

# Årsrapport 2020



**andel**

Hovedgaden 36, 4520 Svinninge | CVR-nummer 68515211

# Vi har alle en andel i energien

Når mennesker mødes i fællesskab, opstår en særlig energi – energi til at tænke anderledes, drømme større og skabe nyt. I Andel tror vi på et fællesskab, hvor vi hver især bidrager, gør hinanden stærkere og sammen opnår mere. Andels mission er, at vi skaber energi til at leve livet.

Andel vil understøtte vækst og velfærd i vores region og samfund ved at levere vital infrastruktur og vedvarende energi fra vores havvindmøller. Andel investerer i nye og bedre muligheder for borgere, virksomheder og samfund – og for kommende generationer.

# Indhold

4 Hoved- og nøgletal

## 1 Beretning

7 Formandens beretning

10 Fundament

12 CEO's beretning

18 Transformation

## Forretning

21 Selskabsstruktur

22 Forretningsområder

30 Geografisk tilstedeværelse

## Selskabsledelse og beretning

33 Regnskabsberetning

41 Samfundsansvar

44 God selskabsledelse

46 Risikostyring

## 2 Årsregnskab

52 Påtegninger

56 Resultatopgørelse

57 Balance

59 Egenkapitalopgørelse

61 Pengestrømsopgørelse

62 Noter

82 Regnskabspraksis



## 7.745 mio. kr.

Andel leverer en omsætning på 7.745 mio. kr, hvilket positivt kan henføres til opkøbet af Radius Elnet og Ørsteds privatkunde- og udelysforretning, som på fire måneder har bidraget med en omsætning på 1.123 mio. kr.



## 11.444 mio. kr.

Vores resultat er positivt påvirket af vores stærke ejerskab i Ørsted, der i 2020 bidrog positivt med en værdiregulering på 11.444 mio. kr.



## 666 mio. kr.

Andel står med købet af Radius Elnet og Ørsteds privatkunde- og udelysforretning midt i en omfattende transformation og integrationsproces, der negativt har påvirket årets resultat med 666 mio. kr. i form af en række store engangsmkostninger.



Med købet af Radius Elnet og Ørsteds privatkunde- og udelysforretning blev nye kompetencer og kunder tilført:



## 19.000 km

Elnet



## 1 mio.

Netkunder



## 800.000

Energikunder



## 750

Medarbejdere

# Hoved- og nøgletal

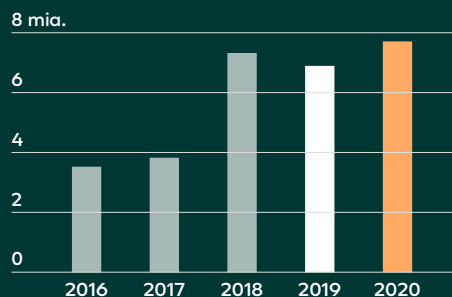
## Udvalgte highlights

Andel udviklede sig positivt i 2020, hvilket kommer til udtryk gennem en række centrale nøgletal.

● 2019 ● 2020

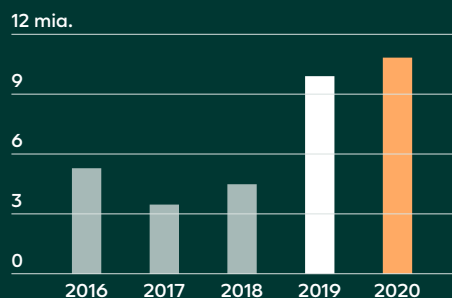
### Nettoomsætning

**7,7** ↑ mia. kr.  
**6,9** mia. kr.



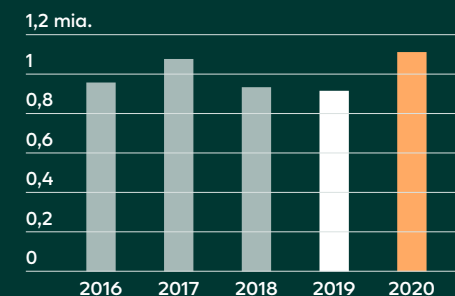
### Årets resultat

**10,8** ↑ mia. kr.  
**9,8** mia. kr.



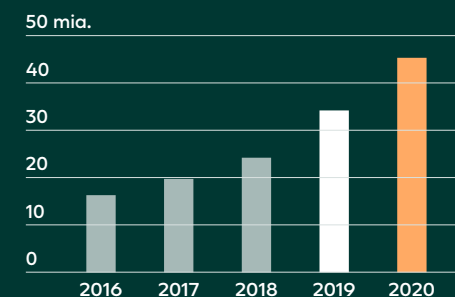
### Resultat før afskrivninger (EBITDA)

**1,1** ↑ mia. kr.  
**0,9** mia. kr.



### Egenkapital

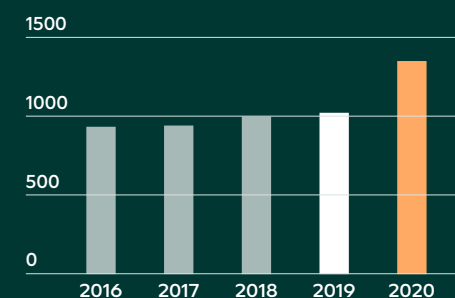
**44,5** ↑ mia. kr.  
**33,5** mia. kr.



### Gennemsnitligt antal medarbejdere

Antal medarbejdere pr. 31.12.2020 var 1.855

**1.303** ↑ +305  
**998**



Koncernens udvikling de seneste fem år kan beskrives med disse hoved- og nøgletal:

(t. kr.)	2020 ***	2019	2018 **	2017	2016
<b>Hovedtal/Resultat</b>					
Nettoomsætning	7.745.421	6.902.203	7.324.971	3.834.597	3.514.539
Nettoomsætning ekskl. PSO	7.745.421	6.902.203	7.324.971	3.834.597	3.267.107
Bruttofortjeneste	2.026.343	1.574.379	1.566.518	1.626.397	1.507.371
Resultat før afskrivninger (EBITDA)	1.113.823	916.925	957.809	1.078.880	958.130
Normaliseret resultat før afskrivninger (EBITDA)*	1.346.301	978.533	957.809	1.078.880	1.033.130
Resultat før finansielle poster	-671.697	712.232	139.339	334.178	-1.001.941
Resultat af finansielle poster	11.323.533	9.242.158	4.424.993	2.991.627	6.233.860
Resultat før skat	10.651.836	9.954.390	4.564.332	3.325.805	5.231.919
<b>Årets resultat</b>	<b>10.811.573</b>	<b>9.849.806</b>	<b>4.548.157</b>	<b>3.420.961</b>	<b>5.194.489</b>
<b>Balance</b>					
Samlede aktiver	72.628.091	45.795.516	36.361.141	32.186.592	27.597.088
Investeringer i materielle anlægsaktiver	2.001.058	1.304.820	940.684	655.652	568.213
Egenkapital	44.487.043	33.465.011	23.836.593	19.222.230	15.750.267
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra:					
• driftsaktivitet	-3.625.709	879.164	702.866	947.843	677.269
• investeringsaktivitet	-17.895.754	4.367.124	-253.100	-1.009.622	516.857
• finansieringsaktivitet	10.353.760	78.570	-734.880	318.277	-257.325
<b>Årets forskydning i likvider</b>	<b>-11.167.703</b>	<b>5.324.858</b>	<b>-285.114</b>	<b>256.499</b>	<b>936.801</b>
<b>Gennemsnitlige antal medarbejdere ****</b>	<b>1.303</b>	<b>998</b>	<b>978</b>	<b>898</b>	<b>888</b>
<b>Nøgletal</b>	%	%	%	%	%
Bruttomargin	26,2	22,8	21,4	42,4	42,9
Overskudsgrad *****	-8,7	10,3	1,9	8,7	-28,5
Overskudsgrad normaliseret*	4,5	3,2	1,9	8,7	4,5
Afkastningsgrad *****	-0,9	1,6	0,4	1,0	-3,6
Afkastningsgrad normaliseret*	0,5	0,5	0,4	1,0	0,6
Soliditetsgrad	61,3	73,1	65,6	59,7	57,1
Forrentning af egenkapital	27,7	34,4	21,1	19,6	33,0

## Forklaring til nøgletal

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2015". 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 Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2015". Tallene er justeret for effekten af de særlige poster specificeret i note 2, og som har indvirkning på EBITDA.

\*\* Fra og med 2018 indgår HMN's gasforretning, hvorved omsætningen steg væsentligt.

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

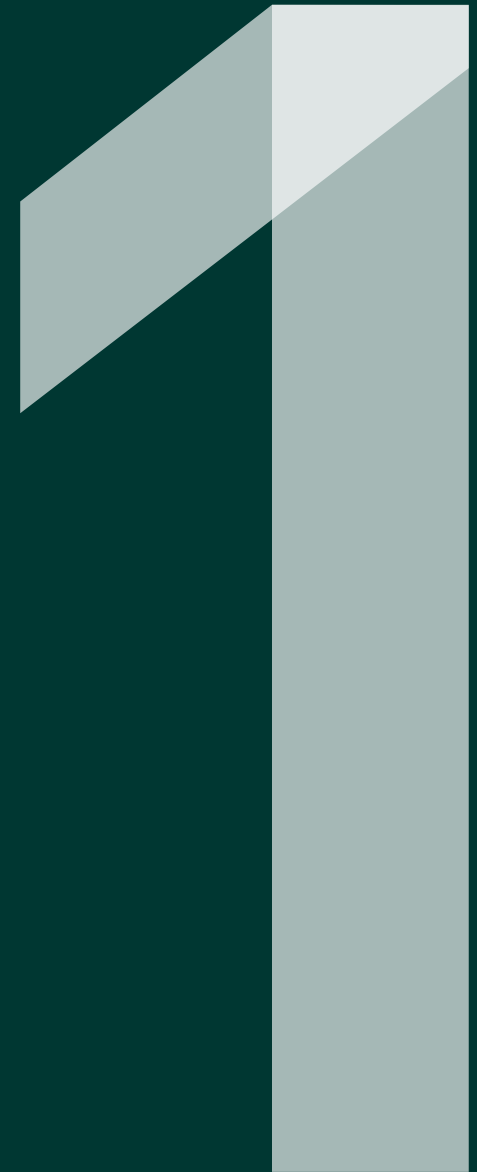
\*\*\*\* Med udgangen af 2020 udgør antal medarbejdere 1.855.

\*\*\*\*\* Overskudsgrad excl. tilkøbte Radius Elnet A/S og Ørsteds privatkunde- og udelysforretning udgør -12,2%

\*\*\*\*\* Afkastningsgrad excl. tilkøbte Radius Elnet A/S og Ørsteds privatkunde- og udelysforretning udgør -1,47%

# Beretning

Formandens beretning  
Fundament  
CEO's beretning  
Transformation



# Aktivt ejerskab og tydelig værdiskabelse

Et aktivt ejerskab og en tydelig værdiskabelse for vores andelshavere er vores ypperste eksistensberettigelse som andelsselskab.

Mange forandringer har præget 2020. I hele verden og i vores andelsselskab har Covid-19 vendt op og ned på den hverdag, vi kender, men også andre store forandringer kendetegner året for Andel.

Flere end 1 mio. nye netkunder og 800.000 energikunder, 19.000 km. elnet og 750 medarbejdere fra Ørsted blev en del af vores virksomhed, da vi d. 1. september 2020 overtog Radius Elnet og Ørsteds privatkunde- og udelysforretning.

Handlen sikrer Andel en styrket position for fremtidig udvikling af det danske energisystem. Vi har energisystemets langsigtede udvikling for øje, og de effektiviseringer, vi skaber gennem købet, kommer blandt andet andelshaverne til gode via lavere nettarif-fer. Dermed går værdien tilbage til vores andelshavere, hvilket er én af styrkerne ved andelsselskabet som ejerform. Med respekt for fortiden sagde vi også i 2020 farvel til vores navn SEAS-NVE, og med øjnene rettet mod fremtiden bød vi velkommen til vores nye navn, Andel. Et navn, som vores repræsentantskab behandlede og godkendte med bred opbakning d. 25. august 2020.



Jens Stenbæk, bestyrelsesformand

Navnet SEAS-NVE havde stærke historiske rødder og var resultatet af fusionen mellem SEAS og NVE i 2005. Navnet Andel peger fremad, men det fremhæver samtidig entydigt, at vi fastholder og hylder vores unikke ejerform og ståsted som netop et andelsselskab.

### Unik ejerform

Vores ejerform er noget helt særligt. Andelsbevægelsen er et stykke danmarkshistorie, og ingen i verden er så dygtige til den ejerform som netop Danmark. Andels ejerform bygger på tålmodighed, rummelighed og fællesskab. Vores demokratiske ejerform og processer hjælper os med at tænke dybere og bredere.

Andelshavernes mangfoldighed er repræsenteret af 135 folkevalgte repræsentantskabsmedlemmer i vores repræsentantskab, som vælger vores bestyrelse blandt repræsentantskabets medlemmer, og som derigennem har indflydelse på Andels største beslutninger. Gruppen er bredt funderet i samfundet og arbejder på vegne af alle andelshavere for fællesskabets bedste.

Et værdiskabende andelsselskab bør spejle både den tid og de muligheder, som dets andelshavere ser lige nu og ude i horisonten. Derfor er det vigtigt at få så bredt og engageret et repræsentantskab som muligt. Vi har derfor også øget vores kommunikation i forbindelse med vores årlige valg til repræsentantskabet. I 2020 havde vi valg til repræsentantskabet i fire områder: Faxe, Køge, Ringsted og Vordingborg, og interessen for at stille op som kandidat var stigende i forhold til tidligere valg. Det er glædeligt.

25 medlemmer blev valgt til repræsentantskabet i områderne Faxe, Ringsted og Vordingborg med en valgdeltagelse på 11%. Derudover valgte ni kandidater i Køge at stille op til 11 pladser, og der blev således ikke udløst afstemning i det pågældende område.

Vores mål er at skabe et bredt sammensat repræsentantskab med god repræsentation af vores andelshavere ifht. alder, køn og etnicitet.

### Andel skal gøre en forskel

En tydelig værdiskabelse for vores andelshavere er vigtig for vores eksistensberettigelse som andelsselskab. Andelsselskabet styrkes i takt med, at det bliver tydeligere, hvilken værdiskabelse vi leverer. Som når vi f.eks. tilbyder fibernet til alle andelshavere. Vi er foran tidsplanen, og med udgangen af 2020 havde to ud af tre andelshavere mulighed for at få adgang til lynhurtigt internet, også i yderområderne hvor der kun bor få og vejen er lang. I yderområderne er det lige så essentielt at kunne opretholde digital

### Andels samfundsrolle

Andel er drevet af et stærkt ønske om at være et moderne, formålsdrevet andelsselskab, der udviser ansvarlighed og aktivt samfundssind. Andels løfte til vores andelshavere og kunder er:

- Vores andelshavere får tilbudt adgang til 1 Gbit/s internet inden udgangen af 2023
- Vores andelshavere vil opleve høj forsyningsikkerhed af energi
- Vores andelshavere og kunder kan følge og tilpasse deres energiforbrug i appen Watts
- Vi sikrer Andels indtjening og forvalter og forrenter de fælles værdier optimalt, hvilket kommer andelshaverne til gode i form af faldende nettariffr
- Vi skal understøtte vækst og udvikling i Region Sjælland
- Vi sikrer, at Andel spiller en aktiv samfundsrolle og er en ansvarlig og betydningsfuld samfundsaktør, der skaber vækst og beskæftigelse i regionen
- Vi gør det let at køre elbil ved at sikre landsdækkende ladeløsninger.
- Vi udvikler integrerede og visionære energiløsninger til vores kunder
- Vi udbygger elnettet til at kunne imødekomme fremtidens øgede elforbrug via smarte og effektive løsninger
- Vi accelererer Andels bidrag til samfundets CO<sub>2</sub>-reduktion
- Vi videreudvikler Andel som en attraktiv og moderne arbejdsplads.



“ Vi skal i 2021 fortsat være ambitiøse, når det gælder vores andel i den grønne omstilling og tage ansvar for at skabe en bæredygtig fremtid.

forbindelse til arbejde og uddannelse. Vi fortsætter udrulningen, så alle andelshavere senest med udgangen af 2023 har fået tilbudt adgang til 1 Gbit/s.

Andel øgede sit samfundsbidrag i 2020 og etablerede en pulje, der forvaltes af et bevillingsudvalg, der består af medlemmer fra bestyrelsen og repræsentantskabet. Bevillingsudvalget hjælper bestyrelsen med at identificere, kvalificere og udvælge projekter, der kan gøre en markant forskel i vores andelshaverområde på Nordvest-, Midt- og Sydsjælland, Lolland-Falster og øerne. I 2020 var der afsat 25 mio. kr. til projekter. De skal skabe nytte ved at fremme den grønne omstilling, vækst og beskæftigelse i regionen og/eller viden om fremtidens energisystem. Samtidig skal projekterne have nærhed til Andels DNA, der handler om fællesskab, forbindelse og energi. Et af de første konkrete resultater bliver en skoletjeneste til Andel, der skal fremme viden om energi og klima blandt folkeskoleelever i andelshaverområdet. Flere aktiviteter, der kommer regionen kollektivt til gavn, er på vej.

I 2020 etablerede Andel endvidere et nyt investeringsselskab Impagt Invest Sjælland sammen med Sparekassen Sjælland-Fyn, der skal stimulere og hjælpe østdanske virksomheder og iværksættere med at realisere deres potentiale og vækstmuligheder. Begge parter har i 2020 investeret 25 mio. kr. i Impagt Invest Sjælland.

I forbindelse med godkendelse af årsregnskabet for 2019 besluttede repræsentantskabet at yde en individuel og ekstraordinær rabat på i alt 400 mio. kr., som alle andelshavere vil få i form af en nedsat nettarif i 2021. For en familie på fire personer i et hus er besparelsen knap 1.000 kr. i løbet af året, mens en enlig i en mindre lejlighed vil få en besparelse på knap 500 kr. For butikker, børnehaver, gartnerier, institutioner, skoler, landbrug og andre virksomhedstyper kan besparelsen svinge fra få tusinde kroner til mere end 50.000 kr. afhængigt af elforbruget. Den ekstraordinære

re, individuelle rabat bidrager positivt til at udbygge råderummet i 2021. Når rabatten omsættes til dét, andelshaverne hver især finder rigtigt, vil den skabe værdi, vækst og udvikling lokalt og regionalt – både hos private, i det offentlige og hos virksomhederne.

#### Ekstraordinær indsats

Vi skal i 2021 fortsat være ambitiøse, når det gælder vores andel i den grønne omstilling og tage ansvar for at skabe en bæredygtig fremtid. Med den styrkede position, som vi opnåede i 2020, er vi godt rustet til netop den opgave.

En stor tak til alle ledere og medarbejdere i Andel-koncernen for at drive kerneforretningen, udvikle og styrke vores strategiske forretningsområder som Clever og Fibia, og for at lægge en ekstraordinær indsats i sammenlægningen med Radius Elnet og Ørstedes privatkunde- og udelysforretning – i en tid, hvor Covid-19 har sat helt nye rammer for arbejdslivet.

Jeres indsats er værdsat, og vores resultater er først og fremmest summen af jeres ekstraordinært store engagement.

Svinninge d. 24. marts 2021

**Jens Stenbæk, bestyrelsesformand**

 1.000 kr.

Alle andelshavere får en ekstraordinær rabat i form af en nedsat nettarif. For en familie på fire personer i et hus kan besparelsen udgøre knap 1.000 kr. i 2021.

# Andel – demokrati og langsigtede investeringer

Som andelsselskab er det ikke nok at have en solid finansiell bundlinje. Andelshaverne forventer, at Andel går foran og foretager investeringer, der på sigt kommer samfund og klima til gode.

