja	33%
Andel A.m.b.a., bestyrelse*	9	33%	67%	Nej	-
Andel Holding A/S, bestyrelse	3	0%	100%	Ja	33%
Nexel A/S, bestyrelse	4	25%	75%	Nej	-
Cerius A/S, bestyrelse	6	33%	67%	Nej	-
Radius Elnet A/S, bestyrelse*	6	33%	67%	Nej	-
Andel Energi A/S, bestyrelse	6	50%	50%	Nej	-
Kønsfordeling i de øvrige ledelseslag					
Direktører, funktionschefer, afdelingsledere**	133	32%	68%	Nej	40%
- Heraf direktører, funktionschefer**	39	26%	74%	Nej	-

* De medarbejder- og forbrugervalgte bestyrelsesmedlemmer er ikke omfattet

** For selskaber med mere end 50 ansatte (Andel Holding A/S, Andel Energi A/S, Nexel A/S)

Andel A.m.b.a. – selskabet

Måltal for bestyrelsen

Bestyrelsen har opstillet måltal i henhold til at opnå en repræsentation af begge køn i både bestyrelse og repræsentantskab. Målet er, at der ved udgangen af 2025 er 33% af bestyrelsesposterne i Andel A.m.b.a. og tilsvarende 33% af pladserne i repræsentantskabet, der er besat af det underrepræsenterede køn.

Jævnfør selskabets vedtægter kan enhver af selskabets andelshavere stille op til valg til repræsentantskabet uden skelen til køn, alder, religion, politisk ståsted mm. Ligeledes kan ethvert medlem af repræsentantskabet stille op til valg til bestyrelsen.



20 til 39

Fremgang i andelen af kvinder i repræsentantskabet

Der har i året været konstateret en fremgang i antallet af kvinder fra 20 til 39 i forbindelse med udskiftning af repræsentanter i de områder, som har været på valg.



I 2022 er bestyrelsen, som følge af vedtægterne, gået fra at være ti til ni medlemmer, som er valgt af repræsentantskabet gennem en demokratisk proces. Det er således helt og aldeles op til medlemmerne af repræsentantskabet at beslutte, hvem der skal vælges til bestyrelsen, og om de skal være mænd eller kvinder.

Den nye bestyrelsessammensætning har medført, at det opstillede måltal om de 33% er opfyldt, idet tre af bestyrelsens ni repræsentantskabsvalgte pladser er besat af kvinder. Selskabet betragtes således som havende en ligelig kønsfordeling i det øverste ledelseslag ifølge Erhvervsstyrelsens retningslinjer for opgørelse heraf (33/67% for ledelseslag bestående af ni personer).

Fordelingen af henholdsvis kvinder og mænd i repræsentantskabet i 2022 er 39 kvinder og 113 mænd. Dette svarer til en fordeling på 26/74%, hvorfor måltallet om de 33% inden udgangen af 2025 fortsat betragtes som værende ambitiøst. Der har i året været konstateret en fremgang i antallet af kvinder fra 20 til 39 i forbindelse med udskiftning af repræsentanter i de områder, som har været på valg.

Kønsmæssig sammensætning i de øvrige ledelseslag

Andel A.m.b.a. har under 50 ansatte, hvorfor der ikke er udarbejdet en politik for kønsmæssig sammensætning i de øvrige ledelseslag.

Kønsfordeling

● Mand ● Kvinde

Kønsfordeling i repræsentantskabet

74%

26%

Kønsfordeling i bestyrelsen

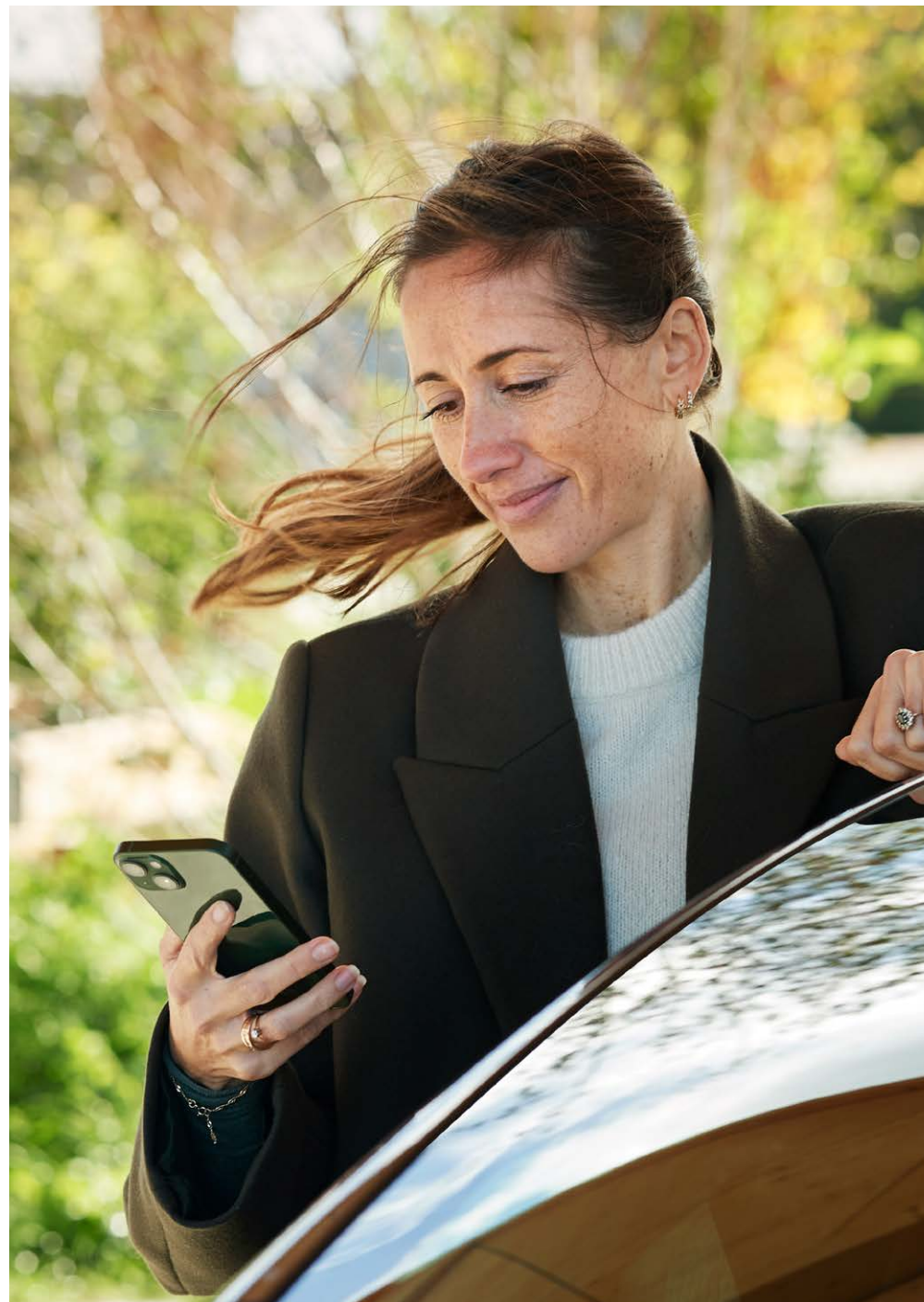
67%

33%

Kønsfordeling i det øvrige ledelseslag

68%

32%



God selskabsledelse

Andel arbejder inden for rammerne af god selskabsledelse og med at sikre transparens for vores andelshavere og omverdenen generelt.

Andels bestyrelse og ledelse har gennem de seneste år arbejdet med anbefalingerne for god selskabsledelse og aktivt ejerskab i energibranchen. Anbefalingerne er formuleret af brancheforeningen Green Power Denmark. Andel følger alle anbefalinger.

Afrapportering om god selskabsledelse kan læses på:
<https://aarsrapport.andel.dk/selskabsledelse/god-selskabsledelse/>





2,8 mio.

Kundeforhold

Med 400.000 andelshavere og 2,8 mio. kundeforhold behandler Andel-koncernen store mængder data.

Dataetik

Andel-koncernen anvender omfattende datamængder, og den digitale udvikling giver anledning til, at koncernen gør sig etiske overvejelser om tilgangen til data og anvendelsen af nye teknologier til datahåndtering.

Andel-koncernen har i slutningen af 2022 udarbejdet en politik for dataetik, der omfatter alle 100%-ejede og kontrollerede datterselskaber. Politikken favner således alle koncernens medarbejdere og data-drevne processer.

Med 400.000 andelshavere og 2,8 mio. kundeforhold behandler Andel-koncernen store mængder data. Vi er vores ansvar bevidst, og vi ønsker at kunne betrygge andelshavere, kunder og øvrige interessenter med, at vi driver en digital ansvarlig virksomhed med et højt dataetisk niveau i overensstemmelse med vores værdier som andelsejet selskab.

Andel-koncernens politik for dataetik baserer sig på nedenstående dataetiske leveregler:

- Vi udviser samfundsansvar
- Vi sætter individet i centrum
- Vi behandler data sikkert og pålideligt
- Vi er vores ansvar bevidst.

Politikken og de dataetiske leveregler har til formål at understøtte en dataetisk adfærd, hvad end det gælder indsamling, behandling, deling eller sletning af data, tredjeparters datapolitik, anvendelse af nye teknologier og algoritmer eller personalisering og segmentering. Politikken og de dataetiske leveregler skal fremover forankres i koncernen og indtænkes i beslutninger, der omfatter dataanvendelse. Til dette vil Andel-koncernen i 2023 nedsætte et internt dataetisk råd, der skal sikre forankring af politikken, hvilket blandt andet indebærer udvikling af procedurer til understøttelse heraf samt træning og kompetenceudvikling blandt medarbejdere.