## Demokratisk ejerform, langsigtede investeringer

Repræsentantskabet er Andels øverste myndighed og er valgt af andelshaverne i en demokratisk valgproces. Repræsentantskabets medlemmer har en central rolle i det forbrugerejede selskab, som er grundlaget for et velfungerende andelsselskab, og de har via deres engagement indflydelse på Andels udvikling. Med afsæt i en demokratisk ejerform foretager Andel langsigtede investeringer til gavn for den grønne omstilling og digitaliseringen af vores samfund. Målet er at skabe velfærd og vækst både regionalt og i det danske samfund. På kort sigt og på lang sigt. Det er én af andelsselskabets fornemmeste opgaver at sikre en fortsat udvikling via ambitiøse visioner og tålmodige investeringer.

## Parametre for værdiskabelse

Det forbrugerejede selskab arbejder med flere bundlinjer, hvor udgangspunktet er at levere kvalitetsløsninger og skabe gode

økonomiske resultater som basis for fortsatte investeringer, der kommer det danske samfund og ejerne til gode.

For Andel udmønter de samfundsmæssige investeringer sig bl.a. i modernisering af vital infrastruktur som elnettet i Østdanmark, i mere vedvarende energiproduktion til danskerne fra havvindmøller, i udbygning af den danske ladeinfrastruktur til elbiler og i udvikling af fremtidssikrede energiløsninger.

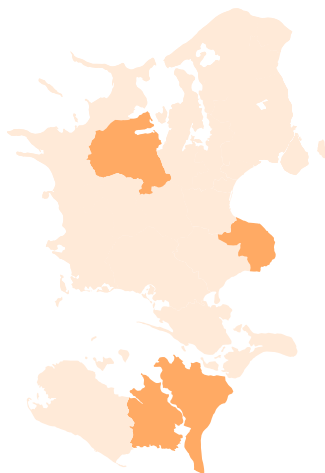
Andel skaber endvidere konkret værdi for andelshaverne bl.a. gennem en accelereret udrulning af fibernet, der sikrer en stærk internetforbindelse til opretholdelse af bl.a. uddannelse, erhverv og sundhed for alle andelshavere, gennem donationer til lokale fællesskaber og ildsjæle samt aktuelt i 2020 gennem vedtagelse af en individuel, ekstraordinær rabat på nettarriffen i 2021 for samtlige andelshavere.

## Værdiskabelse



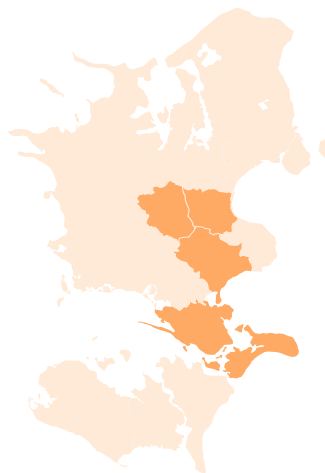
### Valggruppe 1

Valg i 2023



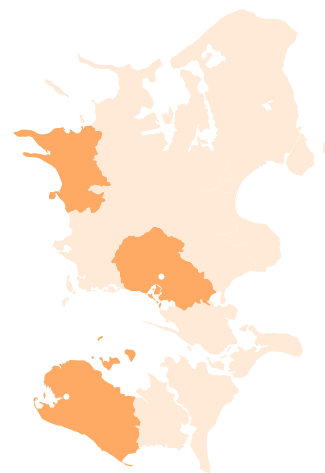
### Valggruppe 2

Valg i 2020



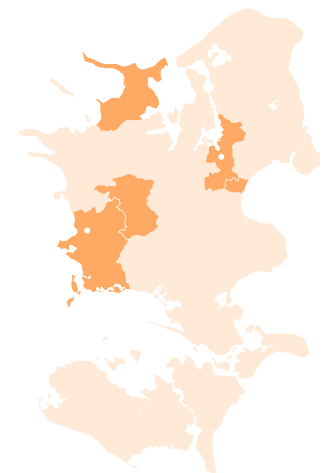
### Valggruppe 3

Valg i 2021



### Valggruppe 4

Valg i 2022



## 400 mio. kr.

#### Ekstraordinær rabat til alle andelshavere

Repræsentantskabet besluttede d. 25. august 2020 at yde en 400 mio. kr. ekstraordinær rabat til alle andelshaverne. Pengene kommer familier, virksomheder og offentlige institutioner til gavn i en svær tid. Rabatten realiseres ved, at netselskabet Cerius nedsætter prisen for at

få transporteret strømmen, så nettariffen i hele 2021 vil være på 0 kr. Når de 400 mio. kr. bliver brugt på dét, der skaber værdi for andelshaverne hver især, bidrager de til vækst og udvikling lokalt og regionalt. Det er værdiskabelse.



## 15 valgområder

#### Aktivt ejerskab

Andel er et andelsselskab, og det er boligejere, virksomhedsejere og sommerhusejere i Nordvest-, Midt- og Sydsjælland, Lolland-Falster og øerne, der er andelshavere. De er andelshavere, fordi de får deres el via netselskabet Cerius' elnet.

Repræsentantskabet varetager Andel og andelshavernes interesser. Der er hvert år valg til repræsentantskabet i 3-4 af de 15 valgområder. I 2020 var der valg i Faxe, Køge, Ringsted og Vordingborg.

# Ny virksomhed i en ny virkelighed

2020 har på mange måder været et skelsættende år for Andel-koncernen. Med købet af Radius Elnet og Ørsteds privatkunde- og udelysforretning har Andel styrket kerneforretningen og fundamentet for fortsat udvikling.

Andel står midt i en omfattende transformation af både vores virksomhed og vores virkelighed, for med konkurrencemyndighedernes godkendelse i sommeren 2020 blev købet af Radius Elnet og Ørsteds privatkunde- og udelysforretning en realitet.

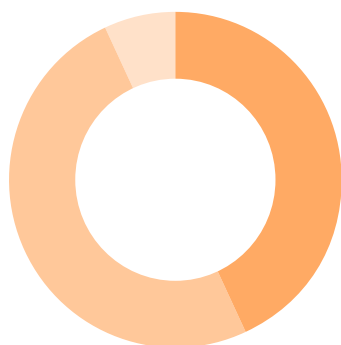
Handlen er drevet af et ønske om at skabe værdi for vores andels-  
havere og kunder ved at styrke koncernens kerneforretningsom-  
råder og kompetenceniveau og samtidig skabe et stærkt ud-  
gangspunkt for at drive og udvikle elnettet samt at udvikle store  
kundeporteføljer og nye smarte, teknologiske løsninger.

Med 2,8 mio. kundeforhold og ansvaret for det østdanske elnet  
har Andel sikret sig et stærkt fundament for fremtiden og rustet  
koncernen til at tage et endnu større ansvar for den digitale og  
grønne omstilling i Danmark.



Jesper Hjulmand, CEO

## Antal kundeforhold ved årets udgang



● Energikunder	<b>1.247.300</b>
● Netkunder	<b>1.443.900</b>
● Fibernkunder	<b>194.200</b>



### Høj nettoomsætning

Omsætningsstigningen kan positivt henføres til opkøbet af Radius Elnet og Ørsteds privatkunde- og udelysforretning, som på fire måneder har bidraget med en omsætning på 1.123 mio. kr.

Den 1. september 2020 blev vores nye virkelighed en realitet, og vi bød 750 nye kolleger velkommen. Den dag blev samtidig startskuddet til en ny og stærkere virksomhed med det nye navn Andel.

### Årets resultater

Andels årsregnskab for 2020 skal læses i lyset af den omfattende transformation, som Andel står i, og er i høj grad præget af integrationen af Radius Elnet og Ørsteds privatkunde- og udelysforretning.

Som følge af købet indgår en række nye selskaber i årsrapporten, f.eks. SEAS-NVE Service A/S, SEAS-NVE Energi A/S og SEAS-NVE City Light A/S, som senere i 2021 vil blive integreret med eksisterende selskaber i Andel-koncernen. Ligeledes vil en række selskaber i 2021 blive integreret i Andel Holding A/S med henblik på at opnå de forventede synergier. De tilkøbte selskaber indgår udelukkende i de sidste fire måneder af årsregnskabet for 2020. Årsregnskabet er desuden påvirket af en række store engangsomkostninger, der er forbundet med købet.

Årsregnskabet tegner således et øjebliksbillede af en koncern i forandring. Det kommende årsregnskab for 2021 vil omhandle et fuldt regnskabsår og vil således tegne et mere fyldestgørende billede af koncernens finansielle udvikling.

Andel-koncernen realiserede i 2020 et resultat før skat og minoritetsinteresser på 10.652 mio. kr., hvor datterselskaber og associerede selskaber, efter afholdelse af store integrationsomkostninger og afskrivninger på investeringer, bidrog til årets resultat med -573 mio. kr. Ejerandelen i Ørsted A/S bidrog med en positiv værdiregulering på 11.223 mio. kr. ekskl. udbytte.

Særligt positivt er udviklingen i den samlede koncerns omsætning, som steg med 843 mio. kr. til 7.745 mio. kr.

Resultatet betragtes samlet set som værende tilfredsstillende.

### Positiv udvikling i omsætning og resultat

Den verdensomspændende Covid-19 pandemi vil for altid være kendetegnende for året 2020, således også i Andel. Nedlukningen af Danmark reducerede efterspørgslen på energi og gav store prisfald på et tidspunkt, hvor engrosmarkedet for el allerede var udfordret. Dette skyldtes bl.a. store nedbørsmængder, der fyldte norske og svenske vandmagasiner fra januar til marts 2020, hvilket, i kombination med begrænsninger på udenlandske kabelforbindelser, satte yderligere pres på elpriserne og påvirkede omsætningen og resultatet negativt.

Trods vanskelige betingelser som følge af pandemien skabte Andel en positiv fremgang i omsætningen, hvilket er et udtryk for, at koncernen står solidt funderet på de tre forretningsområder; energiproduktion, infrastruktur og kundeløsninger, hvoraf flere udviklede sig positivt i 2020.

Omsætningsstigningen kan positivt henføres til opkøbet af Radius Elnet og Ørsteds privatkunde- og udelysforretning, som på fire måneder har bidraget med en omsætning på 1.123 mio. kr., men også Andels datterselskab Fibia P/S fortsatte den accelererede udrulning af fibernet, der inden udgangen af 2023 skal sikre, at alle andelshavere tilbydes 1 Gbit/s internet. Fibia opnåede en stor fremgang på kundesiden, som positivt påvirkede omsætningen.

Særlig gunstig var også udviklingen på markedet for elbiler i 2020, hvor datterselskabet Clever A/S' kundebase steg markant, og selskabet mere end fordoblede omsætningen i 2020. Andel investerede i december 2020 yderligere 250 mio. kr. i Clever for at

realisere løfterne om en gigantisk udbygning af den danske ladeinfrastruktur. Ambitionen er at gøre det nemt for danskerne at køre elbil.

For tredje gang overstiger bundlinjen vores topline. Det er en ekstraordinær situation, der kan tilskrives, at resultatet er påvirket af en samlet positiv værdiregulering i Ørsted på 11.223 mio. kr. ekskl. udbytte.

Andel er langsigtet aktionær i Ørsted og vores fortsatte ejerskab er et udtryk for vores opbakning til Ørsteds strategiske udvikling og vores tro på den grønne omstilling.

### En omfattende transformation

Med tilgangen af nye forretningsområder og 750 nye kolleger er Andel midt i en omfattende transformation til en ny og stærkere virksomhed gennem en omfattende integration af forretningsområder, sammenlægning af systemer og ensartning af processer – målet er at realisere synergier og opnå fornyet styrke. En transformation, der også kommer til at præge de kommende år.

Tilgangen af de nye forretningsområder og kolleger i 2020 gav anledning til at gentænke vores forretningsområder, koncernstruktur og den interne organisering i de enkelte selskaber. Derfor blev der d. 20. august 2020 udnævnt en smal Executive Manage-

## Glimt fra 2020

### Januar

5,01%

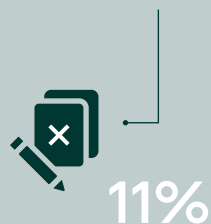
Salg af 2,27% af aktierne i Ørsted som led i finansiering af købet af Radius Elnet og Ørsteds privatkunde- og udelysforretning. Aktiebeholdningens størrelse er nu 5,01%.

### Februar

Cerius indvier som et af de første netselskaber i verden en ny hovedstation, der bruger klimavenlig gas, der kan reducere klimapåvirkningen ved eventuelt gasudslip.

### Marts

Repræsentantskabsvalg i Køge, Faxe, Ringsted og Vordingborg. Gennemsnitlig stemmeprocent er ca. 11%, og 34 andelshavere vælges til repræsentantskabet.



### April

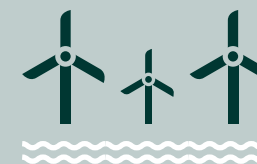


100.000 kr.

Til lokale donationer uddeles i form af 10 x 10.000 kr. fra Andels donationsprogram.

### Maj

PensionDanmark, PFA, og Andel bakker op om regeringens ambition om fremtidens energiøer og er klar til at realisere projektet Vindø i Nordsøen.



### Juni

Investeringsselskabet Impagt Invest Sjælland etableres i samarbejde med Sparekassen Sjælland-Fyn og tilføres 50 mio. kr. til at understøtte vækst og udvikling i Østdanmark.

Konkurrencemyndighederne godkender handlen af Radius Elnet og Ørsteds privatkunde- og udelysforretning.

# 40%

Med købet af Radius Elnet har Andel nu ansvar for ca. 40% af de leverede kWh i det danske elnet.

ment, der sammen med undertegnede består af tre overordnede direktørområder: Finans, Distribution & Regulering og Koncernstyring & Kommunikation.

Det nye direktørhold skal sikre den strategiske ledelse af den samlede koncern og skal skabe fremdrift i forhold til Andels ambitiøse mål om at gå foran, når det gælder den grønne og digitale omstilling. Efterfølgende har vi gennemført en omfattende reorganisering af vores ledelses- og afdelingsstruktur med henblik på at "blande blod" på tværs af medarbejdere fra de to gamle organisationer samt styrke vores nye, fælles identitet.

Det er forventeligt, at der i 2021 og efterfølgende år sker tilpasninger og sammenlægninger i Andels selskabsstruktur i takt med, at forretningsområder og systemer integreres i juridiske selskaber med nye brands.

Sigtet med sammenlægningen af forretningsenheder er at skabe synergier for at sikre faldende tariffer og stærkere kundeløsninger – til gavn for både vores andelshavere og kunder.

## Juli



## August

SEAS-NVE skifter navn til Andel.

Repræsentantskabet vedtager pulje til kollektivt samfundsbidrag og en ekstraordinær rabat til alle andelshavere.

Fibia åbner fibernettet for andre leverandører. Større valgfrihed skaber frihed til at vælge den løsning, der passer kunderne bedst.

## September

Andel videresælger 107.000 naturgaskunder og 44.000 varmeservicekunder til energiselskabet OK.

Closing i handlen med Radius Elnet og Ørstedes privatkunde- og udelysforretning.



# 2,8 mio.

kundeforhold

## Oktober



Clever offentliggør ambition om at opstille 10.000 nye ladestander til elbiler inden 2025.

SEAS-NVE Strømmen indgår partnerskab med IBM Flex Platform, der gør fleksibelt elforbrug attraktivt for store elkunder.

100.000 kr. til lokale donationer uddeles fra Andels donationsprogram.

## November

2 x 25.000 kr. uddeles til lokale ildsjæle fra Andels donationsprogram.

Waoø kåres for 9. år i træk af kunderne som Danmarks bedste internet i en kundeundersøgelse.

## December



Antal kunder i Fibia når 194.200, og der er 135.000 brugere af appen Watts.

Clever tilføres 250 mio. kr. til en kraftig udbygning af det offentlige ladenetværk i de større danske byer og lynladestationer langs motorvejene.

“ Med 2,8 mio. kunde-forhold og ansvaret for det østdanske elnet har Andel sikret sig et stærkt fundament for fremtiden.

#### Grøn transformation

Med den fornyede forretningsmæssige styrke er det Andels klare ambition, at vi i de kommende år vil indtage en central rolle i forhold til den grønne omstilling og være med til at skabe bedre betingelser for de kommende generationer. Dette sker bl.a. ved:

- **At styrke vores engagement i produktion af vedvarende energi**  
I 2020 har Andel bl.a. engageret sig i udviklingen og finansieringen af fremtidens energjø i Nordsøen.
- **At sikre, at overgangen til e-mobilitet bliver let**  
I 2020 har Andel investeret yderligere i datterselskabet Clever for at accelerere udbygningen af ladeinfrastrukturen til elbiler.
- **At skabe den ledende energileverandør og fremtidens energiløsninger**  
Med købet af Ørsteds privatkunde forretning i 2020 har Andel sikret sig positionen som Danmarks ledende energileverandør på privatmarkedet.
- **At modernisere elnettet og klargøre det til den stigende elektrificering og mængde af vedvarende energi**  
Med købet af Radius Elnet i 2020 varetager Andel nu stort set det samlede sjællandske elnet og har i kraft af den nyvundne skala mulighed for at tage et endnu større ansvar for fremtidens elsystem.

I takt med at stadig større dele af samfundet elektrificeres, bliver der brug for en markant udvidelse af produktionen af vedvarende energi. Vi ønsker at bidrage til, at dette sker med så begrænsede gener for det danske natur- og kulturlandskab som muligt. Derfor skal produktionen af el via vindmøller ske til havs, hvor vindpotentialet er størst. Andel er derfor også en del af et stærkt partnerskab med PensionDanmark, PFA og Nykredit, der bakker op om

regeringens vision om energjøer. Partnerskabet er klar til at udvikle og finansiere en kommende energjø, kaldet Vindø, i Nordsøen. Partnerne tegner tilsammen et stærkt konsortium, der er kendt for langsigtet, bæredygtigt ejerskab med fokus på kunder, medlemmer og andelshavere. Med vores størrelse og viden har Andel en naturlig placering som en væsentlig bidragsyder i den grønne omstilling og arbejder derfor proaktivt på at sikre regeringens målsætning om at reducere udledningen af CO<sub>2</sub> med 70% i 2030.

Andel vil fortsat i 2021 deltage aktivt i konsolideringen i energisektoren med henblik på at reducere omkostninger og styrke mulighederne for en øget elektrificering af samfundet.

#### Ekstraordinær indsats fra Andels medarbejdere

Andel-koncernens 1.855 ledere og medarbejdere skabte, på trods af Covid-19, en stigende omsætning og resultat - og har gennem hele 2020 ydet en ekstraordinær stor indsats for at sikre den daglige drift samt sikre fremdrift på udviklingsprojekter og i hele integrationsarbejdet.

Med udgangspunkt i koncernens tre forretningsområder; energi-produktion, infrastruktur og kundeløsninger er Andel rustet til at tage et endnu større ansvar for den digitale og grønne omstilling i Danmark.



Svinninge d. 24. marts 2021

**Jesper Hjulmand, CEO**



Niels Esbjerg Jensen,  
Andelshaver og vinproducent

“ Ud over klimaet er vi selvfølgelig helt afhængige af pålidelig strøm til druepresser, pumper, køling og rensning af vintanke.

Ørnberg Vin producerer årligt 15.000 flasker vin, som sælges til restauranter og direkte fra gården. Målet har fra starten været at producere kvalitetsvin, og det er lykkedes. Til sommer “sættes der desuden strøm til” en vin- og tapasbar på vingården.