Risikostyring

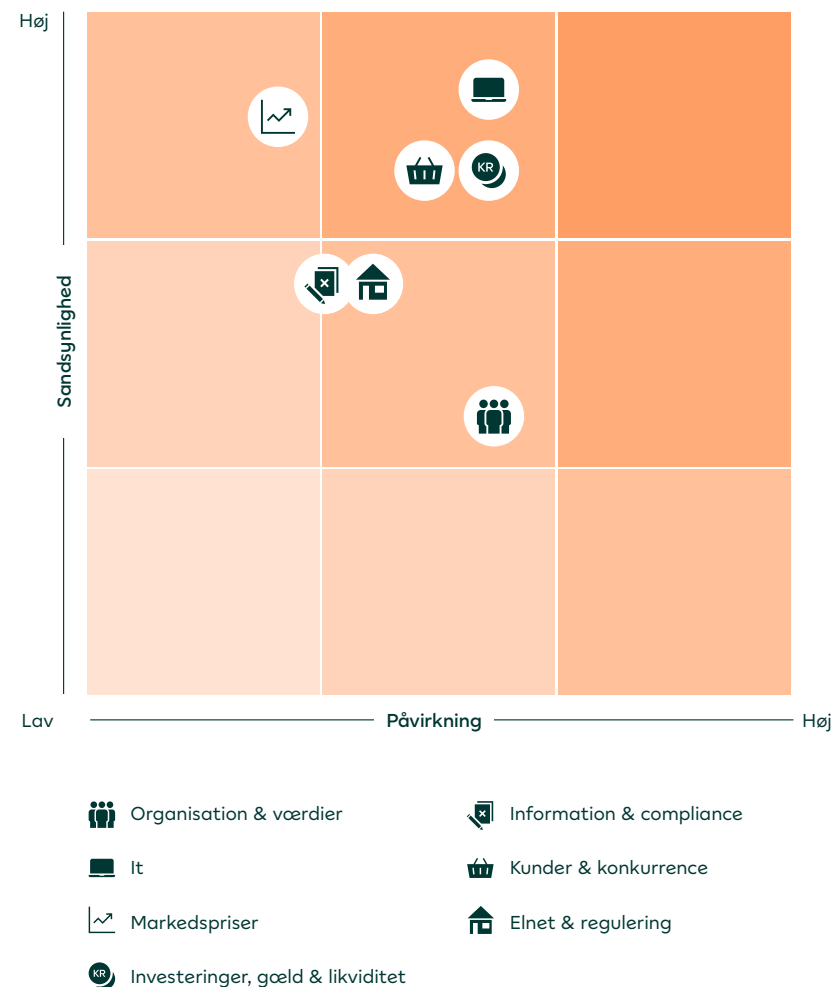
Risikostyring er i Andel-koncernen en integreret del af organisationens forskellige ledelseslag og er forankret i koncernledelsen via koncernens risikostyringsfunktion. Der sikres hermed en ensartet metode, som på tværs af koncernens forretningsområder og datterselskaber er med til at skabe det påkrævede overblik over risici.

Den operationelle risikohåndtering varetages decentralt i forretningen tæt på de konkrete muligheder og risici internt i virksomheden og eksternt i markedet. Dertilhørende værktøjer og metoder til at identificere og kvantificere væsentlige risici samt deres årsager og konsekvenser bliver kontinuerligt videreudviklet og forbedret af koncernens risikostyringsfunktion. På den måde sikrer Andels risikostyringsprocesser, at væsentlige risici vurderes og kategoriseres mest optimalt, og at alle risici får den nødvendige opmærksomhed.

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 koncernens forskellige risikoområder, som uddybes på de efterfølgende sider.

* En udvidet økonomiskala, som har til formål at afspejle koncernens størrelse bedre efter opkøb, påvirker placeringen af visse ikoner.

Risikoområder 2022*





Organisation & værdier

Andels medarbejdere er koncernens vigtigste ressource. Koncernen bestræber sig på at skabe en af Danmarks bedste arbejdspladser, hvor der er sammenhæng mellem vision, mål og mennesker.

Ud over de mange og store strategiske aktiviteter, herunder opkøb og det dertilhørende integrationsarbejde, har den seneste tids uroligheder på energimarkederne stillet store krav til koncernens ansatte. Derfor prioriterer koncernen fortsat det gode psykiske arbejdsmiljø højt og måler kontinuerligt på udviklingen i arbejdsmiljøet.

I en tid med konkurrence om de dygtige medarbejdere skal fokus på medarbejdertrivsel også fremadrettet være et led i at sikre koncernens evne til at tiltrække værdifulde medarbejderressourcer.

Fokusområder

- Arbejdsmiljø
- Kultur
- Arbejdsmarkedsudvikling



IT

For at koncernen kan arbejde effektivt, er det essentielt med velfungerende informationssystemer. Et komplekst systemlandskab, procesforbedringer ifm. cybersikkerhed for at imødekomme regler i det vedtagne EU-direktiv NIS2 og det pågående integrationsarbejde, betyder periodisk forøget eksponering mod systemfejl. Derfor er der i koncernen aktuelt et stort fokus på strømlining af koncernens IT-systemer og -processer.

Der har i 2022 været et forøget beredskabsniveau i Danmark som følge af en øget mængde cyberangreb i den danske industri. Det har været med til at bekræfte koncernens klare ambition om, at Andel skal opnå "best in class"-informationssikkerhed frem mod 2025 inden for energisektoren med udgangspunkt i ISO 27001-certificeringen.

Fokusområder

- Cybersikkerhed
- Fremtidssikret systemlandskab



Elnet & regulering

Elnetvirksomhederne i koncernen drives iht. bevillinger udstedt i medfør af elforsyningsloven og er underlagt økonomisk regulering, herunder indtægtsramme-regulering, som sætter loft over net-selskabernes tilladte indtægter.

Årets udvikling i inflation, rente og elpriser påvirker elnetvirksomhedernes indtægtsrammer i positiv retning. Denne udvikling, i kombination med de regulatoriske rammebetingelser, medfører dog, at elnetvirksomhederne risikerer at miste dele af de indtægter, som skal være med til at dække selskabernes tilsvarende stigende omkostninger. Dette skyldes nuværende varslingsregler for tarifjusteringer samt regler for størrelsen af selskabernes tilladte tilgodehavender. Derfor er der på brancheniveau dialog med myndighederne om dispensationer/ændring af disse regler for at undgå ekstraordinære tab.

Fokusområder

- Udviklingen i behov for tilslutninger
- Mandskab og materialer
- Regulatoriske rammer
- Eksogene faktorer

Krigen i Ukraine har desuden sat øget fokus på skift fra gas til el og dermed accelereret elektrificeringer yderligere. Dette har i 2022 udfordret elnetvirksomhedernes eksekveringshastighed på nyttilslutninger og nødvendiggjort udskydelse af visse reinvesteringer som følge af ressourcemangel. Fortsættelse af krigen kan desuden resultere i materialeknaphed, hvorfor udviklingen følges tætt.

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.



Information & compliance

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

Koncernens udvidelse over de seneste år medfører en større kompleksitet omkring rapportering og skattemæssige forhold. Dette afstedkommer et større fokus på området, ligesom der lægges vægt på compliance med bestemmelserne i EU's Databeskyttelsesforordning.

Med koncernens brede ageren inden for 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.

Fokusområder

- Persondatasikkerhed
- Regulatoriske krav for energihandel
- Skattemæssige forhold



Markedspriser

Forretningsmodellen for koncernens elhandelsaktiviteter tager udgangspunkt i at optimere positioner og udnytte arbi-tragemuligheder. Koncernens positioner overvåges løbende af VaR og Stresstest, ligesom konkrete "stop loss"-niveauer lægger en øvre grænse for tab samt styrer eksponering over for markedsrisici.

EU's sanktioner mod Rusland har skabt sikkerhedspolitisk uro og mindsket udbudet af naturgas. Samtidig er afhængigheden af fossil energi steget i løbet af 2022 grundet en vindfattig og tør sommer, som bl.a. 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 koncernens likviditetskrav i form af garantistillelser til clearinghuse samt i arbejdskapitalforskydninger.

Fokusområder

- Prisudvikling på el og naturgas
- Markedsforhold



Kunder & konkurrence

Koncernen er eksponeret over for konjunkturudvikling samt politisk- og teknologisk udvikling gennem sit ejerskab i Energi Danmark A/S, Fibia P/S, Rødsand 2 Offshore Wind Farm AB, Clever A/S og Tryggevælde Solar Park ApS.

Et turbulent marked, som i stigende grad konsolideres og kommercialiseres, påvirker koncernens konkurrenceevne. Dertil oplever koncernen risici forbundet med usikkerhed i de volatile energipriser, som udfordrer eksisterende fastpris-forretningsmodeller i energi- og e-mobilitetsbranchen såvel som koncernens omdømme.

Koncernen imødekommer risikoen for ekstern disruption af forretningsmodeller via strategisk spredning af sine aktiviteter. Derudover prioriterer koncernen at kunne imødekomme et stigende antal kundehenvendelser, og der måles løbende på kundetilfredsheden.

Fokusområder

- Forretningsmodeller
- Konkurrencepres
- Teknologisk udvikling
- VE-udbygning
- Debitorer

Der opleves større opmærksomhed omkring markedet for grønne energiløsninger, som er karakteriseret ved øget konkurrence. Koncernen har stort fokus på udbygning af VE-produktionen og digitale løsninger for at imødekomme efterspørgslen på grønne produkter.

De høje energipriser svækker betalings- evnen blandt koncernens kunder, hvilket kan påvirke koncernens kreditrisici. Koncernen mitigerer risiko ved at foretage kredit- vurderinger af potentielle nye kunder gennem indhentelse af tilgængelige kreditinformationer og indhentelse af sikkerheder. Ydermere hjælper statens indefrysningsordning kortsigtet på kundernes betalingsevne gennem muligheden for at udskyde uoverskuelige dele af regningen.



Investeringer, gæld & likviditet

Koncernen er eksponeret for finansielle risici ifm. ordinær drift, finansiering af drifts- og nyinvestering og ifm. placeringen af overskydende likviditet fra driften samt valutarisici ifm. aktivitet på de nordiske energimarkeder. Handelsmængder og priser 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 koncernens politik. Risiko for store udsving i EUR/DKK begrænses af den danske fastkurspolitik, mens eksponeringen i øvrige valutaer har været øget i 2022 pba. de stigende energipriser.

Likvide beholdninger og værdipapirer

Koncernens Ørsted-aktier klassificeres som et langfristet finansielt anlægsaktiv. De dertilhørende strategiske risici og langsigtede perspektiver monitoreres løbende og håndteres ved at følge

udviklingen i henholdsvis aktiekursen, politiske og selskabsspecifikke forhold samt konjunkturforhold. Risikopolitikken definerer, at kursudsving på +/-20 % i en rullende tremåneders periode skal rapporteres til relevante udvalg.

Koncernens 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 koncernens låneportefølje. I relation hertil bliver rammerne for håndteringen af obligationsporteføljen samt den

dertilhørende risikoappetit løbende optimeret og revurderet.