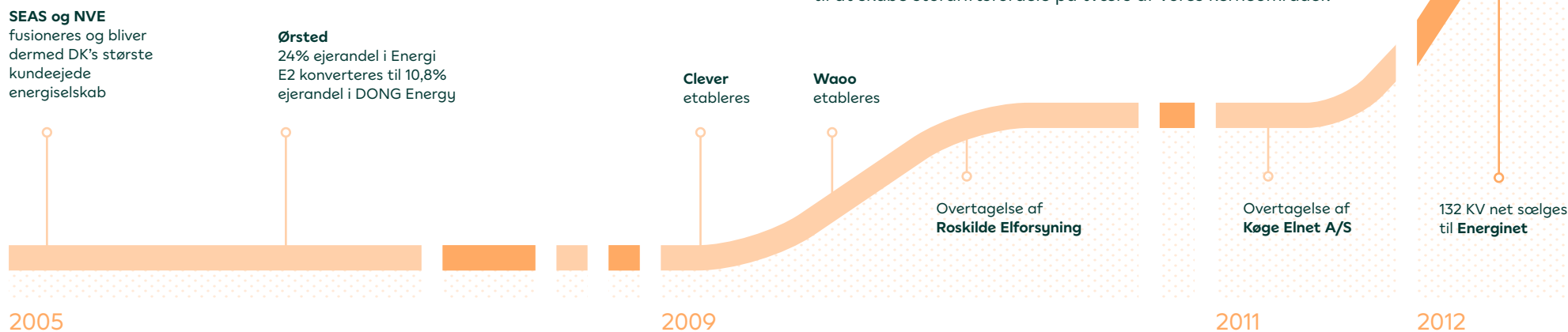
# Transformation

Siden sammenlægningen af SEAS og NVE i 2005 har Andel haft et skarpt fokus på at opbygge en stærk kerneforretning inden for hele værdikæden i energibranchen – fra energiproduktion til energikunde – samtidig med, at der er foretaget store investeringer i fremtidige vækstområder som digitalisering og grøn omstilling.

Vores valg og beslutninger bliver taget med udgangspunkt i vores tre forretningsområder; energiproduktion, infrastruktur og kundeløsninger, hvor vi har væsentlige ejerandele i en række selskaber og brands. Andels forretningsplatform er rundet af de strategiske til- og fravalg gennem historien og ikke mindst de seneste år. Forretningenheder er solgt fra og andre er kommet til med det klare fokus at være tilstede i hele værdikæden i energibranchen.

Andel-koncernen er vokset kraftigt over de seneste år – både organisk og gennem opkøb – og står i dag midt i en omfattende transformationsproces. Med opkøbet af Radius Elnet og Ørstedes privatkunde- og udelysforretning har vi skabt et solidt fundament for yderligere investeringer i fremtiden parallelt med, at Andel har styrket evnen til at drive en robust, sund og konkurrencedygtig forretning til gavn for vores kunder, andelshavere og samfundet.

Andel har dermed både den strategiske og finansielle styrke i forhold til den videre konsolidering og udbygning af vores positioner på produktion, infrastruktur og kundeløsninger, og i forhold til at skabe stordriftsfordele på tværs af vores kerneområder.



Transformation	2016	2018	2020
Antal energikunder	399.900	549.900	1.247.300
Antal gadelamper	146.600	153.400	269.300
Udvikling i antal ladepunkter i det offentlige ladenetværk	550	775	1500+
Antal netkunder	389.400	394.000	1.443.900
Antal fiberkunder	103.600	137.000	194.200
Antal medarbejdere	888	978	1.855

80% af havvindmølleparken **Rødsand 2** syd for Lolland købes

**Ørsted**  
1,4 mia. investeres i **DONG Energy**

**Fibia**  
Fælles fiberselskab etableres med NRGi

**Ørsted**  
børsnoteres.  
Andels ejerandel udgør 9,54%

Frasalg af **Nianet**

**HMN Naturgas**  
Den østdanske del af HMN's gasforretning tilkøbes

**Clever**  
Ejerandel øges til 94,9%

**Radius Elnet** og Ørstedes privatkunde- og udelysforretning købes.  
2,26% Ørstedaktier sælges til nuværende ejerandel på 5,01%

Frasalg af **kraftvarmeværker** i Vig og Sorø

Salg af 2,27% af aktierne i **Ørsted**

### Nye klimamålsætninger skaber yderligere behov for transformation

Et bredt flertal i folketinget vedtog i 2019 en ny klimalov med et ambitiøst mål om 70% CO<sub>2</sub>-reduktion inden 2030, hvor bl.a. fossile brændsler skal erstattes af vedvarende energikilder.

Det forventes, at en stigende elektrificering af samfundet vil fordoble det danske elforbrug frem mod 2030. Det vil derfor kræve store udbygninger af de vedvarende energiproducenter, eksempelvis inden for havvind, og samtidig stille krav til et stærkere og mere fleksibelt elnet, der kan håndtere store ændringer i vores forbrugsmønstre.

Det er derfor en af de væsentlige ambitioner med Andels transformation, at vi kan påtage os en vigtig og central rolle i forhold til den digitale og grønne omstilling frem mod et klimaneutralt Danmark.

2013

2014

2016

2017

2018

2019

2020

2021

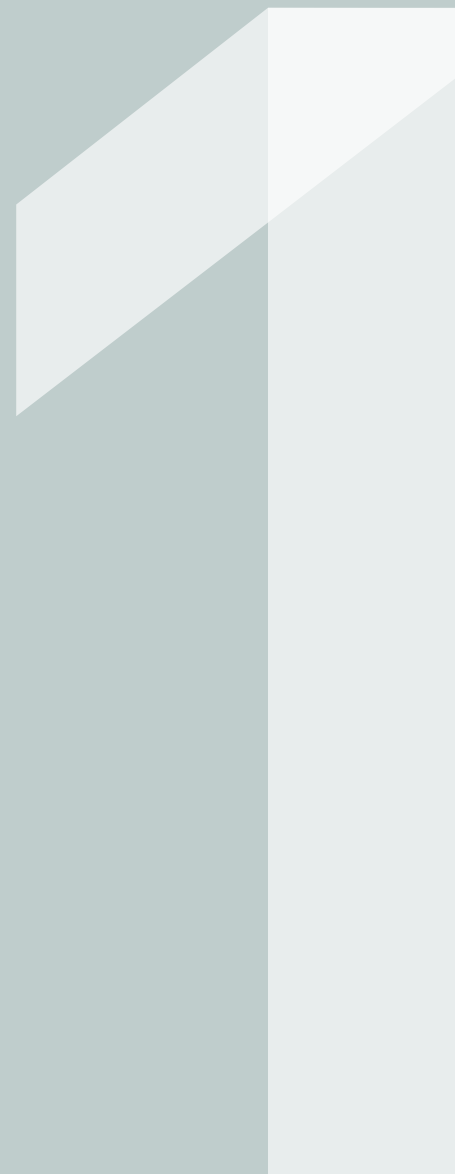
Beretning

# Forretning

Selskabsstruktur

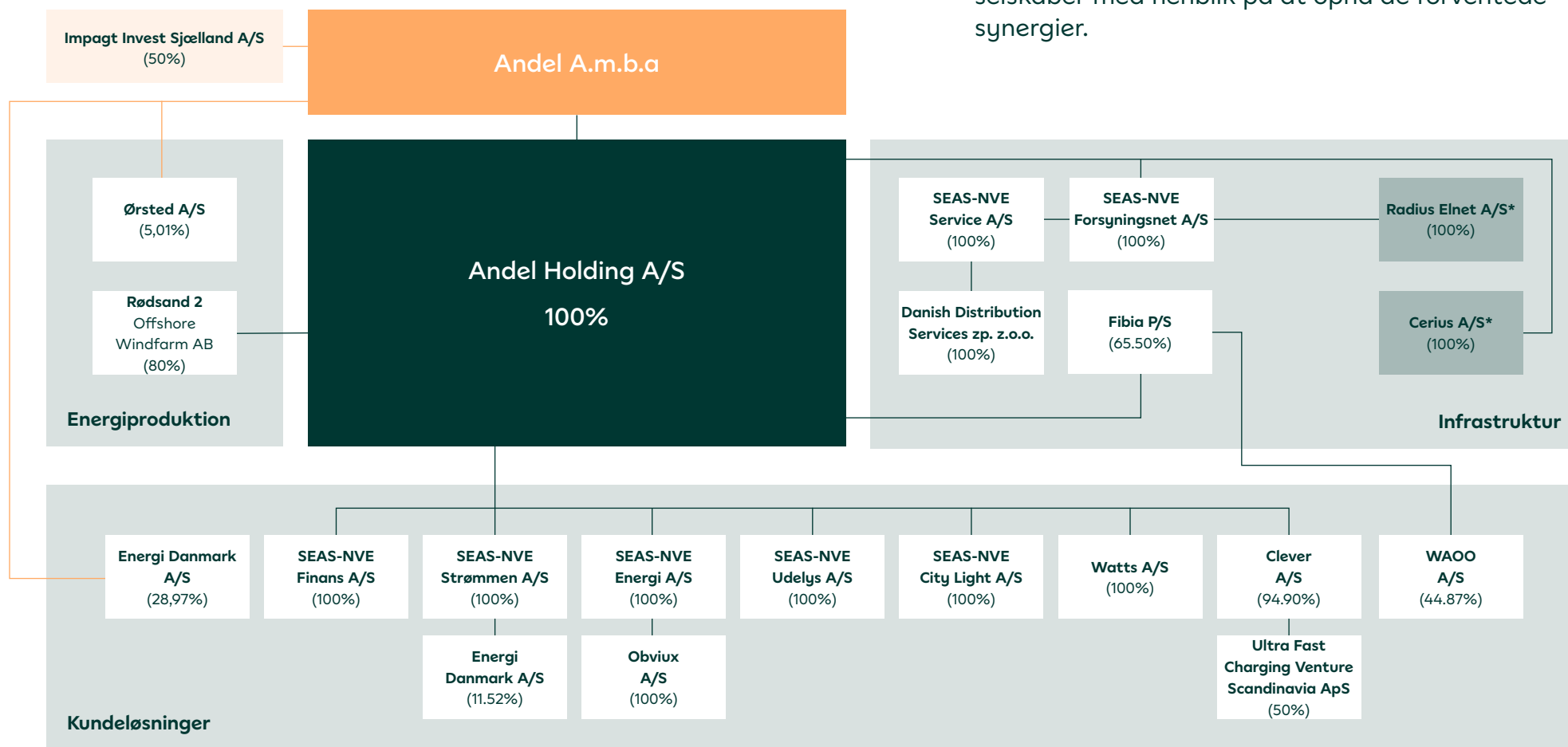
Forretningsområder

Geografisk tilstedeværelse



# Selskabsstruktur

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



\* Regulerede monopoler

# Vores forretning

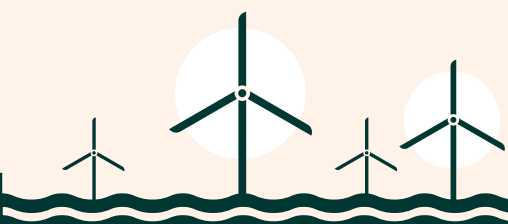
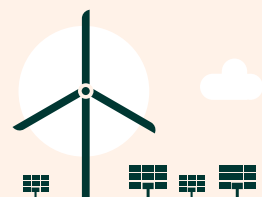
Andel-koncernen går til markedet i koncernens eget navn og gennem en række datterselskaber. Med afsæt i tre stærke forretningsområder er Andel til stede i hele værdikæden i energisektoren fra energiproduktion over infrastruktur til kundeløsninger, ligesom Andel-koncernen har aktiviteter inden for fibernetinfrastruktur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

## Langsigtede og bæredygtige investeringer til gavn for andels-havere og samfundet

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

Værdi

Fundament



### Energiproduktion

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



### Infrastruktur

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



### Kundeløsninger

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

### Andelstanken er udgangspunktet

Gennem den demokratiske ejerform sikres en bred interessevaretagelse i forhold til andelshaverne, og det sikres, at der tænkes dybere og bredere til gavn for både regionen og det samlede danske samfund.



Vores forretningsområder

# Energiproduktion

Andel er aktiv i energiproduktion gennem Rødsand 2 Offshore Windfarm AB og del-ejerskab af Ørsted A/S. Fremstilling af energi har gennem årene været en kerneydelse i Andel, hvor vi, som en central spiller i den grønne omstilling, fokuserer på produktion af vedvarende energi.



Rødsand 2

**143 mio. kr.**

Rødsand 2 bidrog i 2020 til koncernens resultat før skat med 143 mio. kr. før nedskrivning. Årets resultat før skat udgør -107 mio. kr.

Andel ejer 80% af havvindmølleparken Rødsand 2 Offshore AB ved Rødby, og de resterende 20% er ejet af det tyske energiselskab RWE AG. Parkens 90 havvindmøller leverer hvert år vedvarende energi til op mod 200.000 danske husstande.

#### Årets resultat er påvirket af

Regnskabsåret var præget af en god vindproduktion på 811 GWh som følge af et godt vindår samt en fortsat høj oppetid. Der er foretaget en nedskrivning af vindmøllerne med 250 mio. kr., der kan tilskrives de aktuelle forventninger til udviklingen i elpriserne i vindmølleparkens restlevetid.



Ørsted

**11.444 mio. kr.**

Ørsted bidrog i 2020 med 11.444 mio. kr. til koncernens resultat før skat.

Andels ejerandel i Ørsted A/S er over de sidste par år løbende blevet nedbragt og udgør i dag 5,01% af aktierne. Dette skyldes købet af Radius Elnet og Ørsteds privatkunde- og udelysforretning for i alt 21,3 mia. kr. Til brug for en del af finansieringen afhændede Andel 2,26% i januar 2020 samt 2,27% i november 2019.

#### Årets resultat er påvirket af

Koncernens resultat er for femte år i træk væsentligt påvirket af en positiv værdiregulering af koncernens børsnoterede kapitalandel i Ørsted A/S. Udbytte udgør 221 mio. kr. og værdiregulering 11.223 mio. kr.



Vores forretningsområder

# 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 oppeetid. Det er samtidig også formålet at kæmpe for digital lighed ved at accelerere udrulningen af fibernet til andelshaverne.



Cerius

## 254 mio. kr.

Cerius bidrog i 2020 til koncernens resultat før skat med 254 mio. kr.

Cerius A/S står for drift, vedligehold og udvikling af elnettet i Nordvest-, Midt- og Sydsjælland, Lolland-Falster og øerne. Cerius' elnet er på mere end 25.000 km og forsyner over 400.000 netkunder med strøm. Cerius er en reguleret virksomhed, og det er Forsyningstilsynet, der godkender elnetselskabernes tariffer.

### Årets resultat er påvirket af

Cerius reducerede selskabets tariffer pr. 1. januar 2020. For en almindelig forbrugskunde reduceredes tariffen med ca. 7% i forhold til december 2019. Som følge af bl.a. det lave rente- og inflationsniveau foretog Cerius desuden en såkaldt midlertidig tarifreduktion i årets sidste to måneder, hvor selskabets tariffer for alle spændingsniveauer var 0 øre/kWh. Resultatet er samtidig positivt påvirket med 176 mio. kr. som følge af udfaldet af

en tvist, der er afgjort i Østre Landsret mod Energiklagenævnet. Covid-19 har medført et lille fald i de samlede transporterede energimængder og nogle forskydninger i forbrugsmønstrene i form af et stigende forbrug hos privatkunderne, mens forbruget er faldet i erhvervssegmentet.





## Radius Elnet

# 129 mio. kr.

Radius Elnet bidrog i perioden fra 1. september til 31. december 2020 til koncernens resultat før skat med 129 mio. kr.

Andel overtog ejerskabet af Radius Elnet A/S den 1. september 2020. Radius Elnets bevillingsområde omfatter Københavnsområdet og Nordsjælland, hvor de står for drift, vedligehold og udvikling af elnettet. Selskabet forsyner flere end 1 mio. netkunder med strøm. Radius Elnet er en reguleret virksomhed, og det er Forsyningstilsynet, der godkender elnetselskabernes tariffer.

### Årets resultat er påvirket af

Radius Elnet reducerede selskabets tariffer pr. 1. juli 2020. For en almindelig forbrugskunde reduceredes tariffen med ca. 6% i forhold til december 2019. Som følge af bl.a. det lave rente- og inflationsniveau foretog Radius Elnet desuden en såkaldt midlertidig tarifreduktion i årets sidste to måneder, hvor tariffen for en alm. forbrugskunde blev reduceret med yderligere

17%. Covid-19 har medført et lille fald i de samlede transporterede energimængder og nogle forskydninger i forbrugsmønstrene i form af et stigende forbrug hos privatkunderne, mens forbruget er faldet i erhvervssegmentet.



## Fibia

# -62 mio. kr.

Fibia bidrog i 2020 til koncernens resultat før skat med et underskud på 62 mio. kr., hvoraf Waoo A/S bidrog med 23 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%. Medejerskabet af Fibia sikrer, at Andel kan imødekomme andelshavernes behov for en fremtidssikker og hurtig internetforbindelse samt giver mulighed for at være med til at løse en samfundsopgave og samtidig styrke forretningsområdet.

### Årets resultat er påvirket af

Fibia oplevede betydelig vækst i kundebase og omsætning på over 120 mio. kr. som følge af en accelereret udrulning af fibernet. Resultatet er negativt påvirket af øgede entreprenør- og personaleomkostninger samt højere afskrivninger som følge af den øgede aktivitet.



Vores forretningsområder

# 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.



Energi Danmark

## 52 mio. kr.

Energi Danmark bidrog i 2020 til koncernens resultat før skat med 52 mio. kr.

Energi Danmark A/S er markedsledende inden for engroshandel med energi i Danmark. Andel ejede ved udgangen af 2020 40,49% af aktierne i selskabet. Andel-koncernen udvider i 2021 ejerandelen til 63,6%, hvorefter Energi Danmark bliver et datterselskab i koncernen. Udvidelsen afventer konkurrencemyndighedernes godkendelse.

### Årets resultat er påvirket af

Energi Danmark oplevede effekten af Covid-19, der resulterede i lavere energiforbrug end forventet. Positivt var et styrket salg til kunder på det nordiske og tyske marked samt frasalg af datterselskabet Energi Danmark Vind A/S.



Clever

## -25 mio. kr.

Clever og Ultra Fast Charging bidrog i 2020 til koncernens resultat før skat med et underskud på 25 mio. kr.

Clever A/S er en førende e-mobilitetsudbyder. Andel ejer 94,9% af Clever, mens NRGi ejer 5,1%. Andels formål med ejerskabet er at accelerere fremtidens bæredygtige transport.

### Årets resultat er påvirket af

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



## SEAS-NVE Strømmen

# -280 mio. kr.

SEAS-NVE Strømmen bidrog i 2020 til koncernens resultat før skat med et underskud på 280 mio. kr., hvoraf ejerandel i Energi Danmark bidrog med 15 mio. kr.

SEAS-NVE Strømmen A/S er udbyder af el, bio- og naturgas og energirådgivning og har flere end 558.500 kunder. På det svenske erhvervsmarked er selskabet den største udbyder af naturgas.

### Årets resultat er påvirket af

Årets resultat er påvirket af interne og eksterne forhold som tilsammen medvirker til et ikke tilfredsstillende resultat. Resultatet er betydeligt negativt påvirket af selskabets porteføljevaltning med el, der skyldes flere omstændigheder, der samlet set påvirkede forward prisen på el – herunder en mild vinter med ekstremt meget nedbør i Norden, der via hydrobalancen påvirkede de nordiske elpriser negativt. Desuden reducerede Covid-19 efterspørgslen på energi, og der forekom periodevis udfald på flere vigtige kabelforbindelser fra Norge til Danmark.

Resultatet er desuden påvirket af en nedskrivning af "lagerførte energibesparelser" som følge af ophør af ordningen vedr. salg af lovpligtige energibesparelser. Periodeforskydninger imellem regnskabsårene 2020 og 2021 af avance vedr. salg af gas fra gaslager medførte ligeledes en udgift i regnskabsåret 2020, som til gengæld er realiseret i regnskabsåret 2021. Endelig medførte det relativt varme vintervejr tidligt i regnskabsåret færre solgte energimængder og således en lavere avance.