Cash management

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

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

Gæld og markedsrenter

Det er koncernens 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. Koncernen har i 2022 valgt ikke at indgå ny renteafdækning af koncernens eksterne låneportefølje, bl.a. på baggrund af den naturlige, mitigerede risiko på koncernens elnetaktiviteter.

Det er koncernens politik at overvåge renteniveauet, således at en stigning i markedsrenten maksimalt påvirker koncernens resultat med op til 40 mio. kr. Koncernen har i 2022 overskredet denne risikotærskel. En ny risikotærskel justeres til budgetmålene for 2023. Den gennemsnitlige varighed af renten på koncernens rentebærende gæld, inkl. afledte finansielle instrumenter, er på balancedagen opgjort til 1,12 mod 1,86 i 2021. Koncernens rentebærende gæld er udstedt i DKK.

Fokusområder

- Markedsrenter
- Likviditet
- Noterede kapitalinteresser



Årsregnskab

Ledespåtegning

Revisionspåtegning

Resultatopgørelse

Balance

Egenkapitalsopgørelse

Pengestrømsopgørelse

Noter

Regnskabspraksis

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2022 for Andel A.m.b.a.

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

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

Årsrapporten indstilles til repræsentantskabets godkendelse.



Svinninge, d. 28. marts 2023
Jesper Hjulmand, CEO



Andels koncerndirektion: Fra venstre: Jesper Lange (CAO), Jesper Hjulmand (CEO), Knud Pedersen (CRO), Ole Hillebrandt (CFO).

Ledelsespåtegning

Bestyrelse



Jens Stenbæk,
formand



Bart Gyldenløve
Roetink, næstformand



Trine Engel



Flemming
Hardsner*



Kirsten Juul*



Kjetil Engel
Krøemer



Helle Grace
Lundsgaard



Anja Edelslund
Birkebæk



Svend Carlo
Vedel Müller



Niels Skovgaard
Nicolaisen



Jacob Christian
Tetzlaff



Anne Pontoppidan
Thyssen*

* Medarbejdervalgt medlem af bestyrelsen

Til kapitalejerne i Andel A.m.b.a.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Konklusion

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

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Andel A.m.b.a. for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2022, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("regnskabet").

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge

disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit Revisors ansvar for revisionen af regnskabet. Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisors 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 koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Ledelsens ansvar for regnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og 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 koncernens og 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 koncernen eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med

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

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

Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl; vi 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 revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og 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 regnskabet 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 koncernens og 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 regnskabet 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 koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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

Hellerup, den 28. marts 2023

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31



Rasmus Friis Jørgensen
statsautoriseret revisor
mne28705



Henrik Kragh
statsautoriseret revisor
mne26783



Resultatopgørelse

01. januar – 31. december 2022

Note	(mio. kr.)	Koncern 2022	Koncern 2021	Moderselskab 2022	Moderselskab 2021
1	Nettoomsætning	369.118	56.345	0	0
	Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver	384	368	0	0
	Andre driftsindtægter	44	102	0	0
	Samlede driftsindtægter	369.546	56.815	0	0
	Køb af energi og hjælpematerialer	352.999	52.152	0	0
	Andre eksterne omkostninger	1.480	1.255	41	28
	Bruttoresultat	15.067	3.408	-41	-28
2	Personaleomkostninger	1.785	1.398	2	2
	Andre driftsomkostninger	24	49	0	0
3	Af- og nedskrivninger	2.400	1.982	0	0
	Resultat før finansielle poster	10.858	-20	-43	-30
4	Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	4.931	-218
5	Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-65	322	-8	342
6	Resultat af andre kapitalandele og værdipapirer	-4.031	-8.357	-4.031	-8.357
7	Finansielle indtægter	130	45	8	10
8	Finansielle omkostninger	500	209	5	2
	Resultat før skat	6.392	-8.220	852	-8.255
9	Skat af årets resultat	2.355	88	0	0
	Årets resultat	4.037	-8.308	852	-8.255
10	Resultatdisponering				

Balance

31. december 2022

Aktiver

Note	(mio. kr.)	Koncern 31.12.2022	Koncern 31.12.2021	Moderselskab 31.12.2022	Moderselskab 31.12.2021
	Anlægsaktiver				
	Goodwill	9.951	10.219	0	0
	Erhvervede kunderelationer og rettigheder	1.832	2.022	0	0
	Færdiggjorte udviklingsprojekter	455	418	0	0
	Udviklingsprojekter under udførelse	57	38	0	0
11	Immaterielle anlægsaktiver	12.295	12.696	0	0
	Grunde og bygninger	1.024	1.005	0	0
	Tekniske anlæg og maskiner	28.101	26.987	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	147	138	0	0
	Indretning af lejede lokaler	5	7	0	0
	Materielle anlægsaktiver under udførelse	1.361	1.325	0	0
12, 13	Materielle anlægsaktiver	30.638	29.462	0	0
14	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	21.992	16.884
15	Kapitalandele i associerede virksomheder	112	171	22	24
16	Andre kapitalandele og værdipapirer	13.296	17.590	13.296	17.590
17	Andre tilgodehavender	260	279	0	0
	Finansielle anlægsaktiver	13.668	18.040	35.310	34.498
	Anlægsaktiver i alt	56.601	60.198	35.310	34.498
	Omsætningsaktiver				
18	Varebeholdninger	1.699	986	0	0
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	19.350	18.885	0	0
19	Igangværende arbejder for fremmed regning	36	35	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	0	708
20	Deposita	5.777	6.615	0	0
	Takstmæssig underdækning	1.136	409	0	0
	Andre tilgodehavender	855	1.833	0	0
	Tilgodehavende selskabsskat	0	4	0	0
21	Periodeafgrænsningsposter	38	138	0	0
13, 29	Dagsværdi af sikringsinstrumenter	8.533	6.972	0	0
	Tilgodehavender	35.725	34.891	0	708
22	Værdipapirer	900	1.135	0	0
	Likvide beholdninger	7.831	868	1.818	0
	Omsætningsaktiver i alt	46.155	37.880	1.818	708
	Aktiver	102.756	98.078	37.128	35.206

Balance

31. december 2022

Passiver

Note	(mio. kr.)	Koncern 31.12.2022	Koncern 31.12.2021	Moderselskab 31.12.2022	Moderselskab 31.12.2021
	Egenkapital				
	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	6.681	2.036
	Reserve for dagsværdi af sikringsinstrumenter	465	745	0	0
	Reserve for dagsværdi af valutakursreguleringer	-14	-1	0	0
	Overført resultat	35.329	34.464	29.099	33.170
	Minoritetsinteresser	5.696	2.104	0	0
	Egenkapital i alt	41.476	37.312	35.780	35.206
	Hensatte forpligtelser				
23	Udskudt skat	1.262	1.390	0	0
24	Andre hensatte forpligtelser	713	547	0	0
	Hensatte forpligtelser i alt	1.975	1.938	0	0
	Langfristede gældsforpligtelser				
25	Kreditinstitutter	17.953	18.183	0	0
26	Gæld til selskabsdeltagere	252	252	0	0
27	Anden gæld	32	18	0	0
28	Periodeafgrænsningsposter	4.334	3.743	0	0
	Langfristede gældsforpligtelser i alt	22.571	22.195	0	0
	Kortfristede gældsforpligtelser				
25	Kreditinstitutter	9.147	11.181	0	0
26	Gæld til selskabsdeltagere	7	1.104	0	0
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	1.347	0
	Gæld til associerede virksomheder	0	9	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	9.458	9.527	1	0
19	Igangværende arbejder for fremmed regning	12	11	0	0
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	625	400	0	0
	Modtagne sikkerhedsstillelser	2.210	374	0	0
	Selskabsskat	1.710	243	0	0
27	Anden gæld	2.235	1.943	0	0
28	Periodeafgrænsningsposter	430	626	0	0
13, 29	Dagsværdi af sikringsinstrumenter	10.900	11.216	0	0
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	36.734	36.634	1.348	0
	Gældsforpligtelser i alt	59.305	58.829	1.348	0
	Passiver	102.756	98.078	37.128	35.206
30	Akkvisitioner				
31	Kontraktlige forpligtelser				
32	Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser				
33	Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor				
34	Nærtstående parter				
35	Koncernselskaber				

Egenkapital- opgørelse koncern

31. december 2022

(mio. kr.)	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	Reserve for dagsværdi af sikringsinstrumenter	Reserve for dagsværdi af valutakursreguleringer	Overført resultat	Andshavernes andel af egenkapitalen	Minoritetsinteresser	I alt
2022							
Egenkapital pr. 1. januar 2022	0	745	-1	34.464	35.208	2.104	37.312
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	0	-280	0	0	-280	43	-237
Øvrige kapitalreguleringer	0	0	-13	13	0	-2	-2
Årets resultat	0	0	0	852	852	3.185	4.037
Kapitalindskud	0	0	0	0	0	380	380
Udbytte	0	0	0	0	0	-14	-14
Egenkapital pr. 31. december 2022	0	465	-14	35.329	35.780	5.696	41.476
2021							
Egenkapital pr. 1. januar 2021	335	-2	0	42.862	43.195	1.155	44.350
Primoregulering og korrektioner*	0	0	0	-44	-44	0	-44
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	0	747	0	0	747	-2	745
Øvrige kapitalreguleringer	-81	0	-1	1	-81	0	-81
Opløsning af reserve	-576	0	0	576	0	0	0
Årets resultat**	322	0	0	-8.580	-8.258	-49	-8.308
Minoritetsandel ved indtræden som datterselskab	0	0	0	0	0	307	307
Kapitalindskud	0	0	0	0	0	364	364
Minoritetsandel af goodwill og merværdier Energi Danmark	0	0	0	0	0	345	345
Udbetalt rabatordning***	0	0	0	-450	-450	0	-450
Skat af egenkapitalposter	0	0	0	99	99	0	99
Udbytte	0	0	0	0	0	-15	-15
Egenkapital pr. 31. december 2021	0	745	-1	34.464	35.208	2.104	37.312

* Heraf vedrører 55 mio. kr. efter skat korrektion til gældspost i forbindelse med overtagelse af betydelig aktiepost.