2020 blev et ekstraordinært år, hvor selskabets energitrading blev udfordret af ekstreme markedsforhold. Der er i 2021 igangsat en række tiltag for at øge tradingaktivitetens robusthed i en lignende fremtidig situation.



## SEAS-NVE Energi

# -3 mio. kr.

SEAS-NVE Energi bidrog i perioden fra 1. september til 31. december 2020 til koncernens resultat før skat med et underskud på 3 mio. kr.

SEAS-NVE Energi A/S er det nye navn til den del af Ørsted privatkundeforretning, der blev overtaget d. 1. september 2020. SEAS-NVE Energi er udbyder af el og naturgas med 688.800 kunder.

Selskabet skal integreres med SEAS-NVE Strømmen.



## SEAS-NVE Udelys

# 12 mio. kr.

SEAS-NVE Udelys bidrog i 2020 til koncernens resultat før skat med 12 mio. kr.

SEAS-NVE Udelys A/S er en af de større spillere på markedet for drift og vedligehold af gadelyspunkter. SEAS-NVE Udelys servicerer 115.300 gadelyspunkter for kommuner over hele Sjælland.

### Årets resultat er påvirket af

Resultatet er påvirket af en regnskabsmæssig avance på 9 mio. kr. vedr. salg af et udelysanlæg til Holbæk Kommune.



## SEAS-NVE City Light

**10 mio. kr.**

SEAS-NVE City Light bidrog i perioden fra 1. september til 31. december 2020 til koncernens resultat før skat med 10 mio. kr.

SEAS-NVE City Light A/S er det nye navn på Ørsteds udelysforretning, der blev overtaget d. 1. september 2020. SEAS-NVE City Light er en af de største spillere på markedet for drift og vedligehold af gadelyspunkter og servicerer 154.000 gadelyspunkter primært i Københavnsområdet og Nordsjælland.

SEAS-NVE City Light skal integreres med SEAS-NVE Udelys.



## SEAS-NVE Finans

**41 mio. kr.**

SEAS-NVE Finans bidrog i 2020 til koncernens resultat før skat med 41 mio. kr.

SEAS-NVE Finans A/S har til formål at forestå udlån til private og erhvervs-kunder samt koncerninterne udlån.



## Wao

**23 mio. kr.**

Wao bidrog i 2020 til koncernens resultat før skat med 23 mio. kr.

Wao A/S er Fibias internetleverandør. Gennem Fibia ejede Andel ved årets udgang 44,87% af Wao. Fibia har i januar 2021 forøget sin ejerandel af Wao til 79,1%, hvorefter Wao bliver et datterselskab i Andel-koncernen.



## Watts

**-1 mio. kr.**

Watts bidrog i 2020 til koncernens resultat før skat med et underskud før skat på 1 mio. kr.

Watts A/S sælger strøm og fremmer energioptimering via appen Watts, der sikrer energikunder et overblik over el-, vand- og varmemeforbruget i hjemmet.

Watts blev oprettet som selvstændigt selskab i 2020 med henblik at levere et elprodukt baseret på vedvarende danske energikilder.



Line Hansen,  
Andelshaver og ejendomsmægler i Danbolig

“ Uden internet har vi ingen forretning. Alt kører over internettet, telefoni og website med boliger, og vi tilgår alle vores systemer via en ekstern server.

I Danbolig mærkes nødvendigheden af et stærkt internet i hverdagen, hvor der arbejdes med tunge filer i form af rapporter, kommunalplaner, tegninger og selvfølgelig billeder af de udbudte boliger. Og med fibernet har Danbolig fået en langt stærkere forbindelse.

# Geografisk tilstedeværelse

Andel-koncernen er til stede i hele Nordeuropa, hvor vi har energiproduktion, el- og fiberinfrastruktur, energikunder, energihandelsaktiviteter og ladepunkter til elbiler.



Private energikunder

**1.247.300**

SEAS-NVE Strømmen og SEAS-NVE Energi sørger for at selskabernes el- og naturgaskunder får en god kundeoplevelse. Andel-koncernen har desuden erhvervs- og offentlige energikunder i hele Nordeuropa.



El-ladepunkter

**22.000**

Clever sørger for ladepunkter til elbiler, heraf er mere end 1.500 offentligt tilgængelige.



Vindenergi

**811.590** MWh

Havvindmølleparken Rødsand 2, syd for Lolland producerer energi svarende til energiforbruget i over 200.000 husstande.



Gadelys

**269.300**

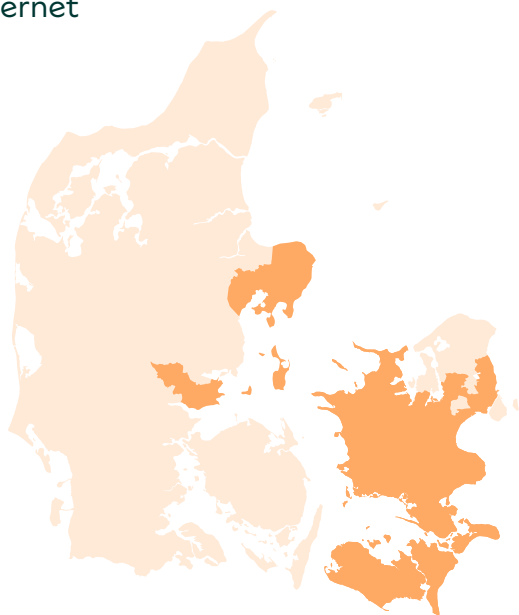
SEAS-NVE Udelys og SEAS-NVE City Light servicerer dagligt 269.300 lyspunkter.

### Fibernetkunder

# 194.200

Fibernetkunder på Sjælland og i Jylland har glæde af lynhurtigt internet via Fibia.

### Fibernet



### Netkunder i Østdanmark

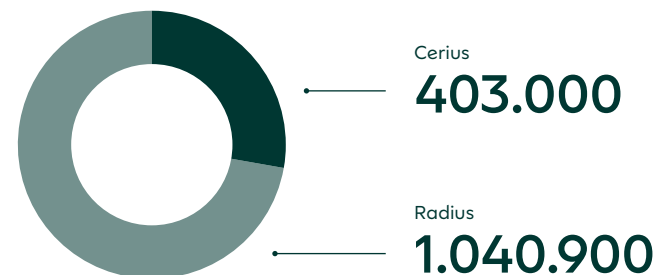
# 1.443.900

Netkunder i Østdanmark får leveret el via Cerius' eller Radius' elnet.

### Cerius' elnet



### Netkunder i Cerius og Radius



### Radius' elnet



Beretning

# Selskabsledelse

Regnskabsberetning  
Samfundsansvar  
God selskabsledelse  
Risikostyring





# Regnskabsberetning 2020

Andel-koncernens resultat før skat og minoritetsinteresser for regnskabsåret 2020 udgjorde 10.652 mio. kr., hvilket er 698 mio. kr. højere end resultatet for regnskabsåret 2019, hvor resultatet udgjorde 9.954 mio. kr.

Det realiserede resultat før skat og minoritetsinteresser på 10.652 mio. kr. er væsentligt påvirket af flere usædvanlige forhold, og 2020 er endnu et regnskabsår, hvor værdiregulering af koncernens kapitalandele i Ørsted A/S har spillet en markant rolle i forhold til resultatet. På trods af, at Andel lige omkring årsskiftet 2019/2020 af to omgange reducerede kapitalandelen i Ørsted A/S til ca. halvdelen af den oprindelige størrelse, er værdireguleringen på 11.223 mio. kr. rekordstor.

Salget af aktierne var, som også beskrevet i regnskabsberetningen for 2019, en del af finansieringen af købet af Radius Elnet og Ørsteds privatkunde- og udelysforretning, som blev endeligt gennemført pr. 1. september 2020. Omkostninger vedrørende integrationsrelaterede poster mv. i forbindelse med købet har påvirket koncernens resultat negativt med 666 mio. kr., mens selskabernes aktiviteter isoleret set har bidraget positivt med 151 mio. kr. siden overtagelsen i efteråret 2020.

Forventningerne til årets resultat før skat og øvrige kapitalandele udgjorde 400 mio. kr. inkl. udbytte fra Ørsted, men ekskl. direkte

og indirekte påvirkninger fra opkøbet af Radius Elnet og Ørsteds privatkunde- og udelysforretning og integrationsomkostninger mv., der er forbundet hermed. Det realiserede resultat i forhold til ovenstående udgør -127 mio. kr. Af større poster til forklaring af forskellen kan nævnes lavere udbytte fra Ørsted end forventet med 100 mio. kr., nedskrivning på havvindmølleparken Rødsand 2 med 250 mio. kr., tab vedrørende aktiv porteføljevaltning med el på 278 mio. kr. og indregning af tilgodehavende med 176 mio. kr. i forbindelse med en vunden tvist.

Det realiserede resultat før skat og minoritetsinteresser på 10.652 mio. kr. består sammenfattende af ovennævnte resultat på -127 mio. kr., værdistigning af kapitalinteressen i Ørsted A/S på 11.223 mio. kr., førnævnte integrationsomkostninger mv., på -666 mio. kr., resultat af aktiviteter i Radius Elnet og Ørsteds privatkunde- og udelysforretning på 151 mio. kr. samt resultat af associerede selskaber på 71 mio. kr.

Skat af årets resultat udgør en indtægt på 160 mio. kr.

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

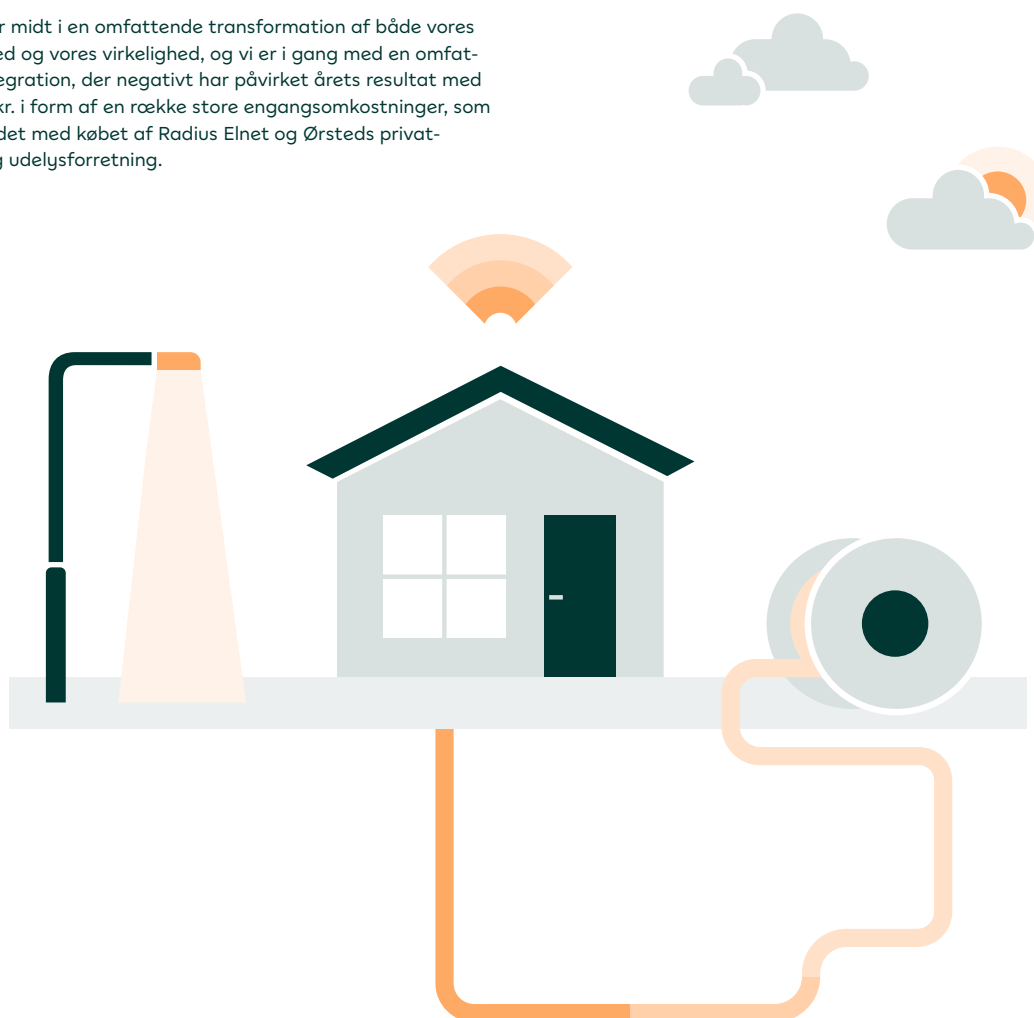


Nettoomsætning

7,7 mia. kr.

# 666 mio. kr.

Andel står midt i en omfattende transformation af både vores virksomhed og vores virkelighed, og vi er i gang med en omfattende integration, der negativt har påvirket årets resultat med 666 mio. kr. i form af en række store engangsomkostninger, som er forbundet med købet af Radius Elnet og Ørstedes privatkunde- og udelysforretning.



## Energiproduktion

### Rødsand 2 Offshore AB

Havvindmølleparken Rødsand 2 Offshore AB bidrager til koncernens resultat med et underskud før skat på 107 mio. kr., hvilket er 232 mio. kr. mindre end forventet. Dette skyldes, at der i regnskabsåret er foretaget en nedskrivning af vindmøllerne med 250 mio. kr., der kan tilskrives de aktuelle forventninger til udviklingen i elpriserne i vindmølleparkens restlevetid.

I forhold til produktionen af el har vindmølleparken, båret af øget vind og en fortsat høj oppetid på vindmøllerne, overgået forventningerne med 29.430 MWh, svarende til et resultat i regnskabsåret på 18 mio. kr. mere end forventet. Der har i regnskabsåret været foretaget en succesfuld vedligeholdelseskampagne på vindmøllerne. Vedligeholdelseskampagnen har kun haft en mindre effekt på produktionseffektiviteten.

### Ørsted A/S

Koncernens resultat er for femte år i træk væsentligt påvirket af en positiv værdiregulering af koncernens børsnoterede kapitalandel i Ørsted A/S. Værdireguleringen er sammensat af en urealiseret avance på 11.678 mio. kr. samt et kurstab på 455 mio. kr. i forbindelse med frasalg af 9.532.013 stk. aktier i januar 2020. Koncernens aktiebeholdning i Ørsted A/S udgør herefter 5,01%, hvilket repræsenterer en samlet værdi på 26.189 mio. kr.

Resultatet er desuden påvirket af et modtaget aktieudbytte på 221 mio. kr., hvilket er 100 mio. kr. mindre end forventet, fordi Andel nedbragte ejerandelen i Ørsted før udbyttedeklareringstidspunktet.

## Infrastruktur

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

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

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

### Fibia P/S

Resultatet før skat af koncernens fibernetaktivitet i Fibia P/S udgør -85 mio. kr., hvilket er 14 mio. kr. lavere end forventet.

Strategien med en accelereret udrulning af fibernet har i regnskabsåret medført en betydelig vækst i omsætningen på over 120 mio. kr., hvilket har øget dækningsbidraget med 76 mio. kr. Resultatet er imidlertid negativt påvirket af øgede entreprenøromkostninger og personaleomkostninger samt højere afskrivninger som følge af den øgede aktivitet.

## Kundeløsninger

### Energi Danmark A/S

Energi Danmark A/S er markedsleder inden for handel med el i Danmark og er en af Nordens førende energihandelskoncerner med aktiviteter, som spænder fra fysisk og finansiel elhandel til CO<sub>2</sub>-kvotehandling, handel med gas, vindenergi mm. Andel-koncernen besidder aktier i Energi Danmark A/S svarende til en samlet ejerandel på 40,49%. Aktieposten fordeler sig med 28,97% i Andel A.m.b.a og 11,52% i SEAS-NVE Strømmen A/S. Ved udgangen af 2020 er ejerandelen værdiansat til indre værdi svarende til 476 mio. kr., hvilket er en værdiregulering i regnskabsåret på 52 mio. kr. Koncernen har ikke modtaget udbytte i regnskabsåret.

### Clever A/S

Koncernens leverandør af ladeløsninger til elbiler Clever A/S bidrager til koncernens resultat før skat med -22 mio. kr., hvilket er på niveau med forventningerne.

Clever har i regnskabsåret fortsat tidligere års vækst i kundeporteføljen og har således øget omsætningen til 155 mio. kr. svarende til en vækst på 179%. Endvidere investeres fortsat i udbygning af ladeinfrastruktur. Vækststrategien medfører negative resultater på kort sigt frem til opbygningen af en tilstrækkelig kritisk kundemasse og ses således som en langsigtet investering i den grønne omstilling.

### Ultra Fast Charging Venture Scandinavia ApS

Ultra Fast Charging Venture Scandinavia ApS etablerer og driver lynladestationer i Skandinavien og er et partnerskab mellem E.ON Drive og Clever A/S. Ved udgangen af 2020 er ejerandelen værdiansat til 73 mio. kr. Aktiviteten påvirker koncernens resultat med -3 mio. kr. mod -4 mio. kr. i 2019.

## Årets resultat Andel A.m.b.a

10,8 mia. kr.



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

Koncernens el- og gasaktiviteter er i regnskabsåret udvidet efter opkøbet af Ørsteds privatkundeforretning, hvorefter energisalgsløsningerne nu er organiseret i tre selskaber SEAS-NVE Strømmen A/S, SEAS-NVE Energi A/S og Watts A/S.

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

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

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

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

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

Udelysaktiviteterne bidrager samlet set til koncernens resultat før skat med 22 mio. kr. hvilket er på niveau med det forventede.

Udelysaktiviteten er fortsat præget af et marked med høj konkurrence og lave indtjeningsmarginale.

### SEAS-NVE Finans A/S

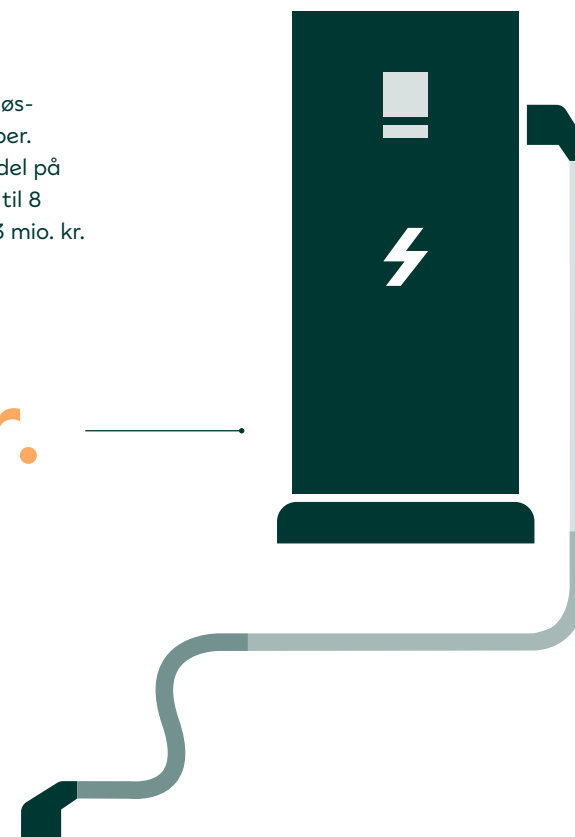
Koncernens udlånsaktiviteter, der er organiseret i SEAS-NVE Finans A/S, bidrager med et resultat før skat på 41 mio. kr., hvilket ligger over forventningerne. Resultatet er påvirket positivt af udfaldet af en vundet afgiftssag vedrørende selskabets tidligere varmeproduktionsaktivitet. Resultatet af udlånsaktiviteterne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

### Wao A/S

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

155 mio. kr.

Clever har i regnskabsåret fortsat tidligere års vækst i kundeporteføljen og har således øget omsætningen til 155 mio. kr.



## Koncernomkostninger

Omkostninger til koncernens støttefunktioner (andre eksterne omkostninger inkl. personaleomkostninger) på 1.784 mio. kr. er i regnskabsåret som forventet negativt påvirket af ekstraordinære omkostninger til konsulentassistance og integration vedrørende købet af Radius Elnet A/S og Ørsteds privatkunde- og udelysforretning med 130 mio. kr.

## Afskrivninger

Koncernens afskrivninger udgør 1.786 mio. kr., hvilket er på niveau med forventningerne. Afskrivningerne er, udover forklaringer i ovenstående afsnit, negativt påvirket af it-migrationsomkostninger mv. vedrørende Radius Elnet A/S og Ørsteds privatkunde- og udelysforretning med i alt 305 mio. kr. samt afskrivning på goodwill og øvrige merværdier i forbindelse med Radius Elnet A/S og Ørsteds privatkunde- og udelysforretning med i alt 138 mio. kr.

## Finansielle omkostninger

Koncernens finansielle nettoomkostninger (ekskl. aktiebeholdning i Ørsted A/S) udgør 192 mio. kr., hvilket er højere end forventet. De finansielle omkostninger er påvirket af gebyrer til banker vedrørende mellemfinansiering af købet af Radius Elnet A/S og Ørsteds privatkunde- og udelysforretning samt negative renter på indestående vedrørende provenu fra salg af Ørsted A/S aktier, ligeledes til betaling af Radius Elnet A/S og Ørsteds privatkunde- og udelysforretning med i alt 92 mio. kr.

## Skat af årets resultat

Skat af årets resultat udgør en indtægt på 160 mio. kr. mod en udgift på 105 mio. kr. i 2019. I forhold til et resultat før skat på 10.652 mio. kr. er skat af årets resultat lavt. Årsagen hertil kan primært henføres til, at værdireguleringer samt udbytte fra ejerandelen i Ørsted A/S, som ejes af Andel A.m.b.a, ikke er skattepligtig.

## Forventninger til resultatet for regnskabsåret 2021

Andel-koncernens resultat for 2021 forventes i lighed med tidligere år at være påvirket af udviklingen i en række væsentlige forhold og begivenheder.

Udviklingen i børskursen for Ørsted A/S-aktien har haft væsentlig betydning for koncernens resultat i 2020. Ligeledes forventes udviklingen i børskursen at påvirke resultatet for 2021 væsentligt. Med koncernens ejerandel på 5,01% vil en kursændring på ét kurspoint henholdsvis betyde en gevinst eller et tab på 20 mio. kr. Koncernen forventer et udbytte fra Ørsted A/S på 237 mio. kr.

Tidspunktet for konkurrencemyndighedernes godkendelse af udvidelsen i Andel-koncernens ejerandel i Energi Danmark A/S (se nedenfor) påvirker tidspunkt for den regnskabsmæssige indregning og konsolidering af Energi Danmark A/S i Andel-koncernen. Tidspunktet for indregningen og den regnskabsmæssige indvirkning på resultatet for 2021 kendes pt. ikke.



Egenkapital

**44,5 mia. kr.**

Antal medarbejdere  
ultimo året

**1.855**

Værdiansættelse af koncernens havvindmølleaktiver er påvirket af forventningerne til samt udviklingen i elprisen i perioden efter år 2022. En ændring i forwardprisen på el vil betyde en justering af den regnskabsmæssige værdi af havvindmølleaktiverne.

Omkostninger til integration af Radius Elnet A/S og Ørstedes privatkunde- og udelysforretning og den deraf følgende organisationsændring, medarbejderflytninger og systemtilpasninger forventes de følgende år samlet set at påvirke koncernens resultat negativt med et trecifret millionbeløb. Integrationsomkostningerne vedrører således omkostninger til drift og vedligeholdelse af midlertidige it-løsninger, nye it-løsninger, serviceaftaler vedrørende midlertidige koncernydelser samt konsulentomkostninger mv.

For så vidt angår elnetforretningen vil bl.a. en endelig udmelding af indtægtsrammer for 2018, 2019 og 2020 samt renteutviklingen på den lange byggerente og inflationen have en væsentlig indflydelse på resultatet af elnetforretningen i 2021. Herudover vil udviklingen i elpriserne og gaspriserne have betydning for resultatet for 2021 af såvel energisalg og den deraf afledte aktive porteføljevaltning.

På baggrund af ovenstående forventer Andel-koncernen et resultat før skat og øvrige kapitalinteresser og ekskl. påvirkning af udvidelsen af ejerandelen i Energi Danmark A/S og integrationsomkostninger på 400 mio. kr. for regnskabsåret 2021.

## Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Koncernen har medio marts 2021 konstateret et urealiseret kurstab på beholdning af Ørsted-aktier på ca. 6.000 mio. kr.

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

I Andels koncernregnskab skifter Energi Danmark A/S herefter status fra en associeret ejerandel til et datterselskab, hvorefter Energi Danmark A/S vil blive indregnet i Andels koncernregnskab. Energi Danmark A/S havde i 2019 en omsætning på 44,5 mia. kr. og et resultat før skat på 222 mio. kr.

Koncernen har pr. 1. februar udvidet ejerandel i Waoo A/S til 79,1%, hvorefter Waoo A/S overgår fra at være en associeret ejerandel til en datterselskab.

Koncernen har i løbet af de første måneder af 2021 registreret en urealiseret gevinst på 70 mio. kr. vedrørende aktiv el-porteføljevaltning.

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



EBITDA

1,1 mia. kr.

63,6% 

Ejerandelen i energihandelselskabet Energi Danmark A/S udvides til en fremtidig ejerandel på 63,6%.

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





Allan Ask Kørup,  
Andelshaver og kører elbil

“ Jeg har selvfølgelig købt en elbil, der imødekommer mine behov i forhold til rækkevidde. I den forbindelse er det afgørende, at jeg med min hjemmelader hver morgen kan sætte mig ud i en fuldt opladet bil.

Årligt kører Allan Ask Kørup 35.000-40.000 km, og for ham er det rart at vide, at det foregår på en bæredygtig måde. Hvis han skal på tur, benytter han lynladestationerne langs de danske motorveje, og dem får vi jo heldigvis flere og flere af.



# 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 og antikorrupsion. I den forbindelse udarbejder vi en årlig Fremskridtsrapport, som synliggør vores arbejde med samfundsansvar og de fremskridt, vi gør os på dette område. Fremskridtsrapporten udgør samtidig den lovpligtige redegørelse for samfundsansvar, jf. årsregnskabslovens §99a.

Vores Fremskridtsrapport kan læses på:  
[andel.dk/samfundsansvar/csr](http://andel.dk/samfundsansvar/csr)

### Redegørelse for kønsmæssig sammensætning i ledelsen

Andel anser en god balance imellem kvinder og mænd på ledende poster for en vigtig forudsætning for diversificeret nytænkning, udvikling og realisering af det fulde potentiale i og af vores virksomhed, og vi tilstræber til enhver tid at ansætte den bedst

Kønsfordeling	Kvinder	Mænd	Måltal for underrep. køn 2020	Måltal for underrep. køn 2021-2025
<b>Kønsfordeling i øverste ledelseslag</b>				
Andel A.m.b.a, repræsentantskab	13%	87%	33%	33%
Andel A.m.b.a, bestyrelse*	36%	64%	33%	33%
Andel Holding A/S, bestyrelse	0%	100%	33%	33%
Cerius A/S, bestyrelse	25%	75%	33%	25%
Radius Elnet A/S, bestyrelse*	25%	75%	40%	25%
SEAS-NVE Energi A/S, bestyrelse	33%	67%	33%	***
SEAS-NVE Service A/S, bestyrelse	0%	100%	25%	33%
SEAS-NVE Strømmen A/S, bestyrelse	33%	67%	33%	33%
<b>Kønsfordeling i de øvrige ledelseslag (direktører, funktionschefer, afdelingsledere)**</b>				
	35%	65%	40%	40%

\* Medarbejder- og forbrugervalgte bestyrelsesmedlemmer er ikke omfattet

\*\* For selskaber med mere end 50 ansatte (Andel Holding A/S, SEAS-NVE Energi A/S, SEAS-NVE Service A/S)

\*\*\* Der er ikke udarbejdet måltal for perioden 2021-2025, da selskabet forventes at fusionere med et søsterselskab og derved overgår til det overtagne selskabs måltal på området.

kvalificerede person, uanset køn, alder, nationalitet, seksuel orientering eller religiøs overbevisning.

Der er ved udgangen af 2020 fastsat nye måltal for andelen af det underrepræsenterede køn i de øverste ledelseslag i alle Andel-koncernens 100% ejede selskaber i regnskabsklasse C til opfyldelse inden udgangen af 2025. For nærmere uddybning henvises til de respektive selskabers selvstændige redegørelser for status og udvikling på området.

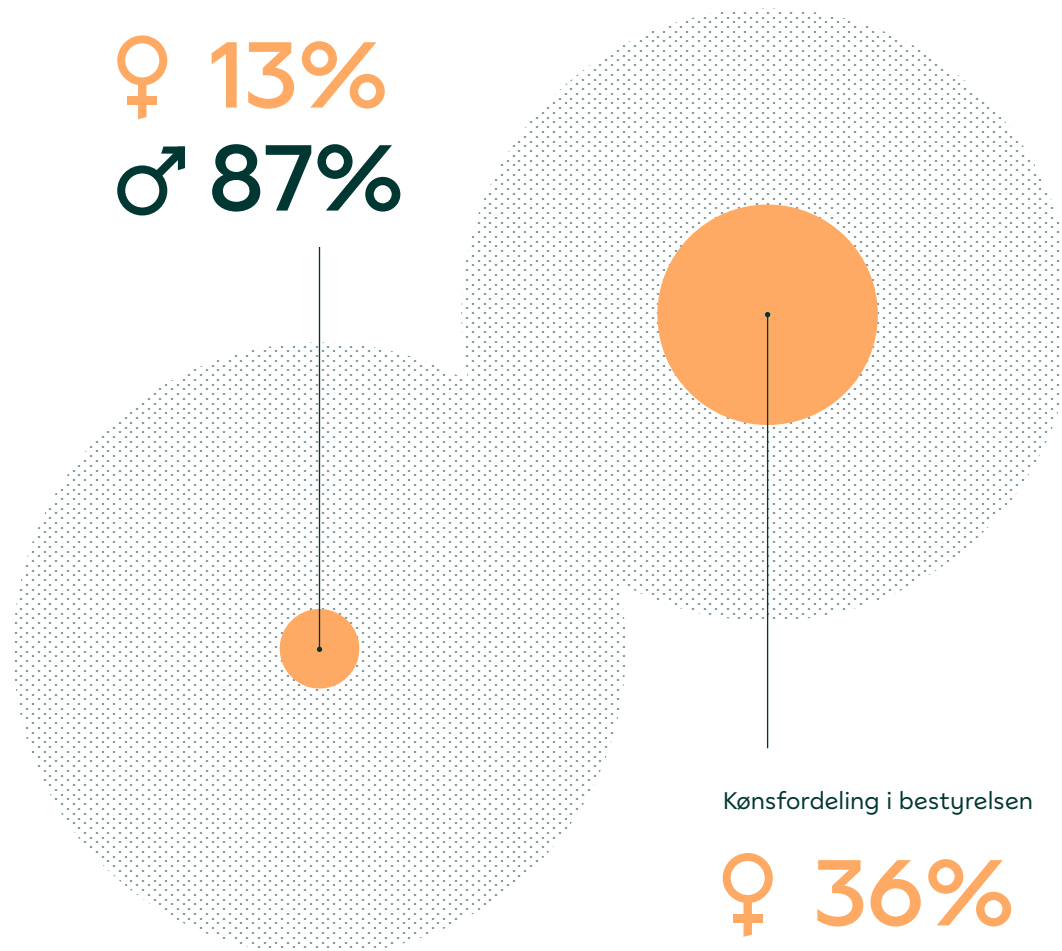
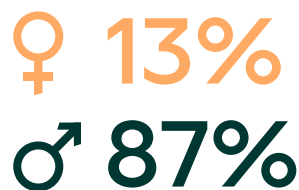
Den samlede andel af kvindelige ledere i de øvrige ledelseslag udgør 35% ved årets udgang for Andel Holding A/S, SEAS-NVE Energi A/S og SEAS-NVE Service A/S tilsammen (selskaber med mere end 50 ansatte), og dette er således tæt på en ligelig kønsfordeling i de øvrige ledelsesniveauer ifølge Erhvervsstyrelsens retningslinier for opgørelse heraf (40/60).

Med henblik på fortsat fremme af balancen mellem kvinder og mænd på ledende poster i disse selskaber, arbejdes der kontinuerligt mod at skabe rammer, som kan medvirke til at sikre det underrepræsenterede køns muligheder for ansættelse og karriereudvikling.

Dette sker i henhold til virksomhedernes respektive politikker for ligelig kønsfordeling i de øvrige ledelseslag på bl.a. følgende måder:

- At ansættelsesprocedurer og rekruttering bidrager til at synliggøre kvindelige ledertalenter, så både kvindelige og mandlige kvalificerede kandidater er repræsenteret ved intern og ekstern rekruttering.
- At sikre mangfoldighed i udvælgelse til deltagelse på kurser og udviklingsinitiativer for ledere.
- At fremme kvinders mulighed for karriereudvikling gennem talentspotting, netværk samt mentorordninger m.m.

Kønsfordeling i repræsentantskabet



Kønsfordeling i bestyrelsen



## Andel A.m.b.a. – selskabet

### Måltal for bestyrelsen

Bestyrelsen har opstillet et måltal for at opnå en repræsentation af begge køn i bestyrelsen og repræsentantskabet. Målet er, at ved udgangen af 2020 skal 33% af bestyrelsesposterne være besat af det underrepræsenterede køn, og 33% af repræsentantskabet skal være kvinder.

Der vælges hvert år tre medlemmer til bestyrelsen. Denne er i 2020 gået fra at bestå af 12 til 11 medlemmer, som er valgt af repræsentantskabet. Det er således helt og aldeles op til medlemmerne af repræsentantskabet at beslutte, hvem der skal vælges til bestyrelsen, og om det skal være mænd eller kvinder.

Det opstillede mål om 33% kvindelige bestyrelsesmedlemmer blev igen opfyldt i 2020, idet fire af bestyrelsens 11 pladser er besat af kvinder. Dette svarer til en fordeling på 36/64, og selskabet betragtes derfor som havende en ligelig kønsfordeling i det øverste ledelsesniveau ifølge Erhvervsstyrelsens retningslinier.

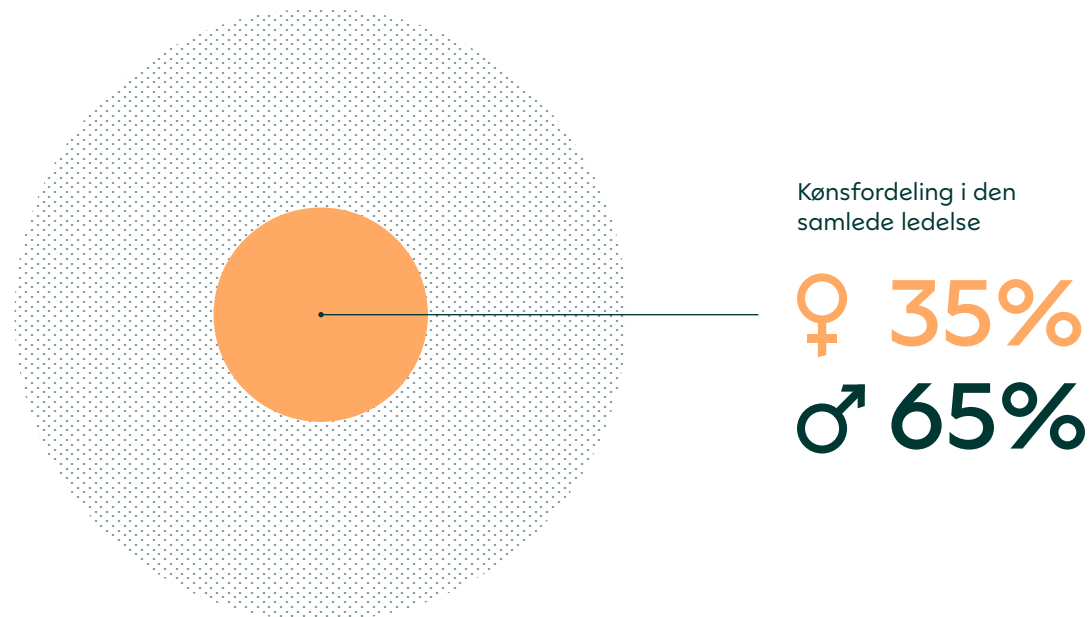
Der er ved udgangen af 2020 fastsat nye måltal for perioden 2021-2025. Målet er, at 33% af bestyrelsesposterne skal være besat af det underrepræsenterede køn, og at 33% af repræsentantskabet skal være kvinder ved udgangen af 2025.

I henhold til selskabets vedtægter kan enhver af selskabets andelshavere stille op til valg til repræsentantskabet uden skelen til køn, alder, religion, politisk ståsted med mere. Tilsvarende kan enhver, der er valgt til repræsentantskabet stille op til valg til bestyrelsen.

Fordelingen af henholdsvis mænd og kvinder i repræsentantskabet i 2020 er 117 mænd og 18 kvinder, hvorfor måltallet om de 33% her betragtes som værende ambitiøst. Der har været konstateret en lille fremgang i andelen af kvinder fra 16 til 18 i forbindelse med udskiftning af repræsentanter i de områder, som har været på valg ultimo 2019 med tiltræden i 2020.

### Kønsmæssig sammensætning i de øvrige ledelsesniveauer

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



# God selskabsledelse

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

Andels bestyrelse og ledelse har gennem de seneste år arbejdet med anbefalingerne for god selskabsledelse og aktivt ejerskab i energibranchen. Anbefalinger, der er formuleret af brancheforeningen Dansk Energi. Andel følger alle anbefalinger.

Afrapportering om god selskabsledelse kan læses på: [andel.dk/arsrapporter](https://andel.dk/arsrapporter)



Torsten Juel Kristoffersen,  
Andelshaver og gårdejer

“ Heldigvis er vi selvforsynende  
med strøm fra vores 10 kWh  
husstandsvindmølle.

På slægtsgården Drusbjerggaard dyrkes primært kartofler og ribs – men også æbler til gårdens egenproducerede most. Særligt kartoflerne kræver vanding, og her er produktionen afhængig af strøm til at drive pumpen, der trækker regnvand fra mosen, der ligger på gårdens område.

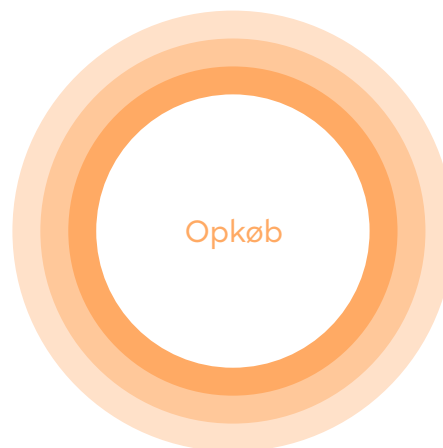


# Risikostyring i en transformationstid

I Andel-koncernen er risikostyring en integreret ledelsesproces, der er forankret i bestyrelsens revisions- og risikoudvalg og i koncernledelsen via koncernens risikostyringsfunktion. Dermed sikres overblik og beslutningsgrundlag på tværs af koncernens forretningsområder og datterselskaber. Den operationelle risikohåndtering varetages decentralt i forretningen tæt på de konkrete muligheder og risici internt i virksomheden og eksternt i markedet.