** Årets resultat er negativt påvirket af 137 mio.kr. efter skat vedr. korrektion i Cerius A/S.

*** Udbetalt via tarifnedsættelse til andelshavere i Cerius A/S i 2021.

Egenkapital- opgørelse moderselskab

31. december 2022

(mio. kr.)	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	Overført resultat	I alt
2022			
Egenkapital pr. 1. januar 2022	2.036	33.170	35.206
Kapitalreguleringer i tilknyttede virksomheder	-278	0	-278
Årets resultat	4.923	-4.071	852
Egenkapital pr. 31. december 2022	6.681	29.099	35.780
2021			
Egenkapital pr. 1. januar 2021	2.212	40.984	43.195
Kapitalreguleringer i tilknyttede virksomheder	324	916	1.240
Udbetalt rabatordning*	0	-450	-450
Skat af egenkapitalposter	0	99	99
Kapitalreguleringer i associerede virksomheder	-623	0	-623
Årets resultat**	124	-8.379	-8.255
Egenkapital pr. 31. december 2021	2.036	33.170	35.206

* Udbetalt via tarifnedsættelse til andelshavere i Cerius A/S i 2021

** Årets resultat er negativt påvirket af 137 mio. kr. efter skat vedr. korrektion i Cerius A/S

Pengestrøms- opgørelse koncern

Note	(mio. kr.)	2022	2021
	Årets resultat	4.037	-8.308
36	Reguleringer	9.209	10.238
	Pengestrømme før pengebinding i driftskapital mv.	13.246	1.930
37	Ændring i driftskapital	525	-7.625
38	Finansielle betalinger, netto	-276	-144
	Pengestrømme fra ordinær drift	13.495	-5.839
	Betalt udbytte- og selskabsskat	-968	-8
	Pengestrømme fra driftsaktivitet	12.527	-5.847
	Nettoinvesteringer i virksomheder*	-330	336
	Nettoinvesteringer i immaterielle anlægsaktiver	-233	-218
	Nettoinvesteringer i materielle anlægsaktiver	-2.408	-2.491
	Nettoinvesteringer i finansielle anlægsaktiver	-6	-88
	Salg af aktiviteter og værdipapirer	0	153
	Modtaget udbytte	263	242
	Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-2.714	-2.066
	Kapitalbevægelser vedr. minoriteter, netto	366	-15
	Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter	-3.017	-2.894
	Tilbagebetaling af gæld til selskabsdeltagere	-1.097	0
	Optagelse af gæld hos kreditinstitutter	750	9.363
	Træk på kassekreditter	0	1.707
	Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-2.998	8.161
	Ændring i likvider	6.815	248
	Likvide beholdninger pr. 1. januar	2.002	1.775
	Reklassificering og kursregulering på værdipapirer bestemt for salg	-86	-21
39	Likvide beholdninger pr. 31. december	8.731	2.002
	Likvide beholdninger, ultimo	8.731	2.002
	Kortfristet gæld kreditinstitutter, ultimo	-9.147	-11.181
	Kortfristet gæld til selskabsdeltagere, ultimo	-7	-1.104
	Langfristet gæld kreditinstitutter, ultimo	-17.953	-18.183
	Langfristet gæld selskabsdeltagere, ultimo	-252	-252
	Netto rentebærende gæld pr. 31. december	-18.628	-28.718

*I posten er der foretaget modregning af overtagne likvide beholdninger i de erhvervede virksomheder.

Noter

01 Segmentoplysninger

(mio. kr.)	Koncern 2022	Koncern 2021	Moderselskab 2022	Moderselskab 2021
Nettoomsætning				
Energiproduktion				
Rødsand 2 Offshore Wind Farm AB, Tryggevælde Solar Park ApS	629	442	0	0
Infrastruktur				
Energidistribution (Cerius A/S, Radius Elnet A/S, Nexel A/S)	2.153	1.948	0	0
Fiberinfrastruktur (Fibia P/S, Fibia Komplementar)	1.180	1.016	0	0
Kundeløsninger				
Energisalg og løsninger (Andel Energi A/S, Koncernen Energi Danmark A/S, Watts A/S, Waoa A/S, Enova Energy ApS)	364.087	52.296	0	0
Ladeløsninger (Clever A/S)	826	394	0	0
Udelys (Andel Lumen A/S)	194	238	0	0
Ikke allokerede poster (Andel Holding A/S, Andel A.m.b.a, Andel Sp. Z o.o.)	49	11	0	0
I alt	369.118	56.345	0	0
Aktiver				
Energiproduktion (Inkl. Ørsted)	16.539	20.119	13.296	17.590
Infrastruktur	28.976	27.481	0	0
Kundeløsninger	48.728	38.637	22	24
Elimineringer og ikke allokerede poster	8.513	11.841	23.810	17.592
I alt	102.756	98.078	37.128	35.206

02 Personaleomkostninger

(mio. kr.)	Koncern 2022	Koncern 2021	Moderselskab 2022	Moderselskab 2021
Lønninger og vederlag	1.633	1.250	2	2
Pensioner	133	134	0	0
Andre omkostninger til social sikring	19	14	0	0
I alt	1.785	1.398	2	2
Udbetalt vederlag til selskabets direktion, bestyrelse og repræsentantskab	13	13	6	5
I alt	13	13	6	5
Vederlaget til moderselskabets bestyrelse og direktion er omkostningsført under andre eksterne omkostninger, som viderefakturerede ledelsesomkostninger fra Andel Holding A/S.				
Gennemsnitligt antal medarbejdere i året	2.371	1.993	0	0

Ifølge årsregnskabslovens §98B stk. 3 er vederlag til direktion og bestyrelse oplyst som et samlet tal.

Noten viser det samlede vederlag for direktionen, bestyrelsen og repræsentantskabet i Andel A.m.b.a. på grund af persondataforordningen offentliggør vi det samlede vederlag for hvert enkelt medlem af bestyrelsen og direktionen i en særskilt vederlagsrapport.

03 Af- og nedskrivninger

(mio. kr.)	Koncern 2022	Koncern 2021	Moderselskab 2022	Moderselskab 2021
Goodwill	294	260	0	0
Erhvervede kunderelationer og rettigheder*	197	109	0	0
Færdiggjorte udviklingsprojekter**	171	9	0	0
Bygninger	21	25	0	0
Tekniske anlæg og maskiner	1.677	1.539	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	38	39	0	0
Indretning af lejede lokaler	2	1	0	0
I alt	2.400	1.982	0	0

* I beløbet i 2022 indgår nedskrivning på 80 mio. kr. vedrørende kunderettigheder relateret til HMN naturgas.

** I beløbet i 2021 indgår rabat på tidligere nedskrevne it-migrationsomkostninger med -96 mio. kr.

04 Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

(mio. kr.)	Koncern 2022	Koncern 2021	Moderselskab 2022	Moderselskab 2021
Andel af resultat i tilknyttede virksomheder	0	0	4.931	-218
I alt	0	0	4.931	-218

05 Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder

(mio. kr.)	Koncern 2022	Koncern 2021	Moderselskab 2022	Moderselskab 2021
Andel af resultat i associerede virksomheder	-65	322	-8	342
I alt	-65	322	-8	342

06 Resultat af andre kapitalandele og værdipapirer

(mio. kr.)	Koncern 2022	Koncern 2021	Moderselskab 2022	Moderselskab 2021
Udbytte fra andre kapitalandele og værdipapirer	263	242	263	242
Værdiregulering af andre kapitalandele og værdipapirer	-4.294	-8.599	-4.294	-8.599
I alt	-4.031	-8.357	-4.031	-8.357

07 Finansielle indtægter

(mio. kr.)	Koncern 2022	Koncern 2021	Moderselskab 2022	Moderselskab 2021
Renteindtægter, tilknyttede virksomheder	0	0	6	8
Andre finansielle indtægter	130	45	2	2
I alt	130	45	8	10

08 Finansielle omkostninger

(mio. kr.)	Koncern 2022	Koncern 2021	Moderselskab 2022	Moderselskab 2021
Renteomkostninger, tilknyttede virksomheder	0	0	5	0
Andre finansielle omkostninger	500	209	0	2
I alt	500	209	5	2

09 Skat af årets resultat

(mio. kr.)	Koncern 2022	Koncern 2021	Moderselskab 2022	Moderselskab 2021
Årets aktuelle skat	2.430	215	0	0
Årets udskudte skat	-107	-154	0	0
Regulering, skat tidligere år	-61	-6	0	0
Regulering, udskudt skat tidligere år	93	33	0	0
I alt	2.355	88	0	0
Udover den i resultatopgørelsen indregnede skat er der indregnet skat, under egenkapitalen (dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter)	-79	210	0	0

10 Resultatdisponering

(mio. kr.)	Koncern 2022	Koncern 2021	Moderselskab 2022	Moderselskab 2021
Overført resultat	852	-8.580	-4.071	-8.379
Reserve efter den indre værdis metode	0	322	4.923	124
Minoritetsinteresser	3.185	-49	0	0
I alt	4.037	-8.308	852	-8.255

11 Immaterielle anlægsaktiver for koncernen

(mio. kr.)	Goodwill	Erhvervede kunderelationer & rettigheder	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Udviklingsprojekter under udførelse	I alt
Kostpris pr. 1. januar 2022	10.637	2.253	805	245	13.940
Primoregulering	3	0	-7	7	3
Tilgang i årets løb	2	6	110	123	241
Tilgang ved virksomhedskøb	27	0	0	0	27
Afgang i årets løb	-58	-4	-23	-209	-294
Overførsel i årets løb	0	0	109	-109	0
Kostpris pr. 31. december 2022	10.611	2.255	994	57	13.917
Af- og nedafskrivninger pr. 1. januar 2022	419	231	387	207	1.244
Primoregulering	2	-1	-6	2	-3
Årets af- og nedskrivninger	294	197	171	0	662
Tilbageførte af- og nedskrivninger	-55	-4	-13	-209	-281
Overførsel i årets løb	0	0	0	0	0
Af- og nedafskrivninger pr. 31. december 2022	660	423	539	0	1.622
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2022	9.951	1.832	455	57	12.295
Afskrives over	10-40 år	10-20 år	3-7 år		

Goodwill

Goodwill erhvervet i forbindelse med opkøb af Radius Elnet (2020) og N1 Hillerød (2021) (powerdistribution) afskrives over 40 år og knytter sig til udvidelse af koncernens nuværende forretningsområde på infrastruktur og er en del af koncernens langsigtede virke og strategi.

Koncernens ledelse har vurderet, at en afskrivningshorisont på goodwill på 40-50 år for værende passende i det konkrete scenarie. Businesscasen, der

ligger til grund for købsprisen indeholder en forecastperiode på 40 år samt en terminalværdi, der repræsenterer indtjeningen i perioden efter år 40.

Ledelsen har på den baggrund valgt en konkret 40-årig afskrivningsperiode på goodwill, idet denne periode afspejler de budgetterede cash flows i forecast-perioden. Businesscasens lange forecast-periode er begrundet i forretningsområdets særlige karakter med langsigtede investeringer i

infrastruktur uden reelle alternative aktører. Indtrængningsbarrieren for evt. alternative aktører er således særligt høj grundet omfattende anlægsinvesteringer med relativ lav forrentning over en lang tidshorisont og med relativt store påvirkninger for land og by samt krav til myndighedsgodkendelser og netbevilling. Risikoen i opkøbet er på den baggrund vurderet særlig lav.

Erhvervet goodwill i forbindelse med overtagelse af majoriteten af aktierne i Energi

Danmark-koncernen (2021) afskrives over 20 år. Goodwill erhvervet i forbindelse med købet knytter sig til udvidelse af nuværende forretningsområde indenfor trading af energiløsninger og understøtter Andel-koncernens langsigtede forretningsstrategi om at være én af landets førende udbydere af energiløsninger.

Andel-koncernens ledelse har vurderet en afskrivningshorisont på goodwill til 20 år som værende passende i det konkrete scenarie henset til en stærk branche- og markedsposition med betydelige optimerings- og synergimuligheder. Ved valg af 20 år måles lønsomheden over den periode, som er lagt til grund i forbindelse med yderligere køb af aktier i Energi Danmark.

Erhvervede kunderelationer og rettigheder

Erhvervede kunderelationer og rettigheder afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid, der er fastlagt på baggrund af ledelsens erfaringer inden for det pågældende forretningsområde, herunder erfaringstal på omsætningshastigheder.

For den foretagne investering i HMN Naturgas er der i regnskabsåret foretaget revurdering af afskrivningsperioden grundet forventet udfasning af gas ved

11 Immaterielle anlægsaktiver for koncernen – fortsat

udgangen af 2029. Endvidere er der i regnskabsåret foretaget en nedskrivning på 80 mio.kr.

For den i 2020 foretagne investering i Ørsteds privatkunder, som nu er en del af Andel Energi A/S, er afskrivningshorisonten vurderet til 20 år på elkunder,

bl.a. baseret på historiske måltal på den gennemsnitlige churn.

Kunderettigheder på Ørsteds udelysforretning, som nu er en del af Andel Lumen A/S, afskrives over 15 år og er baseret på udløbsprofilen på kontraktmassen.

Færdiggjorte udviklingsprojekter og udviklingsprojekter under udførelse

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, kundehåndtering, fakturering og lønadministration.

Udviklingsprojekterne lever alle op til forventningerne, og der er således ikke identificeret indikatorer på værdiforringelse.

12 Materielle anlægsaktiver for koncernen

(mio. kr.)	Grunde og bygninger	Tekniske anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler	Materielle anlægsaktiver under udførelse	I alt
Kostpris pr. 1. januar 2022	1.149	36.484	309	10	1.325	39.277
Primoregulering	4	21	-4	-1	-12	8
Tilgang ved virksomhedskøb	0	334	0	0	0	334
Tilgang i årets løb	25	837	37	1	1.713	2.613
Afgang i årets løb	0	-178	-34	0	0	-212
Overførsel i årets løb	15	1.634	16	0	-1.665	0
Kostpris pr. 31. december 2022	1.193	39.132	324	10	1.361	42.020
Af- og nedafskrivninger pr. 1. januar 2022	144	9.497	170	3	0	9.815
Primoregulering	4	-1	-3	0	0	0
Årets af- og nedskrivninger	21	1.677	38	2	0	1.738
Tilbageførte af- og nedskrivninger	0	-142	-28	0	0	-170
Af- og nedafskrivninger pr. 31. december 2022	169	11.031	177	5	0	11.382
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2022	1.024	28.101	147	5	1.361	30.638
Afskrives over	20-50 år	5-50 år	3-30 år	5 år		

13 Usikkerhed ved indregning og måling

Der er i 2022, og i lighed med tidligere år, foretaget test af nedskrivningsbehov på havvindmølleparken Rødsand 2 Offshore Wind Farm AB. Koncernen har i den forbindelse anvendt prisestimater fra eksterne leverandører af el-forwardkurver. Herudover har forventninger til inflation, "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 koncernens anlægsaktiver vedrørende fiber-netværk 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 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 salg af el og naturgas omkring årsskiftet. Koncernen 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 markeds-mæssige priser og vilkår i aftaler, hvor netselskabet har købt ydelser fra koncernforbundne selskaber. En undersøgelse vedrører kontrol af markeds-mæssighed angående indkøb af anlægsydelser ifm. udrulning af fjernafløeste målere (igangsat 2020), og en undersøgelse vedrører, hvorvidt indkøbte energibesparelser i 2013 er sket til markeds-mæssige priser (igangsat i 2016). Forsyningstilsynet fører en restriktiv kontrol med reglerne i denne type sager. Radius Elnet A/S har stillet den efterspurgte dokumentation,

som har været tilgængelig, til rådighed for myndighederne, og afventer sagens konklusion. Baseret på konklusionen i andre sager, vil der være en risiko for, at Forsyningstilsynet kommer frem til en anden konklusion vedr. den markeds-mæssige pris for de omhandlede ydelser, hvilket kan medføre et krav om tilbagebetaling. De verserende sager kan påvirke størrelsen af selskabets indtægtsramme og de regulatoriske bagudrettede mellemværender ifm. kunderne.

Finansielle og fysiske energikontrakter vedrørende naturgas og el måles til markeds-værdi i overensstemmelse med anvendt regnskabspraksis. Målingen af markeds-værdien 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 markeds-værdi. 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 markeds-værdien.

13 Usikkerhed ved indregning og måling – fortsat

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.

Yderligere detaljer vedrørende forudsætninger anvendt ved markedsværdimåling af energikontrakter og tilknyttet følsomhed er beskrevet i note 29.

Fysiske energikontrakter indregnes i balancen som derivater under aktiver eller finansielle forpligtelser og værdiansættes baseret på forventet forbrug i fremtiden eller produktion af energi. Hertil er en vis usikkerhed tilknyttet, da forventninger kan afvige fra, hvad der realiseres.

Pr. 31. december 2022 er den regnskabsmæssige værdi af derivater opført under aktiver opgjort til 8.533 mio. kr. (6.972 mio. kr. 2021) og derivater opført under forpligtelser opgjort til 10.900 mio. kr. (11.216 mio. kr. 2021).

14 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

(mio. kr.)	Koncern 2022	Koncern 2021	Moderselskab 2022	Moderselskab 2021
Kostpris pr. 1. januar	0	0	14.847	13.461
Overførsel af Energi Danmark fra associeret selskab	0	0	0	930
Kapitalindskud	0	0	455	455
Kostpris pr. 31. december	0	0	15.302	14.847
Opskrivning pr. 1. januar	0	0	2.037	1.932
Værdiregulering	0	0	-278	324
Årets resultat	0	0	4.931	-218
Opskrivninger pr. 31. december	0	0	6.690	2.037
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december	0	0	21.992	16.884

Moderselskab Navn	Hjemsted	Selskabs- kapital (mio. kr.)	Stemme- og ejerandel	Egenkapital (mio. kr.)	Årets resultat (mio. kr.)
Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:					
Andel Holding A/S	Svinninge	12.973	100,0 %	16.352	1.070
Energi Danmark A/S	Aarhus	500	63,6 %	11.466	8.806
Andel Energi A/S	Svinninge	36	100,0 %	2.969	1.262
Cerius A/S	Svinninge	1.454	100,0 %	2.055	218
Radius Elnet A/S	Svinninge	1.109	100,0 %	2.502	506
Rødsand 2 Offshore Wind Farm AB	Malmø	3	80,0 %	1.355	201
Fibia Komplementar ApS	Haslev	0	65,5 %	0	0
Fibia P/S	Haslev	3.063	65,5 %	2.618	-65
Andel Ratio A/S	Svinninge	128	100,0 %	1.876	22
Watts A/S	Køge	1	100,0 %	5	-12
Andel Lumen A/S	Svinninge	134	100,0 %	481	-19
Clever A/S	København	97	94,9 %	551	-356
Nexel A/S	Svinninge	150	100,0 %	391	58
Trykgevælde Solar Park ApS	Søborg	0	100,0 %	25	0

15 Kapitalandele i associerede virksomheder

(mio. kr.)	Koncern 2022	Koncern 2021	Moderselskab 2022	Moderselskab 2021
Kostpris pr. 1. januar	181	257	25	92
Årets tilgang	6	505	6	298
Overgået til tilknyttede virksomheder*	0	-568	0	-365
Årets afgang	0	-13	0	0
Kostpris pr. 31. december	187	181	31	25
Værdiregulering pr. 1. januar	-10	335	-1	280
Værdiregulering	0	-81	0	-58
Overgået til tilknyttede virksomheder*	0	-598	0	-565
Årets afgang	0	13	0	0
Årets resultat	-65	322	-8	342
Værdiregulering pr. 31. december	-75	-10	-9	-1
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december	112	171	22	24

* Energi Danmark er overgået til tilknyttede virksomheder pr. 1. november 2021, og Wao er overgået til tilknyttede virksomheder pr. 1. januar 2021.

Koncern Navn	Hjemsted	Stemme- og ejerandel
Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:		
Impagt Invest Sjælland A/S	Roskilde	50 %
Ultra-Fast Charging Venture Scandinavia ApS	København	50 %
Stiesdal Storage A/S	Give	39 %/76 %
Thor OFW K/S	København	50 %

Moderselskab Navn	Hjemsted	Stemme- og ejerandel
Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:		
Impagt Invest Sjælland A/S	Roskilde	50 %

16 Andre kapitalandele og værdipapirer

(mio. kr.)	Koncern 2022	Koncern 2021	Moderselskab 2022	Moderselskab 2021
Kostpris pr. 1. januar	892	892	5.445	5.445
Kostpris pr. 31. december	892	892	5.445	5.445
Værdiregulering pr. 1. januar	16.698	25.297	12.145	20.744
Årets værdiregulering	-4.294	-8.599	-4.294	-8.599
Værdiregulering pr. 31. december	12.404	16.698	7.851	12.145
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december	13.296	17.590	13.296	17.590

Andre kapitalandele og værdipapirer omfatter udelukkende noterede aktier.