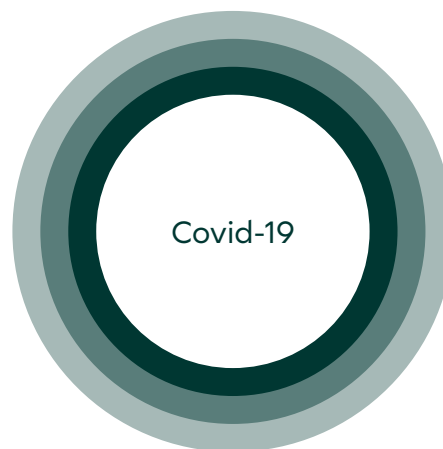
Koncernens risikostyring er en dynamisk proces, hvor udvalgte risici, der kan påvirke koncernens strategi, overvåges og afrapporteres til ledelsen. Risici skal ikke nødvendigvis altid elimineres, men risici bør altid kendes og kvantificeres.

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



## Risikovurderinger for 2020 er præget af to ekstraordinære begivenheder

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



Pandemiens påvirkning af koncernens risikobillede monitoreres løbende og risici, der er opstået som følge af Covid-19, identificeres og overvåges. Udviklingen i pandemien følges tæt, og de forretningsområder i koncernen, som kan blive påvirket negativt, har øget opmærksomhed, og der rapporteres løbende til ledelsen.

## 1 Kunder og konkurrence

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

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

Det forestående integrationsarbejde betyder, at der allokeres færre ressourcer til direkte kundevendte løsninger, hvilket kan påvirke kundefokus negativt og dermed koncernens evne til at fastholde kunderne. Koncernens nye marketing-automation-plattform skal dog muliggøre en højere grad af automatisering og øget salg.

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

leje sig ind på fibernettet. Det vil skabe øget konkurrence for selskabet.

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

## 2 Markedspriser

Koncernens forretningsmodel for handelsaktiviteter styres af rammer, der er understøttet af Forretningsmodel og Handelspolitik for Energihandel, og den giver mulighed for at optimere positioner og udnytte arbitragemuligheder i markedet. Risikorammerne i form af VaR og Stress-test overvåges løbende og rapporteres til ledelsen samt koncernens risikoråd.

### El

Det danske elmarked er en integreret del af det fælles nordiske elmarked, der er kendetegnet ved en stor andel energiproduktion fra vind- og vandkraft. Handel med strøm foregår på den fælles nordiske elbørs NordPool Spot.

På NordPool Spot fastsættes spotprisen hver dag for det kommende døgn, time for time, på baggrund af udbud og efterspørgsel. Den pris, der opnås her, kaldes systemprisen og vil i tilfælde af fri kapacitet på kabelforbindelserne være gældende i alle Nordens prisområder. Kablerne har dog begrænset kapacitet, og derfor kan efterspørgsel i et område ikke altid dækkes af produktionen i et andet område. Dette giver prisforskel mellem områder, som kaldes områdepristillæg.

De nordiske prisområder har i 2020 i høj grad været præget af de store mængder

nedbør, der faldt fra januar til marts. Flere kabelbegrænsninger i det nordiske system har medvirket til meget store prisforskelle imellem de enkelte prisområder.

Nedlukning af store dele af verden som følge af Covid-19 har reduceret efterspørgslen på el i hele Europa. Den reducerede efterspørgsel har givet markante prisfald fra et ellers relativt lavt niveau sammenlignet med de seneste år.

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

### Naturgas

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

### 3 Investeringer, gæld og likviditet

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

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

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

Andels rentabilitet, balance og pengestrømme er eksponeret over for finansielle risici som følge af koncernens forretningsmodel.

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

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

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

#### Likvide beholdninger og værdipapirer

Koncernens overskudslikviditet er hovedsageligt placeret i likvide værdipapirer, hvor hovedparten af beholdningen er

danske realkreditobligationer med en AAA-rating samt en mindre del i kreditobligationer med en BBB-rating. Hovedparten af beholdningen kan anvendes til repo-transaktioner.

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

Koncernen ejer en større andel af Ørsted-aktier, som i balancen er klassificeret som et langfristet finansielt anlægsaktiv. Det er koncernens risikopolitik, at kursudviklingen, målt inden for en rullende tre-måneders periode, ikke må overskride et kursudsving på +/-20%.

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

#### Cash management

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

Koncernens pengestrømme fra finansiering sikres ved indgåelse af afledte finan-

sielle instrumenter, når det vurderes, at pengestrømme kan fastsættes på et hensigtsmæssigt og attraktivt niveau. Som følge af det historisk lave renteniveau er det fortsat koncernens aktuelle strategi at lade en del af selskabets rentebærende gæld være uafdækket.

Koncernen optog i efteråret 2020 ny finansiering i forbindelse med købet af Radius Elnet og Ørstedes privatkunde- og udelysforretning. På tidspunktet for optagelsen faldt koncernens rentebinding til 22% mod tidligere 49%.

Selskabets rentebinding er på balancedagen opgjort til 23%.

Det er selskabets politik at overvåge renteniveauet således, at en stigning i markedsrenten maksimalt må påvirke selskabets resultat med op til 40 mio. kr. Den gennemsnitlige varighed af renten på koncernens rentebærende gæld inklusive afledte finansielle instrumenter er på balancedagen opgjort til 1,36%. Koncernens rentebærende gæld er udstedt i DKK.

Koncernens aktivitet på det nordiske el- og naturgasmarked medfører eksponering over for valutarisici i forbindelse med indkøb af el og naturgas i DKK, EUR, SEK og NOK og salg i DKK, EUR og SEK. Kon-



## 4 Information og compliance

cernen har fastlagt en politik om ikke at afdække denne valutarisiko, da risikoen for store udsving i EUR/DKK begrænses af den danske fastkurspolitik. Eksponering mod SEK og NOK begrænses via fakturering og betaling i samme valuta.

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

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

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

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

## 5 Regulering

Koncernen driver elnetvirksomheder i henhold til bevillinger meddelt fra Energistyrelsen, hvor de opkrævede indtægter er underlagt prisregulering efter reglerne i elforsyningsloven og bekendtgørelse om indtægtsrammer for elnetvirksomheder, som administreres af Energitilsynet. Eksponeringen forbundet med tidsbegrænset netbevilling accepteres, idet det betragtes som et vilkår, koncernen opererer i. Risiko mitigeres ved aktivt medspil i brancheorganisationen samt sikring af kontinuerlig compliance med lovgivning.

### Risici forbundet med indtægtsrammeregulering

D. 1. januar 2018 trådte en ny økonomisk regulering af elnetselskaberne i kraft. Med de nye rammer bestemmes elnetvirksomhedernes tilladte indtægter af en indtægtsrammeregulering, der er baseret på bl.a. historiske omkostninger og afskrivninger. På nuværende tidspunkt er der fortsat kun udmeldt foreløbige indtægtsrammer for elnetvirksomhederne. Tilsvarende udestår fortsat Forsyningstilsynets endelige udmelding vedrørende reguleringens nye model for benchmarking af elnetvirksomhederne. Fra 2020 har Forsyningstilsynet fastsat mål for leveringskvalitet, som udgør en skærpelse af kravene i forhold til tidligere. Det forventes, at Energistyrelsen vil udvikle en ny

model for krav vedrørende elnetvirksomhedernes leveringskvalitet inden udløbet af den første reguleringsperiode i 2022.

### Risici i forhold til opretholdelse af markedsmæssighed mellem koncernforbundne selskaber

Andel-koncernen er omfattet af pligten til at udarbejde transfer pricing-dokumentation i henhold til den til enhver tid gældende transfer pricing-bekendtgørelse. Der foretages test af markedsmæssigheden af alle koncerninterne transaktioner, som de to monopolvirksomheder indgår, til sikring af overholdelse af såvel transfer pricing-regler som elforsyningsloven §46 om markedsmæssighed. Fokus på overholdelse af armlængdeprincipper ift. håndtering af interne avancer øges i den kommende tid for at til sikre fælles markedsmæssig afregning ved begge enheder.

### Risici forbundet med overvågningsbekendtgørelsen

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

## 6 Fysiske anlæg og it

### Risici forbundet med it-landskabet

Velfungerende informationssystemer er vigtige for koncernens evne til at arbejde effektivt og kontinuerligt og er med til at sikre overholdelse af compliance med gældende forskrifter og lovgivning. Risikoen for systemfejl kan indtræffe ved mekaniske nedbrud, konfigurationsfejl, menneskelige fejl og uforudsete systemændringer. Koncernen har lav tolerance for risikoen på grund af de compliance-, omdømmemæssige og økonomiske konsekvenser, som hændelser af denne type kan påføre koncernen. Samtidig er risikoeksponeringen høj grundet risikoen for menneskelige fejl og et komplekst systemlandskab. Mitigering af risikoen har et kontinuerligt fokus i koncernen ved fokus på processer og kontroller med udgangspunkt i ISO 27001 certificering.

### Risici forbundet med cybertrusler

Andel-koncernen med Cerius A/S og Radius Elnet A/S er som forsynings- og netselskab betegnet som kritisk national infrastruktur af Forsvarets Efterretnings-tjeneste. Potentielle trusler begrænses af dedikerede værktøjer, medarbejdere og processer, bl.a. via løbende information til ledere angående informationssikkerhed samt databeskyttelse, ved antivirus-software og awareness-tiltag, sikkerheds-

opdatering af servere samt kontinuerlig opdatering af sikkerhedssystemer til pc.

### Risici forbundet med fysiske anlæg

Fysiske anlæg er eksponeret over for både mekaniske nedbrud og vejrforårsagede nedbrud, hvilket udgør en risiko for opret-holdelse af elnettets leveringsikkerhed.

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

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

Koncernens distributionsnet omfatter en række transformestationer og kabel-lagte strækninger, som ligger i offentlig vej og på tredjemands ejendom. Distributionsnet, der ligger i offentlig vej, ligger typisk efter det såkaldte gæsteprincip og

følger Lov om offentlige veje. Gæsteprincipet medfører, at elnetselskaber i visse tilfælde skal dække omkostningerne til at flytte transformestationer og ledninger, selvom det sker på foranledning af en tredjepart.

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

### Miljørisici

Koncernen som helhed har stor fokus på miljøforhold, idet miljøforhold indebærer flere forskellige risici. Koncernen kontrollerer løbende miljøpåvirkningen af aktiviteter og korrigerer, hvis der findes behov for dette. Fremtidige ændringer i lovmæssige miljøkrav er ikke kendt i fuldt omfang, men for at forebygge manglende parathed ved ændringer holder koncernen sig opdateret i det omfang, det er muligt.

### Risici forbundet med arbejdets udførelse – arbejdsmiljø

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

# Årsregnskab

Påtegninger

Resultatopgørelse

Balance

Egenkapitalopgørelse

Pengestrømsopgørelse

Noter

Regnskabspraksis



# Ledelsespåtegning

## Bestyrelse



Jens Stenbæk,  
formand



Jacob Christian  
Tetzlaff, næstformand



Trine Engel



Connie Flade\*



Flemming  
Hardsner\*



Kirsten Juul\*



Kjetil Engel  
Krømer



Helle Grace  
Lundsgaard



Bitten Buhr Müller



Svend Carlo  
Vedel Müller



Niels Skovgaard  
Nicolaisen



Lars Bo Petersen



Bart Gyldenløve  
Roetink



Anne Pontoppidan  
Thyssen\*



Gina Pia Øbakke

\* Medarbejdervalgt medlem af bestyrelsen

# Ledespåtegning

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

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

Årsrapporten indstilles til repræsentantskabets godkendelse.



*Jesper Hjulmand*

Svinninge d. 24. marts 2021  
**Jesper Hjulmand, CEO**



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

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Andel A.m.b.a for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2020, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter 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 2020 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2020 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standar-

der 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 koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

### Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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 koncern-

regnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet 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 koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

### Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

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

Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men 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 regnskabsbrugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilside-sættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af 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 koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprin-

cippet 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 koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet 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 forretnings-

aktiviteterne 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 bl.a det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

#### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

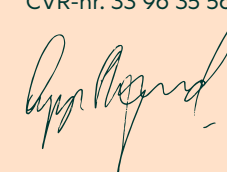
Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav.

Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, den 24. marts 2021

#### Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33 96 35 56



**Erik Lyng Skovgaard Jensen**

statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne10089



**Peter Mølkjær**

statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne24821

# Resultatopgørelse

01. januar – 31. december 2020

Note	(t. kr.)	Koncern 2020	Koncern 2019	Moderselskab 2020	Moderselskab 2019
<b>1</b>	<b>Nettoomsætning</b>	<b>7.745.421</b>	<b>6.902.203</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver	217.217	110.144	0	0
	Andre driftsindtægter	20.062	26.208	0	0
	<b>Samlede driftsindtægter</b>	<b>7.982.701</b>	<b>7.038.555</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Køb af energi og hjælpematerialer	5.069.246	4.729.551	0	0
<b>2</b>	Andre eksterne omkostninger	887.112	734.625	19.197	18.393
	<b>Bruttofortjeneste</b>	<b>2.026.343</b>	<b>1.574.379</b>	<b>-19.197</b>	<b>-18.393</b>
<b>3</b>	Personaleomkostninger	897.033	649.744	1.319	1.624
	Andre driftsomkostninger	15.487	7.710	0	0
<b>2, 4</b>	Af- og nedskrivninger	1.785.520	204.693	0	0
	<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>-671.697</b>	<b>712.232</b>	<b>-20.516</b>	<b>-20.017</b>
<b>5</b>	Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	-643.706	511.879
<b>2, 6</b>	Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	71.100	70.966	36.167	44.342
<b>7</b>	Resultat af andre kapitalandele og værdipapirer	11.444.403	9.292.167	11.444.403	9.292.167
<b>8</b>	Finansielle indtægter	113.854	35.805	42.981	15.373
<b>2, 9</b>	Finansielle omkostninger	305.822	156.781	8	2.913
	<b>Resultat før skat</b>	<b>10.651.836</b>	<b>9.954.390</b>	<b>10.859.320</b>	<b>9.840.832</b>
<b>10</b>	Skat af årets resultat	-159.736	104.584	0	0
	<b>Årets resultat</b>	<b>10.811.573</b>	<b>9.849.806</b>	<b>10.859.320</b>	<b>9.840.832</b>
<b>11</b>	Resultat disponering				



# Balance

## 31. december 2020

### Aktiver

Note (t. kr.)	Koncern 31.12.2020	Koncern 31.12.2019	Moderselskab 31.12.2020	Moderselskab 31.12.2019
<i>Anlægsaktiver</i>				
Goodwill	9.515.493	63.059	0	0
Erhvervede kunderelationer	1.789.776	321.170	0	0
It-systemer	12.661	11.658	0	0
Færdiggjorte udviklingsprojekter	217.622	117.778	0	0
Immaterielle anlægsaktiver under udførelse	31.168	26.936	0	0
<b>12 Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>11.566.720</b>	<b>540.602</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<i>Materielle anlægsaktiver</i>				
Grunde og bygninger	1.021.977	314.769	0	0
Tekniske anlæg og maskiner	26.341.371	12.770.902	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	130.832	84.573	0	0
Indretning af lejede lokaler	2.475	3.462	0	0
Materielle anlægsaktiver under udførelse	987.239	740.803	0	0
<b>13,14 Materielle anlægsaktiver</b>	<b>28.483.895</b>	<b>13.914.509</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<i>Finansielle anlægsaktiver</i>				
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	15.529.796	4.088.557
Kapitalandele i associerede virksomheder	591.544	473.178	372.151	302.494
Andre kapitalandele og værdipapirer	26.189.469	14.511.093	26.189.469	14.511.093
Andre tilgodehavender	100.483	58.480	0	0
<b>15 Finansielle anlægsaktiver</b>	<b>26.881.496</b>	<b>15.042.752</b>	<b>42.091.415</b>	<b>18.902.145</b>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>66.932.111</b>	<b>29.497.863</b>	<b>42.091.415</b>	<b>18.902.145</b>
<i>Omsætningsaktiver</i>				
<b>Varebeholdninger</b>	<b>206.757</b>	<b>139.888</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<i>Tilgodehavender</i>				
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	2.639.423	1.990.474	0	0
16 Igangværende arbejder for fremmed regning	8.815	7.531	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	1.241.980	6.807.874
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	6.452	1.398	0	0
Takstmæssig underdækning	293.569	0	0	0
17 Andre tilgodehavender	508.054	530.100	553	0
Tilgodehavende selskabsskat	176.893	110.284	0	0
18 Periodeafgrænsningsposter	72.387	56.575	0	0
25 Dagsværdi af finansielle kontrakter	8.106	0	0	0
<b>Tilgodehavender</b>	<b>3.713.698</b>	<b>2.696.362</b>	<b>1.242.532</b>	<b>6.807.874</b>
15 Værdipapirer	1.320.107	13.210.380	0	6.567.557
Likvide beholdninger	455.417	251.022	0	0
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>5.695.979</b>	<b>16.297.653</b>	<b>1.242.532</b>	<b>13.375.431</b>
<b>Aktiver</b>	<b>72.628.091</b>	<b>45.795.516</b>	<b>43.333.947</b>	<b>32.277.575</b>

# Balance

## 31. december 2020

### Passiver

Note	(t. kr.)	Koncern 31.12.2020	Koncern 31.12.2019	Moderselskab 31.12.2020	Moderselskab 31.12.2019
<i>Egenkapital</i>					
	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	334.956	267.288	2.348.928	2.754.646
	Reserve for dagsværdi af sikringsinstrumenter	-1.892	-182.629	0	0
	Overført resultat	42.999.350	32.186.686	40.983.560	29.516.701
	Minoritetsinteresser	1.154.629	1.193.666	0	0
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>44.487.043</b>	<b>33.465.011</b>	<b>43.332.488</b>	<b>32.271.347</b>
19	Udskudt skat	1.456.366	566.868	0	0
20	Andre hensatte forpligtelser	444.546	367.835	0	0
	<b>Hensatte forpligtelser</b>	<b>1.900.912</b>	<b>934.703</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<i>Langfristet gældsforpligtelser</i>					
21	Kreditinstitutter	3.810.263	3.257.501	0	0
21	Gæld til selskabsdeltager	252.000	252.218	0	0
24	Anden gæld	17.886	22.031	0	0
22	Periodeafgrænsningsposter	3.312.448	921.255	0	0
	<b>Langfristet gældsforpligtelser i alt</b>	<b>7.392.597</b>	<b>4.453.005</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<i>Kortfristet gældsforpligtelser</i>					
21	Kreditinstitutter	14.926.848	5.124.000	657	2.075
21	Gæld til selskabsdeltager	4.537	4.311	0	0
	Gæld til associerede virksomheder	45.709	7.203	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	1.339.657	926.461	725	4.153
23	Modtagne forudbetalinger fra kunder	264.536	130.965	0	0
	Selskabsskat	253.271	8.523	0	0
	Takstmæssig overdækning	0	53.031	0	0
24	Anden gæld	1.658.924	433.425	77	0
22	Periodeafgrænsningsposter	213.118	39.714	0	0
25	Dagsværdi af sikringsinstrumenter	140.939	215.165	0	0
	<b>Kortfristet gældsforpligtelser i alt</b>	<b>18.847.539</b>	<b>6.942.797</b>	<b>1.459</b>	<b>6.228</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>26.240.136</b>	<b>11.395.802</b>	<b>1.459</b>	<b>6.228</b>
	<b>Passiver</b>	<b>72.628.091</b>	<b>45.795.516</b>	<b>43.333.947</b>	<b>32.277.575</b>
26	Akkvisitioner				
27	Kontraktlige forpligtelser				
28	Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser				
29	Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor				
30	Nærtstående parter				
35	Begivenheder efter statusdagen				