17 Andre tilgodehavender

(mio. kr.)	Koncern 2022	Koncern 2021	Moderselskab 2022	Moderselskab 2021
Kostpris pr. 1. januar	285	321	0	0
Primoregulering	13	0	0	0
Årets tilgang	5	25	0	0
Årets afgang	0	-18	0	0
Afdrag i året	-25	-44	0	0
Kostpris pr. 31. december	278	285	0	0
Værdiregulering pr. 1. januar	13	1	0	0
Primoregulering	-13	0	0	0
Årets værdiregulering	0	13	0	0
Værdiregulering pr. 31. december	0	13	0	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december	278	298	0	0
Der indregnes således:				
Finansielle anlægsaktiver, forfald efter 1 år	260	279	0	0
Andre tilgodehavender, forfald indenfor 1 år	18	19	0	0
I alt	278	298	0	0

18 Varebeholdninger

(mio. kr.)	Koncern 2022	Koncern 2021	Moderselskab 2022	Moderselskab 2021
Naturgaslager	1.122	718	0	0
Øvrig varebeholdning	575	268	0	0
Forudbetaling af varer	2	0	0	0
I alt	1.699	986	0	0

19 Igangværende arbejder for fremmed regning

(mio. kr.)	Koncern 2022	Koncern 2021	Moderselskab 2022	Moderselskab 2021
Igangværende arbejder, salgspris	115	93	0	0
Igangværende arbejder, a conto faktureret	-91	-69	0	0
I alt	24	24	0	0
Der indregnes således:				
Igangværende arbejder for fremmed regning under aktiver	36	35	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning under passiver	-12	-11	0	0
I alt	24	24	0	0

20 Deposita

Omfatter deponerede beløb i tilknytning til indgåede finansielle kontrakter.

21 Periodeafgrænsningsposter

(mio. kr.)	Koncern 2022	Koncern 2021	Moderselskab 2022	Moderselskab 2021
Forudbetalte omkostninger inkl. gasperiodisering	38	138	0	0
I alt	38	138	0	0

22 Værdipapirer

(mio. kr.)	Koncern 2022	Koncern 2021	Moderselskab 2022	Moderselskab 2021
Dagsværdi ultimo	900	1.135	0	0
Værdireguleringer i resultatopgørelsen	-55	-21	0	0

Beholdningen af værdipapirer består udelukkende af obligationer.

23 Udskudt skat

(mio. kr.)	Koncern 2022	Koncern 2021	Moderselskab 2022	Moderselskab 2021
Udskudt skat 1. januar	1.390	1.417	0	0
Regulering, tidligere år	86	28	0	0
Tilgang ved virksomhedskøb	35	17	0	0
Tilgang ved fusion	0	1	0	0
Indregnet i resultatopgørelsen	-107	-271	0	0
Indregnet direkte på egenkapitalen	-142	197	0	0
Udskudt skat 31. december	1.262	1.390	0	0
Udskudt skat (netto) hviler på følgende poster:				
Immaterielle anlægsaktiver	162	175	0	0
Materielle anlægsaktiver	2.208	1.931	0	0
Periodiserede investeringsbidrag/indtægter	-818	-253	0	0
Tilgodehavender fra salg	-30	-5	0	0
Finansielle instrumenter	80	191	0	0
Takstmæssig under-/overdækning	250	90	0	0
Hensættelser og gældsforpligtelser mv.	-529	-645	0	0
Skattemæssigt underskud til fremførsel	-61	-93	0	0
I alt	1.262	1.390	0	0

24 Andre hensatte forpligtelser

(mio. kr.)	Koncern 2022	Koncern 2021	Moderselskab 2022	Moderselskab 2021
Andre hensatte forpligtelser 1. januar	547	445	0	0
Hensat i året	198	123	0	0
Tilbageførte ubenyttede hensættelser	-32	-21	0	0
Andre hensatte forpligtelser 31. december	713	547	0	0

I posten andre hensatte forpligtelser indgår estimerede omkostninger til oprensning af grund i Haslev, nedtagningsforpligtelse i Rødsand 2 Offshore Wind Farm AB, kontraktlige forpligtelser samt regulatoriske forhold.

Tilgangen i året vedrører primært ændret skøn af nedtagningsforpligtelse i Rødsand 2 Offshore Wind Farm AB.

25 Kreditinstitutter

(mio. kr.)	Koncern 2022	Koncern 2021	Moderselskab 2022	Moderselskab 2021
Kreditinstitutter				
Efter 5 år	10.995	10.855	0	0
Mellem 1 og 5 år	6.958	7.328	0	0
Langfristet del	17.953	18.183	0	0
Indenfor 1 år	9.147	11.181	0	0
Kortfristet del	9.147	11.181	0	0
I alt	27.100	29.363	0	0

26 Gæld til selskabsdeltagere

(mio. kr.)	Koncern 2022	Koncern 2021	Moderselskab 2022	Moderselskab 2021
Efter 5 år	0	0	0	0
Mellem 1 og 5 år	252	252	0	0
Langfristet del	252	252	0	0
Indenfor 1 år	7	1.104	0	0
Kortfristet del	7	1.104	0	0
I alt	259	1.356	0	0

27 Anden gæld

(mio. kr.)	Koncern 2022	Koncern 2021	Moderselskab 2022	Moderselskab 2021
Skyldig moms og afgifter	1.082	1.468	0	0
Skyldig løn, A-skatte og sociale bidrag mv.	217	135	0	0
Feriepenge	97	143	0	0
Øvrig anden gæld	871	215	0	0
I alt	2.267	1.961	0	0
Der indregnes således:				
Efter 5 år	0	18	0	0
Mellem 1 og 5 år	32	0	0	0
Langfristet del	32	18	0	0
Indenfor 1 år	2.235	1.943	0	0
Kortfristet del	2.235	1.943	0	0
I alt	2.267	1.961	0	0

28 Periodeafgrænsningsposter

(mio. kr.)	Koncern 2022	Koncern 2021	Moderselskab 2022	Moderselskab 2021
Efter 5 år	3.746	3.260	0	0
Mellem 1 og 5 år	588	482	0	0
Langfristet del	4.334	3.743	0	0
Indenfor 1 år	430	626	0	0
Kortfristet del	430	626	0	0
I alt	4.764	4.368	0	0

Periodeafgrænsningsposter består primært af modtagne investeringsbidrag og tredjepartsindtægter, der passiveres og indtægtsføres over en periode på 30-40 år, der svarer til den gennemsnitlige afskrivningsperiode for de løbende anlægsinvesteringer.

29 Dagsværdi af sikringsinstrumenter

Den urealiserede værdi af derivater samt kontrakter målt til dagsværdi via dagsværdioptionen indregnet i resultatopgørelsen for perioden 1. januar – 31. december 2022 udgør 336 mio. kr. før skat.

Valutaterminskontrakter

Koncernen har indgået valutaterminskontrakter, da koncernen er eksponeret mod SEK, NOK, GBP, USD, etc. Koncernen indgår alene valutaterminskontrakter med modparter af Investment Grade (AAA – BBB-).

Valutaterminskontrakter værdiansættes efter almindeligt anerkendte principper og er baseret på relevante observerbare spotkurser samt rentekurver.

Rentederivater

Koncernen har indgået DKK renteswaps, da koncernen er eksponeret mod CIBOR-renter. Koncernen indgår alene renteswaps med modparter af Investment Grade (AAA – BBB-).

Renteswaps værdiansættes efter almindeligt anerkendte principper og er baseret på relevante observerbare forward renter.

Naturgas- og elderivater

Koncernen har indgået gas- og elderivater (futures og forward), idet koncernen er eksponeret mod spot- og forward gas- og elpriser i hele Europa.

Koncernen handler primært gas- og elderivater på EEX og ICE samt store finansielle modparter. Koncernens aktiviteter mod børser og CSA modparter styres via margin-afregning, og bilateral eksponering herudover styres via kreditgivning og -monitorering.

Gas- og elderivater værdiansættes så vidt muligt efter noterede produkter og herefter på fremskrivning af disse. Eksponering baseret på fremskrevne kurver klassificeres som niveau 3 i dagsværdihierarkiet.

Råvarekontrakter målt til dagsværdi via dagsværdioptionen

Koncernen har indgået commodity (CO₂, Kul, Vind-index, etc.) derivater, idet koncernen er eksponeret mod el- og gaspriser. Koncernen handler primært commodity derivater på ICE (Endex). Koncernens aktiviteter mod børser og CSA-modparter styres via margin-afregning, og bilateral eksponering herudover styres via kreditgivning og -monitorering.

Commodity derivater værdiansættes så vidt muligt efter noterede produkter og herefter på fremskrivning af disse. Eksponering baseret på fremskrevne kurver klassificeres som niveau 3 i dagsværdihierarkiet.

Finansielle instrumenter (mio. kr.)	Regnskabs- mæssig værdi	Hovedstol (volumen x indgåelsespris)	Løbetid (Mdr)
Finansielle aktiver målt til dagsværdi			
Valutaterminskontrakter	47	3.877	1-36
Rentederivater	90	2.002	1-39
Elderivater	8.086	22.444	1-132
Råvarekontrakter målt til dagsværdi via dagsværdioptionen	16	16	1-12
Naturgasderivater	294	2.423	1-48
I alt	8.533	30.762	
Finansielle forpligtelser målt til dagsværdi			
Valutaterminskontrakter	-41	-974	1-36
Rentederivater	-10	-1.454	1-78
Elderivater	-10.386	-104.611	1-132
Råvarekontrakter målt til dagsværdi via dagsværdioptionen	0	0	-
Naturgasderivater	-463	-3.965	1-48
I alt	-10.900	-111.004	

29 Dagsværdi af sikringsinstrumenter – fortsat

Instrumenter klassificeret som niveau 3 i dagsværdihierarkiet (mio. kr.)	
Værdi pr. 1. januar 2022	314
Tilført i året via opkøb	0
Tab/gevinst indregnet i resultatopgørelsen i løbet af 2022	451
Overførsel til/fra niveau 1 eller 2	-379
Værdi pr. 31. december 2022	386

Modregning (mio. kr.)	Derivater (aktiver)	Derivater (forpligtelser)	Total
Brutto	57.023	-56.823	200
Modregning	-48.490	45.923	-2.567
Derivater indregnet i balancen	8.533	-10.900	-2.367
Sikkerhedsstillelse	1.249	-259	990
Netto	9.782	-11.159	-1.377

Den urealiserede værdi af derivater indregnet i egenkapitalen udgør 465 mio. kr.

Regnskabsmæssig sikring (mio. kr.)	Positiv/ Negativ dagsværdi	2023 Hovedstol (volumen x indgåelsespris)	2024 Hovedstol (volumen x indgåelsespris)	2025 Hovedstol (volumen x indgåelsespris)	2026 Hovedstol (volumen x indgåelsespris)	2027 Hovedstol (volumen x indgåelsespris)
Rentederivater indregnet i egenkapitalen som pengestrøms sikring	10	847	586	300	200	121
Elderivater indregnet i egenkapitalen som pengestrøms sikring	455	25.029	11.158	9.619	45	0

30 Akkvisitioner

Andel-koncernens strategi er fortsat at udvikle og forbedre forretningsområdernes konkurrenceposition.

Der har i 2022 været foretaget investeringer i følgende virksomheder:

- Enova Energy ApS
- Tryggevælde Solar Park ApS

Købene er finansieret med egenkapital. Kostprisen for købet af Enova Energy ApS er endeligt fastsat. Kostprisen for købet af Tryggevælde Solar Park ApS er foreløbigt fastsat på grundlag af balance pr. overtagelsesdagen og vil blive endeligt fastsat i 2023.

Forskelsbeløb ved første indregning af nyerhvervede datterselskaber udgør 174 mio. kr., heraf udgør goodwill 27 mio. kr.

Omsætning og resultat for de virksomheder, der indgår i koncernregnskabet siden de respektive overtagelsesdatoer, er specificeret i nedenstående tabel.

Andel-koncernen vil fortsat forfølge potentielle opkøbsmuligheder, som enten passer strategisk til de eksisterende forretningsområder, eller som kan udgøre nye forretningsområder, der ligger inden for digitalisering, bæredygtighed og et bedre miljø.

Erhvervede virksomheder (mio. kr.)

	Indregnet koncernregnskab	
	Omsætning	Resultat før skat
Enova Energy ApS 01.04 – 31.12.2022	16	-4
Tryggevælde Solarpark ApS fra 28.12 – 31.12.2022	0	0
I alt	16	-4

31 Kontraktlige forpligtelser

Andel Holding A/S og Andel Lumen A/S har påtaget sig de for branchen kutymæssige kontraktforpligtelser. Garantier for udførte arbejder kan løbe i op til fem år og andrager 22 mio. kr.

Som led i selskabets aktivitet har Andel Lumen A/S indgået en række serviceaftaler med leverance til primært kommuner vedrørende belysningsaktiviteter. Løbetiden er typisk fire år med option om forlængelse yderligere to gange af et år.

Andel Energi A/S har i forbindelse med etableringen af en naturgasledning fra Sjælland til Lolland og Falster over for Energinet forpligtet sig til at købe kapacitet på strækningen i 15 år til en merpris på 100 mio. kr., når den tages i brug. Forpligtelsen er ført videre til selskabets slutkunde.

32 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Eventualaktiv

Pr. 31. december 2022 er der en række uafklarede regulatoriske forhold. Da der er usikkerhed herom, har koncernen et ikke-indregnet eventualaktiv vedrørende regulatorisk underdækning på 176 mio. kr.

Eventualforpligtelse

Forsyningstilsynet har over for Radius Elnet A/S rejst en række spørgsmål relaterede til selskabets indtægtsgrundlag (beskrevet i note 13). Det er ledelsens opfattelse, at afklaring af disse spørgsmål ikke vil føre til tvister, men såfremt der måtte opstå en sag, er det vurderingen, at udfaldet ikke vil have væsentlig indflydelse på koncernens finansielle stilling.

(mio. kr.)	Koncern	Moderselskab
Leje- og leasingkontrakter		
Der er indgået leje- og leasingkontrakter der forfalder således:		
Forfald inden 1 år	156	0
Forfald mellem 1 og 5 år	229	0
Forfald efter 5 år	117	0
I alt	502	0
Sikkerhedsstillelser		
Der er stillet sikkerhed for gæld til kreditinstitutter mv. ved pant i aktiver.		
Bogført værdi af pantsatte aktiver udgør:		
Grunde og bygninger	112	0
Tekniske anlæg og maskiner	23.842	0
Andre kapitalandele og værdipapirer	13.296	13.296
Varebeholdninger	57	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	18	0
Deposita	5.762	0
Værdipapirer	900	0
Likvide beholdninger	1.859	1.767
I alt	45.846	15.063
Garantier og kautioner afgivet for koncernselskabers kreditfaciliteter udgør	2.738	2.634
Garantier afgivet til leverandører, kunder mv. udgør	3.101	0

33 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

(mio. kr.)	Koncern 2022	Koncern 2021	Moderselskab 2022	Moderselskab 2021
Samlet honorar for PwC	18	0		
Der kan specificeres således:				
Lovpligtig revision*	5	0	0	0
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0	0	0	0
Skatterådgivning	1	0	0	0
Andre ydelser	12	0	0	0
I alt	18	0	0	0

* Honorar for lovpligtig revision af moderselskabet for 2022 udgør 0,2 mio. kr.

(mio. kr.)	Koncern 2022	Koncern 2021	Moderselskab 2022	Moderselskab 2021
Samlet honorar for Deloitte	22	42		
Der kan specificeres således:				
Lovpligtig revision**	0	4	0	0
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0	1	0	0
Skatterådgivning	0	1	0	0
Andre ydelser***	22	36	0	0
I alt	22	42	0	0

** Honorar for lovpligtig revision af moderselskabet for 2021 udgør 0,4 mio. kr.

*** I forbindelse med erhvervelsen af Radius Elnet og Ørsteds privatkunde- og udelysforretning, indtrådte Andel koncernen i en række aftaler, hvor visse dele af de administrative funktioner var udliciteret til Deloitte. Aftalerne er gradvist afviklet henover 2021-2022.

34 Nærtstående parter

Øvrige nærtstående parter

- Selskabets bestyrelse (se ledelsespåtegning)
- Tilknyttede virksomheder jf. note 35

Transaktioner

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.

Koncernforhold

Andel A.m.b.a. er det ultimative moderselskab i koncernen, der aflægger koncernrapport.

35 Koncernselskaber

Koncernselskaber	Hjemsted	Stemme- og ejerandel
Navn		
Andel Holding A/S	Svinninge	100 %
Andel Energi A/S	Svinninge	100 %
Enova Energy ApS	Svinninge	100 %
Cerius A/S	Svinninge	100 %
Radius Elnet A/S	Svinninge	100 %
Rødsand 2 Offshore Wind Farm AB	Malmø	80,0 %
Fibia Komplementar ApS	Haslev	65,5 %
Fibia P/S	Haslev	65,5 %
Waoø A/S	Tilst	100 %
Andel Ratio A/S	Svinninge	100 %
Watts A/S	Køge	100 %
Andel Lumen A/S	Svinninge	100 %
Clever A/S	København	94,9 %
Nexel A/S	Svinninge	100 %
Andel Sp. Z o.o.	Warzawa	100 %
Trykkevælde Solar Park ApS	Søborg	100 %
Energi Danmark A/S	Aarhus	63,6 %
Energi Danmark Securities A/S	Aarhus	100 %
ED Business Support A/S	Aarhus	100 %
Energi Försäljning Sverige AB	Sverige	100 %
Energia Myynti Suomi Oy	Finland	100 %
Energi Salg Norge AS	Norge	100 %
Energie Vertrieb Deutschland EVD GmbH	Tyskland	100 %
Energi Danmark Anadolu Elektrik Enerjisi Tiptan Ticaret Limited Sirketi	Tyrkiet	100 %
Disam Nm Dooel Skopje	Makedonien	100 %
DISAM BH d.o.o.	Bosnien-Hercegovina	100 %
DISAM Australia Pty. Ltd.	Australien	100 %
DISAM US LLC	USA	100 %

36 Pengestrømsopgørelse – reguleringer

(mio. kr.)	2022	2021
Af- og nedskrivninger	2.400	1.982
Resultat af associerede virksomheder og andre kapitalandele	4.096	8.035
Andre driftsomkostninger	-11	-3
Skat af årets resultat	2.355	88
Finansielle indtægter	-130	-45
Finansielle udgifter	500	209
Andre reguleringer	-1	-28
I alt	9.209	10.238

37 Pengestrømsopgørelse – ændring i driftskapital

(mio. kr.)	2022	2021
Ændring i varebeholdninger	-713	-376
Ændring i tilgodehavender	-1.116	-15.874
Ændring i kortfristede gældsforpligtelser	2.354	8.625
I alt	525	-7.625

38 Pengestrømsopgørelse – finansielle betalinger, netto

(mio. kr.)	2022	2021
Finansielle betalinger, brutto	-284	-143
Periodiserede renter – obligationsbeholdning og gældsforpligtelser	0	1
Urealiserede avancer – obligationsbeholdning og bankkonti	0	-3
Tilbageført diskontering	4	0
Periodiserede låneomkostninger – gældsforpligtelser	4	1
I alt	-276	-144

39 Pengestrømsopgørelse – likvide beholdninger

(mio. kr.)	2022	2021
Heraf bundne	92	92

Bundne likvider er lagt til sikkerhed for lån optaget i Rødsand 2 Offshore Wind Farm AB.

Regnskabspraksis

Generelt

Årsrapporten for Andel A.m.b.a. er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C. Årsrapporten for 2022 er aflagt i mio. kr. Regnskabspraksis er uændret i forhold til 2021.

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 oprindeligt 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.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Andel A.m.b.a. og de virksomheder, hvori koncernen direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne.

Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20 og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Koncernregnskabet udarbejdes som et sammendrag af moderselskabets og de enkelte datterselskabers årsregnskaber aflagt i overensstemmelse med Andel-koncernens regnskabspraksis. Ved konsolidering foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Moderselskabets kapitalandele i de konsoliderede datterselskaber udlignes med moderselskabets andel af

datterselskabernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

Ved indregning af kapitalandele i associerede virksomheder i koncernregnskabet anvendes indre værdi som konsolideringsmetode. Ved trinvisse overtagelser, hvor der opnås bestemmende indflydelse, anvendes reglerne i IFRS 3.

Koncerneksterne

virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i koncernregnskabet frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyerhvervede virksomheder.

Overtagelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor koncernen faktisk opnår kontrol over den overtagne virksomhed.