# Egenkapitalopgørelse koncern

31. december 2020

(t. kr.)	Reserve efter den indre værdis metode	Reserve for dagsværdi af sikringsinstrumenter	Overført resultat	Andels-havernes andel af egenkapitalen	Minoritets-interesser	I alt
Egenkapital pr. 1. januar 2020	267.288	-182.629	32.186.686	32.271.345	1.193.666	33.465.011
Primoregulering	-15.173	0	15.173	0	0	0
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi		180.737		180.737	766	181.503
Øvrige kapitalreguleringer	11.741	0	9.270	21.012	9.795	30.806
Årets resultat	71.100		10.788.221	10.859.320	-47.747	10.811.573
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>334.956</b>	<b>-1.892</b>	<b>42.999.350</b>	<b>43.332.414</b>	<b>1.156.479</b>	<b>44.488.893</b>
Kapitalindskud					12.750	12.750
Udbytte					-14.600	-14.600
<b>Egenkapital pr. 31. december 2020</b>	<b>334.956</b>	<b>-1.892</b>	<b>42.999.350</b>	<b>43.332.414</b>	<b>1.154.629</b>	<b>44.487.043</b>
Egenkapital pr. 1. januar 2019	261.692	-14.873	22.398.670	22.645.489	1.191.104	23.836.593
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi		-167.756		-167.756	-1.535	-169.291
Øvrige kapitalreguleringer	-52.130		4.912	-47.218	7.549	-39.669
Regulering af nedskrivning af kapitalandel i Wao	-13.240		13.240	0	0	0
Årets resultat	70.966		9.769.863	9.840.830	8.976	9.849.806
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>267.288</b>	<b>-182.629</b>	<b>32.186.686</b>	<b>32.271.345</b>	<b>1.206.094</b>	<b>33.477.439</b>
Tilgang ved virksomhedskøb					5.100	5.100
Udbytte					-17.528	-17.528
<b>Egenkapital pr. 31. december 2019</b>	<b>267.288</b>	<b>-182.629</b>	<b>32.186.686</b>	<b>32.271.345</b>	<b>1.193.666</b>	<b>33.465.011</b>

# Egenkapitalopgørelse moderselskab

31. december 2020

(t. kr.)	Reserve efter den indre værdis metode	Overført resultat	I alt
Egenkapital pr. 1. januar 2020	2.754.646	29.516.701	32.271.347
Kapitalreguleringer i tilknyttede virksomheder	193.331		193.331
Kapitalreguleringer i associerede virksomheder	8.490		8.490
Årets resultat	-607.539	11.466.859	10.859.320
Totalindkomst i alt	2.348.928	40.983.560	43.332.488
<b>Egenkapital pr. 31. december 2020</b>	<b>2.348.928</b>	<b>40.983.560</b>	<b>43.332.488</b>
Egenkapital pr. 1. januar 2019	2.413.402	20.232.089	22.645.491
Kapitalreguleringer i tilknyttede virksomheder	-177.905		-177.905
Kapitalreguleringer i associerede virksomheder	-37.072		-37.072
Årets resultat	556.221	9.284.611	9.840.832
Totalindkomst i alt	2.754.646	29.516.701	32.271.347
<b>Egenkapital pr. 31. december 2019</b>	<b>2.754.646</b>	<b>29.516.701</b>	<b>32.271.347</b>

# Pengestrømsopgørelse koncern

Note	(t. kr.)	2020	2019
	Årets resultat	10.811.572	9.849.806
31	Reguleringer	-9.592.134	-8.924.693
32	Ændring i driftskapital	-4.575.930	204.939
33	Finansielle betalinger, netto	-128.907	-110.812
	<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>	<b>-3.485.399</b>	<b>1.019.240</b>
	Betalt udbytte- og selskabsskat	-140.310	-140.076
	<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>-3.625.709</b>	<b>879.164</b>
26	Nettoinvesteringer i virksomheder	-15.999.000	-14.621
	Nettoinvesteringer i immaterielle anlægsaktiver	-382.632	-64.694
	Nettoinvesteringer i materielle anlægsaktiver	-2.001.058	-1.304.820
	Nettoinvesteringer i finansielle anlægsaktiver	-52.005	5.360.039
	Salg af aktiviteter og værdipapirer	317.800	0
	Modtaget udbytte	221.141	391.220
	<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>-17.895.754</b>	<b>4.367.124</b>
	Kapitalbevægelser vedr. minoriteter, netto	-1.850	-12.428
	Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter	-399.367	-370.591
	Optagelse af gæld hos kreditinstitutter	10.834.977	492.096
	Træk på kassekreditter	-80.000	-30.507
	<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>10.353.760</b>	<b>78.570</b>
	<b>Ændring i likvider</b>	<b>-11.167.703</b>	<b>5.324.858</b>
	Likvide beholdninger pr. 1. januar	13.461.403	1.568.988
	Reklassifikation og kursreguleringer af værdipapirer bestemt for salg	-518.175	6.567.557
34	<b>Likvide beholdninger pr. 31. december</b>	<b>1.775.525</b>	<b>13.461.403</b>
	Likvide beholdninger, ultimo	1.775.525	13.461.403
	Kortfristet gæld kreditinstitutter, ultimo	-14.926.848	-5.124.000
	Langfristet gæld kreditinstitutter, ultimo	-3.810.263	-3.257.501
	<b>Netto rentebærende gæld pr. 31. december</b>	<b>-16.961.586</b>	<b>5.079.902</b>

# Noter

## 01 Segmentoplysninger

(t. kr.)	Koncern 2020	Koncern 2019	Moderselskab 2020	Moderselskab 2019
<b>Nettoomsætning</b>				
<b>Energiproduktion</b>				
Rødsand 2 Offshore Wind farm AB	502.941	513.635	0	0
<b>Infrastruktur</b>				
Energidistribution, (Cerius A/S, Radius Elnet A/S, SEAS-NVE Service A/S)	1.010.481	353.619	0	0
Fiberinfrastruktur, (Fibia P/S, Fibia Komplementar)	762.721	635.122	0	0
<b>Kundeløsninger</b>				
Energisalg og løsninger (SEAS-NVE Strømmen A/S, SEAS-NVE Energi A/S, Obviux A/S, Watts A/S)	5.136.445	5.202.015	0	0
Ladeløsninger (Clever A/S)	155.052	57.213	0	0
Udelys (SEAS-NVE Udelys A/S, SEAS-NVE City Light A/S)	165.490	118.469	0	0
Ikke-allokerede poster, (Andel Holding A/S, SEAS-NVE Forsyningsnet A/S, Andel A.m.b.a)	12.291	22.130	0	0
<b>I alt</b>	<b>7.745.421</b>	<b>6.902.203</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Aktiver</b>				
Energiproduktion (Inkl. Ørsted)	29.055.521	24.200.926	26.189.469	21.078.650
Infrastruktur	27.703.026	11.609.538	0	0
Kundeløsninger	11.618.698	4.744.695	372.151	302.494
Ikke allokerede poster	15.579.515	14.521.217	16.772.327	10.896.432
Elimineringer	-11.328.669	-9.280.860	0	0
<b>I alt</b>	<b>72.628.091</b>	<b>45.795.516</b>	<b>43.333.947</b>	<b>32.277.575</b>

## 02 Særlige poster

(t. kr.)	Koncern 2020	Koncern 2019	Moderselskab 2020	Moderselskab 2019
Vundet tvist i Østre Landsret vedr. indtægtsrammer i Cerius A/S*	176.000	0	0	0
Resultat af engroshandel, el**	-278.000	88.579	0	0
Aktiviteter ifm. købet af Radius Elnet og Ørstedes privatkunde- og udelysforretning.	-665.578	-141.187	0	-4.372
Nedskrivning af havmølleparken Rødsand*****	-250.000	0	0	0
Nedskrivning af tilgodehavende vedr. Sorø kommune*	0	-18.000	0	0
Tilbageførsel af tidligere års nedskrivning i Cerius A/S	0	565.217	0	0
<b>I alt netto før skat</b>	<b>-1.017.578</b>	<b>494.609</b>	<b>0</b>	<b>-4.372</b>
<i># - specificeres således;</i>				
Integrationsomkostninger***	-44.007	0	0	0
Rådgivningsomkostninger***	-53.381	-132.187	0	-4372
Personaleomkostninger****	-33.090	0	0	0
Afskrivning merværdier*****	-138.179	0	0	0
It migrationsomkostninger*****	-305.195	0	0	0
Finansielle poster*****	-91.726	-9.000	0	0
<b>I alt</b>	<b>-665.578</b>	<b>-141.187</b>	<b>0</b>	<b>-4.372</b>

Ovennævnte poster indgår i;

- \* Nettoomsætningen
- \*\* Køb af energi og hjælpematerialer
- \*\*\* Andre eksterne omkostninger
- \*\*\*\* Personaleomkostninger
- \*\*\*\*\* Af- og nedskrivninger
- \*\*\*\*\* Finansielle poster

### 03 Personaleomkostninger

(t. kr.)	Koncern 2020	Koncern 2019	Moderselskab 2020	Moderselskab 2019
Lønninger og vederlag	801.927	579.639	1.319	1.624
Pensioner	89.618	69.848	0	0
Andre omkostninger til social sikring	5.488	257	0	0
<b>I alt</b>	<b>897.033</b>	<b>649.744</b>	<b>1.319</b>	<b>1.624</b>
Udbetalt vederlag til selskabets direktion, bestyrelse og repræsentantskab	18.204	9.542	4.938	4.562
<b>I alt</b>	<b>18.204</b>	<b>9.542</b>	<b>4.938</b>	<b>4.562</b>
Vederlaget til moderselskabets bestyrelse og direktion er omkostningsført under andre eksterne omkostninger, som viderefakturerede ledelsesomkostninger fra Andel Holding A/S.				
<b>Gennemsnitligt antal ansatte i året*</b>	<b>1.303</b>	<b>998</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

\* Antal ansatte ved udgangen af 2020 udgør 1.855.

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.

### 04 Af- og nedskrivninger

(t. kr.)	Koncern 2020	Koncern 2019	Moderselskab 2020	Moderselskab 2019
Goodwill	87.304	10.483	0	0
Erhvervede kunderelationer & rettigheder	48.309	23.141	0	0
It-systemer*	338.582	6.455	0	0
Færdiggjorte udviklingsprojekter	22.761	30.029	0	0
Bygninger	14.559	9.166	0	0
Tekniske anlæg og maskiner **	1.239.495	102.004	0	0
Indretning af lejede lokaler	987	984	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	33.523	22.431	0	0
<b>I alt***</b>	<b>1.785.520</b>	<b>204.693</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

\* I beløbet indgår i 2020 It migrationsomkostninger med 305 mio. kr. jf. note 2.

\*\* I 2020 indgår 250 mio. kr. vedr. vindmølleparken Rødsand, og i 2019 indgår tilbageførsel af nedskrivning med 565 mio. kr. vedr. Cerius A/S jf. note 2.

\*\*\* I summen for 2020 udgør afskrivninger vedr. merværdier ifm. købet af Radius Elnet og Ørsteds privatkunde- og udelysforretning 138.179 t. kr. jf. note 2.

### 05 Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

(t. kr.)	Koncern 2020	Koncern 2019	Moderselskab 2020	Moderselskab 2019
Andel af resultat i tilknyttede virksomheder	0	0	-643.706	511.879
<b>I alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-643.706</b>	<b>511.879</b>

## 06 Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder

(t. kr.)	Koncern 2020	Koncern 2019	Moderselskab 2020	Moderselskab 2019
Andel af resultat i associerede virksomheder	71.100	70.966	36.167	44.342
<b>I alt</b>	<b>71.100</b>	<b>70.966</b>	<b>36.167</b>	<b>44.342</b>

## 07 Resultat af andre kapitalandele og værdipapirer (Finansielle anlægsaktiver)

(t. kr.)	Koncern 2020	Koncern 2019	Moderselskab 2020	Moderselskab 2019
Udbytte fra andre kapitalandele og værdipapirer	221.141	391.220	221.141	391.220
Værdiregulering af andre kapitalandele og værdipapirer	11.223.261	8.900.947	11.223.261	8.900.947
<b>I alt</b>	<b>11.444.403</b>	<b>9.292.167</b>	<b>11.444.403</b>	<b>9.292.167</b>

## 08 Finansielle indtægter

(t. kr.)	Koncern 2020	Koncern 2019	Moderselskab 2020	Moderselskab 2019
Renteindtægter, tilknyttede virksomheder	0	0	41.702	15.373
Andre finansielle indtægter	113.854	35.805	1.278	0
<b>I alt</b>	<b>113.854</b>	<b>35.805</b>	<b>42.981</b>	<b>15.373</b>

## 09 Finansielle omkostninger

(t. kr.)	Koncern 2020	Koncern 2019	Moderselskab 2020	Moderselskab 2019
Andre finansielle omkostninger	305.822	156.781	8	2.913
<b>I alt</b>	<b>305.822</b>	<b>156.781</b>	<b>8</b>	<b>2.913</b>

## 10 Selskabsskat

(t. kr.)	Koncern 2020	Koncern 2019	Moderselskab 2020	Moderselskab 2019
Årets aktuelle skat	48.307	38.615	0	0
Årets udskudte skat	-214.481	99.327	0	0
Regulering, skat tidligere år	-3.062	0	0	0
Regulering, udskudt skat tidligere år	9.499	-33.358	0	0
<b>Årets skat i alt</b>	<b>-159.736</b>	<b>104.584</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Udover den i resultatopgørelsen indregnede skat er der indregnet skat under egenkapitalen (dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter)	35.801	-53.719	0	0

## 11 Forslag til resultatdisponering

(t. kr.)	Koncern 2020	Koncern 2019	Moderselskab 2020	Moderselskab 2019
Overført resultat	10.788.221	9.769.863	11.466.859	9.284.611
Reserve efter den indre værdis metode	71.100	70.966	-607.539	556.221
Minoritetsinteresser	-47.747	8.976	0	0
<b>I alt</b>	<b>10.811.573</b>	<b>9.849.806</b>	<b>10.859.320</b>	<b>9.840.832</b>



## 12 Immaterielle anlægsaktiver for koncernen

(t. kr.)	Goodwill	Erhvervede kunde- relationer & rettigheder	It-systemer	Færdiggjorte udviklings- projekter	Under udførelse	I alt
Kostpris pr. 1. januar 2020	134.680	394.354	82.024	287.886	26.936	925.880
Primoregulering	-1	0	0	-1.264	485	-780
Tilgang i årets løb	0	8.267	-24	23.668	350.721	382.632
Tilgang i forbindelse med virksomhedskøb	9.597.166	1.483.370	148	103.663	28.056	11.212.402
Afgang i årets løb	0	0	0	-2.933	-13.322	-16.255
Overførsel i årets løb	0	0	4.675	51.838	-56.513	0
<b>Kostpris pr. 31. december 2020</b>	<b>9.731.845</b>	<b>1.885.991</b>	<b>86.823</b>	<b>462.858</b>	<b>336.363</b>	<b>12.503.880</b>
Ned- og afskrivninger pr. 1. januar 2020	71.621	73.184	70.366	170.108	0	385.279
Primoregulering	0	0	0	-305	0	-305
Årets af- og nedskrivninger	144.731	23.031	3.796	77.291	305.195	554.043
Afgang i årets løb	0	0	0	-1.858	0	-1.858
Overførsel i årets løb	0	0	0	0	0	0
<b>Ned- og afskrivninger pr. 31. december 2020</b>	<b>216.352</b>	<b>96.215</b>	<b>74.162</b>	<b>245.236</b>	<b>305.195</b>	<b>937.159</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2020</b>	<b>9.515.493</b>	<b>1.789.776</b>	<b>12.661</b>	<b>217.622</b>	<b>31.168</b>	<b>11.566.720</b>
Afskrives over	10-40 år	10-20 år	3-7 år	3-7 år		

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. Goodwill på købet af Radius Elnet afskrives over 40 år, og goodwill vedrørende Ørsteds privatkunde- og udelysforretning afskrives over 10 år.

Goodwill erhvervet i forbindelse med opkøb af Radius Elnet (powerdistribution) 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 år til 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 forecastperiode er begrundet i forretningsområdets særlige karakter med langsigtede investeringer i infrastruktur uden reelle alternative aktører. Indtrængningsbarrieren for evt. alternative aktører er således særligt høje grundet omfattende anlægsinvesteringer med relativ lav forrentning over en lang

tidshorisont med relativt store påvirkninger for land og by samt krav til myndighedsgodkendelser og netbevilling. Risikoen i opkøbet er på den baggrund vurderet særlig lav.

Erhvervede kunderelationer afskrives over 10 år. For den foretagne investering i HMN Naturgas er valgt en afskrivningsperiode på 20 år, med henvisning til den meget lave omsætnings hastighed på den overtagne kundeportefølje.

For den i 2020 foretagne investering i Ørsteds privatkunde- og udelysforretning er valgt 20 år på elkunder, 15 år på kunderettigheder og 5 år på andre immaterielle anlæg.

Udviklingsprojekterne under udførsel og færdiggjorte udviklingsprojekter 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.

### 13 Materielle anlægsaktiver for koncernen

(t. kr.)	Grunde og bygninger	Tekniske anlæg	Andre anlæg	Indretning af lejede lokaler	Under udførelse	I alt
Kostpris pr. 1. januar 2020	419.626	19.575.823	205.356	4.673	740.802	20.946.280
Primoværdiregulering	2	-7.259	-4	0	2	-7.259
Tilgang i årets løb	1.404	252.954	45.992	0	1.700.708	2.001.058
Tilgang i forbindelse med virksomhedskøb	702.533	12.721.306	24.672	0	387.363	13.835.874
Afgang i årets løb	1.939	-81.245	-14.599	0	-584	-94.489
Overførsler i årets løb	15.795	1.814.472	10.785	0	-1.841.052	0
<b>Kostpris pr. 31. december 2020</b>	<b>1.141.299</b>	<b>34.276.052</b>	<b>272.202</b>	<b>4.673</b>	<b>987.239</b>	<b>36.681.465</b>
<b>Opskrivninger pr. 1. januar 2020</b>	<b>0</b>	<b>56.495</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>56.495</b>
<b>Opskrivninger pr. 31. december 2020</b>	<b>0</b>	<b>56.495</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>56.495</b>
Ned- og afskrivninger pr. 1. januar 2020	104.856	6.861.416	120.783	1.211	0	7.088.265
Primoværdiregulering	0	-10.646	-1	0	0	-10.647
Årets af- og nedskrivninger	14.506	1.207.187	33.619	987	0	1.256.299
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	-40	-66.747	-13.065	0	0	-79.852
Overførsler i årets løb	0	-34	34	0	0	0
<b>Ned- og afskrivninger pr. 31. december 2020</b>	<b>119.322</b>	<b>7.991.175</b>	<b>141.370</b>	<b>2.198</b>	<b>0</b>	<b>8.254.065</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2020</b>	<b>1.021.977</b>	<b>26.341.371</b>	<b>130.832</b>	<b>2.475</b>	<b>987.239</b>	<b>28.483.895</b>
Afskrives over	20-50 år	5-50 år	3-30 år	5 år		

## 14 Usikkerhed ved indregning og måling

Der er i 2020, og i lighed med tidligere år, foretaget test af nedskrivningsbehov på havvindmølleparken Rødsand 2. Testen er foretaget med udgangspunkt i forventninger til udviklingen i elpriserne i perioden efter fastprisperioden i år 2022. Koncernen har i den forbindelse anvendt offentligt tilgængelige prisestimer udarbejdet af Energinet.dk. Herudover har forventninger til inflation samt "oppetiden" af vindmøllerne samt udviklingen i vindforholdene en væsentlig indvirkning på værdien af aktiverne. Nedskrivningstesten resulterede i 2016 i en nedskrivning af aktiverne på i alt 511 mio. kr., som efter et opdateret skøn i 2020 er blevet forhøjet med 250 mio. kr. til 761 mio. kr.

Den regnskabsmæssige værdi af koncernens anlægsaktiver vedrørende fibernetværk og netværkshuse på 5.548 mio. kr. er understøttet og baseret på forretningsplaner, hvori der indgår betydelige skøn over udviklingen i antallet af nye fiberkunder, udviklingen i investeringer samt forventningen til afkastkravet af fiberinvesteringen. Værdien af disse aktiver vil kunne påvirkes væsentligt ved ændringer i skøn og forudsætninger eller på grund af ny viden eller efterfølgende bevisenheder.