Ved køb af nye virksomheder, hvor koncernen opnår bestemmende indflydelse over den købte virksomhed, anvendes

overtagelsesmetoden. De tilkøbte virksomheders aktiver, forpligtelser og eventuelforpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Identificerbare immaterielle anlægsaktiver indregnes, hvis de kan udskilles eller udspringer fra 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 eventuelforpligtelser, 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 eller tab ved afhændelse af datterselskaber opgøres som forskellen mellem salgsprisen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inkl. ikke-afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Fortjeneste eller tab ved salget indregnes i resultatopgørelsen på det tidspunkt, hvor koncernens råderet over datterselskabet ophører.

Minoritetsinteresser

Ved opgørelse af koncernegenkapitalen anføres den del af datterselskabernes resultat og egenkapital, der kan henføres til minoritetsinteresser, som særskilte poster i note vedrørende resultatdisponering og egenkapital. Minoritetsinteresser indregnes på grundlag af omvurderingen af overtagne aktiver og forpligtelser til dagsværdi på tidspunktet for erhvervelse

af datterselskaber. Merværdier herudover indregnes efter "fuld goodwill-metoden".

Koncerninterne virksomhedssammenslutninger

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

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

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingstidspunktet, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Tilgodehavender, gæld og monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen,

omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendet eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Segmentoplysninger

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

Resultatopgørelse

Nettoomsætningen

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

Igangværende arbejder for fremmed regning indregnes i takt med at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionskriteriet). Denne metode anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på entreprisekontrakten og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå selskabet.

Lovbestemt regulering af for meget opkrævet beløb hos elnetkunderne (overdækning) indregnes i resultatopgørelsen som en korrektionspost til nettoomsætningen og i balancen som en gældsforpligtelse. I tilfælde, hvor der er opkrævet for lidt hos elnetkunderne

(underdækning), og hvor det er besluttet at udnytte retten til at regulere taksten i fremtidige priser, indregnes på tilsvarende vis en korrektion til nettoomsætningen og et tilgodehavende i balancen.

Tilslutningsbidrag

Modtagne tilslutningsbidrag balanceføres og indtægtsføres under nettoomsætning over en periode på 30–40 år, der svarer til den gennemsnitlige afskrivningsperiode for de løbende anlægsinvesteringer. Periodiseringen af modtagne tilslutningsbidrag er foretaget fra 1. januar 2000.

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 omfatter indtægter af sekundær karakter ift. koncernens

hovedaktivitet, herunder avance ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Køb af energi og hjælpematerialer

Køb af energi indeholder omkostninger til køb af el, naturgas og transport, der er anvendt for at opnå årets nettoomsætning. Resultatet af afledte finansielle instrumenter, der er anvendt til prissikring af periodens indkøb af el, er ligeledes indeholdt i regnskabsposten. Omkostninger til hjælpematerialer indeholder det forbrug af hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå årets nettoomsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til hjælpematerialer samt køb af varer og ydelser fra underleverandører.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder indirekte produktionsomkostninger og omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer med videre. Under andre eksterne omkostninger indregnes tillige IT-omkostninger, der ikke opfylder kriterierne for aktivering.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager samt sociale omkostninger, pensioner mv. til ansatte. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

Leasing

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

Andre driftsomkostninger

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

Af- og nedskrivninger

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

Moderselskabet Andel A.m.b.a. er skattepligtigt i henhold til selskabsskatteloven § 1, stk. 1, nr. 6, hvilket bevirker, at selskabet kun er skattepligtigt af indtægt ved erhvervs-mæssig virksomhed med ikke-medlemmer. Selskabet er ikke sambeskattet med de øvrige selskaber i koncernen.

Andel Holding A/S er sambeskattet med datterselskaberne i Andel-koncernen. Skatten for de enkelte selskaber er fuldt ud fordelt på basis af den forventede skattepligtige indkomst. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

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.

Balance

Immaterielle anlægsaktiver

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

Erhvervede kunderelationer og -rettigheder 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. Hvis koncernen ikke er i stand til pålideligt at skønne den økonomiske levetid, sættes afskrivningsperioden til 10 år.

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

De immaterielle anlægsaktivers forventede levetider er:

- | | |
|--|----------|
| • Goodwill | 10-40 år |
| • Erhvervede kunderelationer og -rettigheder | 10-20 år |
| • Udviklingsomkostninger | 3-7 år |

Restværdien af koncernens immaterielle anlægsaktiver revurderes årligt.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostpris omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egne fremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til lønforbrug, materialer, komponenter og underleverandører.

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

Materielle anlægsaktiver afskrives lineært over aktivernes forventede brugstid, idet havvindmøller dog afskrives efter en omsætningsbaseret metode over den periode, hvor havvindmøllerne forventes at generere indtægter.

Aktivernes forventede brugstid udgør:

- | | |
|--------------------------------|----------|
| • Bygninger | 20-50 år |
| • Tekniske bygninger | 40-50 år |
| • Tekniske anlæg og maskiner | 5-50 år |
| • Landvindmøller | 20 år |
| • Havvindmøller | 25 år |
| • Solceller | 10-40 år |
| • Andre tekniske anlæg | 3-30 år |
| • IT-udstyr | 3-5 år |
| • TV-bokse | 3 år |
| • Øvrigt driftsmateriel | 5-10 år |
| • Indretning af lejede lokaler | 5 år |

Der afskrives ikke på grunde.

Restværdien af koncernens 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 henholdsvis 'andre driftsindtægter' og '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 indregnes og måles i moderselskabets årsrapport efter den indre værdis metode. Selskabet har valgt at anse den indre værdis metode som konsolideringsmetode.

Ved første indregning måles kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder til kostværdi.

Omkostninger afholdt i forbindelse med køb af kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder indregnes i resultatopgørelsen i afholdelsesåret. Kostprisen allokteres i overensstemmelse med overtagelsesmetoden, jf. afsnittet omkring koncernregnskabet i anvendt regnskabspraksis. Kostprisen værdireguleres med resultatandele efter skat opgjort ifølge afsnittet omkring koncernregnskabet 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 koncernregnskabet i anvendt regnskabspraksis i koncernregnskabet.

Negativ goodwill indtægtsføres i resultatopgørelsen.

Modtaget udbytte fradrages den regnskabsmæssige værdi.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder 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 virksomheder og associerede virksomheder. Tilknyttede virksomheder 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 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.

Andre kapitalandele

Børsnoterede værdipapirer måles til dagsværdi ultimo året. Andre kapitalandele indregnet under finansielle anlægsaktiver omfatter aktiver, der måles til dagsværdi på balancedagen. I det omfang, andre kapitalandele ikke handles på et velfungerende og effektivt marked, er dagsværdien af kapitalandelene målt på grundlag af en beregnet kapitalværdi.

Andre tilgodehavender under finansielle anlægsaktiver indregnes til amortiseret kostpris.

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 tillige med en generel nedskrivning baseret på selskabets erfaringer fra tidligere år.

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde opgjort på grundlag af færdiggørelsesgraden. Færdiggørelsesgraden opgøres som andelen af de afholdte kontraktomkostninger ift. kontraktens forventede samlede omkostninger. Når det er sandsynligt, at de samlede kontraktomkostninger vil overstige de samlede indtægter på en kontrakt, indregnes det forventede tab i resultatopgørelsen. Forudbetalinger og modtagne acotobetalinger fragår i salgsværdien. De enkelte kontrakter klassificeres som tilgodehavender, når nettoværdien er positiv og klassificeres som forpligtelser, når nettoværdien er negativ.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter indregnes i resultatopgørelsen, i takt med at de afholdes.

Takstmæssig over-/underdækning

Lovbestemt regulering af for meget opkrævet beløb hos elforbrugerne (overdækning) vedrørende elforsyningsaktiviteten indregnes i resultatopgørelsen som en korrektionspost til nettoomsætningen og i balancen som en takstmæssig overdækning under gældsforpligtelser.

I tilfælde, hvor der er opkrævet for lidt hos kunderne ift. det tilladte (underdækning), indregnes på tilsvarende vis en korrektion til nettoomsætningen og en takstmæssig underdækning under tilgodehavender.

Takstmæssig underdækning vedrørende tidligere år, som i kommende år kan indregnes i nettatariffen, indregnes i balancen under tilgodehavender til en værdi svarende til det beløb, som ledelsen forventer vil blive opkrævet i de kommende år.

Periodeafgrænsningsposter (aktiver)

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører 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.

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 regnskabspostens dagsværdi af sikringsinstrumenter under henholdsvis tilgodehavender og 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 og 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 regnskabspostens dagsværdi af sikringsinstrumenter under tilgodehavender eller gæld og i egenkapitalen.

Indtægter og omkostninger vedrørende sådanne sikringstransaktioner overføres fra egenkapitalen ved realisation af det sikrede og indregnes i samme regnskabspost som det sikrede.

Egenkapital

Reserve 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 associerede virksomheder.

Reserve for dagsværdi af sikringsinstrumenter består af dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af forventede fremtidige transaktioner vedrørende el- og naturgaskøb, rentesikring og andre poster. En eventuel skatteeffekt heraf er afsat.

Reserve for valutaomregning omfatter akkumulerede kursforskelle opstået ved omregning af udenlandske koncernvirksomheder til årsrapportens præsentationsvaluta (danske kroner).

Andre 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. 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 nominal værdi.

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. Posten består blandt andet af modtagne investeringsbidrag, der balanceføres og indtægtsføres over en periode på 30–40 år, der svarer til den gennemsnitlige afskrivningsperiode for de løbende anlægsinvesteringer.

Modtagne anlægstilskud måles til kostpris og indtægtsføres efterfølgende under nettoomsætningen, i takt med at anlægsaktiverne afskrives.

Rentebærende gæld

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

Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt koncernens likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driftsaktiviteten opstilles efter den indirekte metode med udgangspunkt i årets resultat i koncernen reguleret for ikke-kontante driftsposter som af- og nedskrivninger, hensættelser samt ændring i driftskapitalen, renteindbetalinger og -udbetalinger og betalt selskabsskat.

Pengestrømme fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af materielle og finansielle anlægsaktiver samt køb og salg af virksomheder.

Pengestrømme fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristet gæld samt eventuelle udbyttebetalinger.

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Design og layout
e-Types

Foto
Jesper Blæsild
Lasse Bech Martinussen



Andel

Hovedgaden 36
4520 Svinninge

+45 70 29 29 00
andel.dk

CVR-nummer 6851 5211

Investorservice

Finansielle spørgsmål i relation
til årsrapporten rettes til:
kommunikation@andel.dk