Der er usikkerheder forbundet med periodisering af SEAS-NVE Strømmen A/S og SEAS-NVE Energi A/S's salg af el og gas omkring årsskiftet. Selskaberne estimerer og sammenholder el- og gasperiodiseringen ved anvendelse af forskellige uafhængige beregningsmetoder med henblik på at opgøre årets omsætning pålideligt.

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

konteringsfaktoren. Nedskrivningstesten har ikke medført nedskrivninger.

Cerius A/S og Radius Elnet A/S har løbende faktureret elleverandører i forhold til estimerede mængder i overensstemmelse med praksis, hvorved den endelige korrektionsafregning kan medføre forskelle i såvel distribuerede kWh som nettab. Det vurderes, at de beløbsmæssige usikkerheder ligger inden for et spænd på +/- 24-27 mio. kr.

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

Forsyningstilsynet undersøger tilsvarende to sager i Cerius A/S: en undersøgelse af om Cerius A/S har indkøbt energibesparelser i 2013 til markedsmæssige priser (igangsat i 2016), og en undersøgelse om Cerius A/S har indkøbt strøm til nettab til markedsmæssige priser i 2016 og 2017 (igangsat 2018). Helt generelt har Forsyningstilsynet haft en ny generel og mere restriktiv linje på området, hvilket øger risikoen for, at Forsyningstilsynet i de nævnte sager træffer afgørelser, som i større eller mindre grad indebærer en underkendelse af Radius Elnet A/S' og Cerius A/S' omkostninger. De verserende sager kan påvirke størrelsen af selskabernes indtægtsrammer og de regulatoriske bagudrettede mellemværender (overdækning) i forhold til kunderne.



## 15 Kapitalandele i associerede virksomheder – Koncern

(t. kr.)	2020	2019
Kostpris pr. 1. januar	205.890	205.914
Årets tilgang	50.698	0
Årets afgang	0	-24
<b>Kostpris pr. 31. december</b>	<b>256.588</b>	<b>205.890</b>
Værdiregulering pr. 1. januar	267.288	261.692
Primoregulering	-15.173	0
Værdiregulering	11.741	-65.370
Årets afgang	0	0
Årets resultat	71.100	70.966
<b>Værdiregulering pr. 31. december</b>	<b>334.956</b>	<b>267.288</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december</b>	<b>591.544</b>	<b>473.178</b>

Navn	Hjemsted	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
<i>Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:</i>				
Energi Danmark A/S	Viby J.	40,49%	1.284.608	124.842
Impagt Invest Sjælland A/S	Roskilde	50,0%	48.310	-1.690
Wao A/S	Aarhus	44,87%	18.380	52.195
Ultra-Fast Charging Venture Scandinavia ApS	København	50,00%	145.480	-6.456

## 15 Andre kapitalandele og værdipapirer – Koncern

(t. kr.)	2020	2019
Kostpris pr. 1. januar	1.295.255	1.698.823
Årets tilgang	0	0
Årets afgang	-403.568	-403.568
<b>Kostpris pr. 31. december</b>	<b>891.688</b>	<b>1.295.255</b>
Værdiregulering pr. 1. januar	19.783.395	15.783.692
Afgang i forbindelse med salg af aktier	-6.163.990	-4.934.360
Årets værdiregulering	11.678.376	8.934.063
<b>Værdiregulering pr. 31. december</b>	<b>25.297.781</b>	<b>19.783.395</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december</b>	<b>26.189.469</b>	<b>21.078.650</b>
<i>Der indregnes således:</i>		
Finansielle anlægsaktiver	26.189.469	14.511.093
Ørsted-aktier bestemt for salg, under omsætningsaktiver	0	6.567.557
<b>I alt</b>	<b>26.189.469</b>	<b>21.078.650</b>
<i>Andre værdipapirer under omsætningsaktiver præsenteres således:</i>		
Ørsted-aktier bestemt for salg	0	6.567.557
Obligationer	1.320.107	6.642.823
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december</b>	<b>1.320.107</b>	<b>13.210.380</b>



## 15 Andre tilgodehavender – Koncern

(t. kr.)	2020	2019
Kostpris pr. 1. januar	58.792	70.512
Årets tilgang	61.521	11.702
Årets afgang	0	-190
Afdrag i året	-22.090	-26.224
Kortfristet del af udlån overflyttet til tilgodehavender	2.476	2.993
<b>Kostpris pr. 31. december</b>	<b>100.699</b>	<b>58.792</b>
Værdiregulering pr. 1. januar	-311	-422
Årets værdiregulering	95	111
<b>Værdiregulering pr. 31. december</b>	<b>-216</b>	<b>-311</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december</b>	<b>100.483</b>	<b>58.480</b>

## 15 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder – Moderselskab

(t. kr.)	2020	2019
Kostpris pr. 1. januar	1.569.654	1.569.654
Kapitalforhøjelse i Andel Holding A/S*	11.891.614	0
<b>Kostpris pr. 31. december</b>	<b>13.461.268</b>	<b>1.569.654</b>
Opskrivning pr. 1. januar	2.518.903	2.184.929
Værdiregulering	193.331	-177.905
Årets resultat	-643.706	511.879
<b>Opskrivninger pr. 31. december</b>	<b>2.068.528</b>	<b>2.518.903</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december</b>	<b>15.529.796</b>	<b>4.088.557</b>

Navn	Hjemsted	Selskabskapital (t. kr.)	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
<i>Kapitalandele i datterselskaber specificeres således:</i>					
Andel Holding A/S	Svinninge	12.972.614	100,0%	15.534.410	-643.706
<i>Kapitalandele i datterselskaber specificeres således:</i>					
SEAS-NVE Strømmen A/S	Svinninge	24.674	100,0%	1.341.050	-214.810
Cerius A/S	Svinninge	1.453.885	100,0%	2.233.246	199.956
Radius Elnet A/S	Svinninge	1.100.000	100,0%	4.970.204	113.244
Rodsand 2 Offshore Wind Farm AB	Malmø	3.708	80,0%	927.488	-86.720
Fibia P/S	Svinninge	3.062.555	65,5%	2.745.123	-61.187
Fibia Komplementar ApS	Svinninge	50	65,5%	18	-2
SEAS-NVE Finans A/S	Svinninge	128.000	100,0%	1.812.391	30.217
Watts A/S	Svinninge	1.000	100,0%	1	-999
SEAS-NVE Udelys A/S	Svinninge	100.000	100,0%	376.250	11.506
Clever A/S	København	65.556	94,9%	431.031	-12.751
SEAS-NVE City Light A/S	Svinninge	500	100,0%	126.168	17.859
SEAS-NVE Energi A/S	Svinninge	400	100,0%	592.680	137.318
SEAS-NVE Forsyningsnet A/S	Svinninge	500	100,0%	4.444.509	147.027

\* Kapitalforhøjelse ifbm opkøb af Radius Elnet og Ørstedes privatkunde- og udelysforretning.

## 15 Kapitalandele i associerede virksomheder – Moderselskab

(t. kr.)	2020	2019
Kostpris pr. 1. januar	66.751	66.751
Årets tilgang	25.000	0
Årets afgang	0	0
<b>Kostpris pr. 31. december</b>	<b>91.751</b>	<b>66.751</b>
Værdiregulering pr. 1. januar	235.743	228.473
Værdiregulering	8.490	-37.072
Årets resultat	36.167	44.342
<b>Værdiregulering pr. 31. december</b>	<b>280.400</b>	<b>235.743</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december</b>	<b>372.151</b>	<b>302.494</b>

Navn	Hjemsted	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
<i>Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:</i>				
Energi Danmark A/S	Viby J.	29,0%	1.284.608	124.842
Impagt Invest Sjælland A/S	Roskilde	50,0%	48.310	-1.690

## 15 Andre kapitalandele og værdipapirer – Moderselskab

(t. kr.)	2020	2019
Kostpris pr. 1. januar	7.909.924	10.374.450
Årets tilgang	0	0
Årets afgang	-2.464.526	-2.464.526
<b>Kostpris pr. 31. december</b>	<b>5.445.398</b>	<b>7.909.924</b>
Værdiregulering pr. 1. januar	13.168.726	7.108.065
Årets afgang	0	0
Afgang i forbindelse med salg af aktier	-4.103.032	-2.873.402
Årets værdiregulering	11.678.376	8.934.063
<b>Værdiregulering pr. 31. december</b>	<b>20.744.070</b>	<b>13.168.726</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december</b>	<b>26.189.469</b>	<b>21.078.650</b>
<i>Der indregnes således:</i>		
Finansielle anlægsaktiver	26.189.469	14.511.093
Ørsted-aktier bestemt for salg, under omsætningsaktiver	0	6.567.557
<b>I alt</b>	<b>26.189.469</b>	<b>21.078.650</b>

## 16 Igangværende arbejder for fremmed regning

(t. kr.)	Koncern 2020	Koncern 2019	Moderselskab 2020	Moderselskab 2019
Igangværende arbejder, salgspris	56.922	36.384	0	0
Igangværende arbejder, a conto faktureret	-54.549	-32.360	0	0
	<b>2.373</b>	<b>4.024</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<i>Indregnet således i balancen:</i>				
Igangværende arbejder for fremmed regning under aktiver	8.815	7.531	0	0
Modtagne forudbetalinger under passiver	-6.442	-3.507	0	0
<b>I alt</b>	<b>2.373</b>	<b>4.024</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## 17 Andre tilgodehavender

(t. kr.)	Koncern 2020	Koncern 2019	Moderselskab 2020	Moderselskab 2019
Leasingtilgodehavender	206.184	221.845	0	0
Øvrige tilgodehavender	301.870	308.255	553	0
<b>I alt</b>	<b>508.054</b>	<b>530.100</b>	<b>553</b>	<b>0</b>

Af de samlede andre tilgodehavender forfalder 60,1 mio. kr. til betaling mere end 1 år efter regnskabsårets udløb.

## 18 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier og abonnementer.

## 19 Udskudt skat

(t. kr.)	Koncern 2020	Koncern 2019	Moderselskab 2020	Moderselskab 2019
Udskudt skat 1. januar	566.868	601.973	0	0
Regulering, tidligere år mm.	7.088	-73.162	0	0
Tilgang i forbindelse med virksomhedskøb	1.071.240	0	0	0
Indregnet i resultatopgørelsen	-224.632	99.327	0	0
Indregnet direkte på egenkapitalen	35.801	-61.270	0	0
<b>Udskudt skat 31. december</b>	<b>1.456.366</b>	<b>566.868</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<i>Udskudt skat (netto) hviler på følgende poster:</i>				
Immaterielle anlægsaktiver	-330.461	-39.915	0	0
Materielle anlægsaktiver	-1.889.655	-805.327	0	0
Periodiserede investeringsbidrag	620.912	156.768	0	0
Tilgodehavender fra salg	-6.686	0	0	0
Finansielle instrumenter	-47.223	381	0	0
Takstmæssig under-/overdækning	-59.433	11.840	0	0
Hensættelser og gældsforpligtelser mv.	223.082	3.759	0	0
Skattemæssigt underskud til fremførsel	33.098	105.626	0	0
<b>I alt</b>	<b>-1.456.366</b>	<b>-566.868</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Udskudt skat er afsat med 22% svarende til den aktuelle skattesats.

## 20 Andre hensatte forpligtelser

(t. kr.)	Koncern 2020	Koncern 2019	Moderselskab 2020	Moderselskab 2019
Andre hensatte forpligtelser 1. januar	367.835	393.651	0	0
Hensat i året	112.204	7.564	0	0
Tilbageført af ubenyttede hensættelser	-35.493	-33.380	0	0
<b>Andre hensatte forpligtelser 31. december</b>	<b>444.546</b>	<b>367.835</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

I posten 'andre hensatte forpligtelser' indgår estimerede omkostninger til eventuel rensning af grund i Haslev, nedtagingsforpligtelse i Rødsand 2 og kontraktlige forpligtelser.

Derudover indgår 26 mio. kr. vedrørende hensættelse til tab på langfristede lagerkontrakter indgået til fast pris af HMN Naturgas A/S, der overstiger nuværende prisniveauer. Hensættelsen indregnes i resultatopgørelsen i takt med betaling af lagerkontrakterne.

## 21 Kreditinstitutter

(t. kr.)	Koncern 2020	Koncern 2019	Moderselskab 2020	Moderselskab 2019
Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.				
<i>Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:</i>				
<b>Kreditinstitutter</b>				
Efter 5 år	2.256.325	1.855.057	0	0
Mellem 1 og 5 år	1.553.938	1.402.444	0	0
<b>Langfristet del</b>	<b>3.810.263</b>	<b>3.257.501</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Inden for 1 år	14.423.424	4.560.670	0	0
Øvrig kortfristet gældsforpligtelser til kreditinstitutter	503.423	563.330	657	2.075
<b>Kortfristet del</b>	<b>14.926.848</b>	<b>5.124.000</b>	<b>657</b>	<b>2.075</b>
<b>I alt</b>	<b>18.737.111</b>	<b>8.381.501</b>	<b>657</b>	<b>2.075</b>

## 21 Gældsforpligtelser til selskabsdeltager

(t. kr.)	Koncern 2020	Koncern 2019	Moderselskab 2020	Moderselskab 2019
Efter 5 år	0	0	0	0
Mellem 1 og 5 år	252.000	252.218	0	0
<b>Langfristet del</b>	<b>252.000</b>	<b>252.218</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Inden for 1 år</b>	<b>4.537</b>	<b>4.311</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>I alt</b>	<b>256.537</b>	<b>256.529</b>	<b>0</b>	<b>0</b>



## 22 Periodeafgrænsningsposter

(t. kr.)	Koncern 2020	Koncern 2019	Moderselskab 2020	Moderselskab 2019
Efter 5 år	2.878.526	795.822	0	0
Mellem 1 og 5 år	433.922	125.433	0	0
<b>Langfristet del</b>	<b>3.312.448</b>	<b>921.255</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Inden for 1 år</b>	<b>213.118</b>	<b>39.714</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>I alt</b>	<b>3.525.566</b>	<b>960.969</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Periodeafgrænsningsposter består primært af modtagne investeringsbidrag og 3. partsindtægter, der passiveres og indtægtsføres over en periode på 30-40 år, der svarer til den gennemsnitlige afskrivningsperiode for de løbende anlægsinvesteringer.

## 23 Modtagne forudbetalinger fra kunder

(t. kr.)	Koncern 2020	Koncern 2019	Moderselskab 2020	Moderselskab 2019
Modtagne forudbetalinger vedr. igangværende arbejder for fremmed regning	6.442	3.507	0	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder	258.094	127.458	0	0
<b>I alt</b>	<b>264.536</b>	<b>130.965</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## 24 Anden gæld

(t. kr.)	Koncern 2020	Koncern 2019	Moderselskab 2020	Moderselskab 2019
Skyldig moms og afgifter	1.298.044	310.727	0	0
Skyldig løn, A-skatter og sociale bidrag mv.	134.910	15.943	0	0
Feriepenge	216.779	94.921	0	0
Øvrig anden gæld	27.078	33.865	78	0
<b>I alt</b>	<b>1.676.810</b>	<b>455.456</b>	<b>78</b>	<b>0</b>
<i>Der indregnes således:</i>				
Indfrosset feriepenge, forfald efter 5 år	17.886	22.031	0	0
Anden gæld, inden for et år	1.658.924	433.425	78	0
<b>I alt</b>	<b>1.676.810</b>	<b>455.456</b>	<b>78</b>	<b>0</b>

## 25 Dagsværdi af sikringsinstrumenter

Andel Holding A/S, Cerius A/S og Rødsand 2 Offshore Wind Farm AB har indgået kontrakter til sikring af den variable rente på lån udstedt af real- og kreditinstitutter. Pr. balancedagen har kontrakterne en negativ dagsværdi på -141 mio. kr. (2019: -208 mio. kr.) før skat.

Det urealiserede tab, der vedrører sikring af pengestrømme, er indregnet på egenkapitalen med -110 mio. kr (2019: -162 mio. kr.) efter skat.

### Rentederivater

Selskab	Instrument	Ref.rente	Fast rente	Løbetid	Modparts kreditvurdering*	Hovedstol	Dagsværdi
Andel Holding A/S	Renteswap	CIBOR 3	3,51%	0 år	Nordea Bank, Aa3	750.000	-7.080
Andel Holding A/S	Reset swap	CIBOR 6	3,89%	9 år	Nordea Bank, Aa3	22.078	-4.056
Andel Holding A/S	Reset swap	CIBOR 6	4,42%	9 år	Nordea Bank, Aa3	20.355	-4.232
Cerius A/S	Renteswap	CIBOR 3	3,58%	0 år	Danske Bank, A3	400.000	-3.972
Cerius A/S	Reset swap	CIBOR 6	4,42%	8 år	Nordea Bank, Aa3	75.737	-15.746
Cerius A/S	Reset swap	CIBOR 6	3,89%	9 år	Nordea Bank, Aa3	84.621	-15.548
Cerius A/S	Reset swap	CIBOR 6	4,42%	9 år	Nordea Bank, Aa3	140.590	-29.229
Cerius A/S	Reset swap	CIBOR 6	3,89%	9 år	Nordea Bank, Aa3	156.098	-28.680
Cerius A/S	Reset swap	CIBOR 6	1,27%	9 år	Nordea Bank, Aa3	146.749	-9.244
Rødsand 2 Offshore Wind farm AB	Renteswap	CIBOR 3	0,57%	5 år	Nordea Bank, Aa3	484.131	-11.432
Rødsand 2 Offshore Wind farm AB	Reset swap	CIBOR 6	0,70%	5 år	Nordea Bank, Aa3	484.131	-11.714

### Samlet dagsværdi på rentederivater

**-140.933**

Andel Holding A/S Markedsværdi af korte finansielle forretninger -6

### Samlet dagsværdi på rentederivater mv.

**-140.939**

Ændringer i dagsværdien, der er indregnet direkte i resultatopgørelsen 0

Ændringer, der er indregnet direkte i dagsværdireserven (jf. § 49, stk. 3) under egenkapitalen -109.901

\* Moody's

## 25 Dagsværdi af sikringsinstrumenter

SEAS-NVE Strømmen A/S har indgået terminskontrakter til prissikring af fremtidigt køb af el og gas. Kontrakterne har pr. balancedagen en positiv dagsværdi på 8,1 mio. kr. (2019: -7,1 mio. kr.) før skat.

Aftalerne vedrørende hedging er indregnet i egenkapitalen med 104,4 mio. kr. (2019: -24,7 mio. kr.) efter afsættelse af udskudt skat, mens tradingaftalerne er ført i resultatopgørelsen.

### El-/gas terminskontrakter

Selskab	Instrument	Grundlag	Løbetid	Modparts kreditvurdering**	MWh	Dagsværdi
<i>Regnskabsmæssig sikring, afdækning af prissisiko på fremtidig køb af el</i>						
SEAS-NVE Strømmen A/S	Forward	Nordpool	0 - 5 år	Energi Danmark, AAA	5.329.137	133.788
SEAS-NVE Strømmen A/S	Swap	TTF	0 - 3 år	Danske Bank, AAA	7.159	99
<i>Uden sikring, trading el og gas</i>						
SEAS-NVE Strømmen A/S	Forward	Nordpool	0 - 4 år	Energi Danmark, AAA	-3.356.935	-176.665
SEAS-NVE Strømmen A/S	Forward	Germany	0 - 3 år	Energi Danmark, AAA	973.279	50.805
SEAS-NVE Strømmen A/S	SWAP	TTF	0 - 3 år	Eniig, AA	-61.087	-75
SEAS-NVE Strømmen A/S	SWAP	GPN	0 - 2 år	Eniig, AA	-21.649	154
<b>Samlet dagsværdi på el-/gasterminskontrakter</b>						<b>8.106</b>

\*\* Bisnode

**I alt dagsværdi af sikringsinstrumenter (Rentederivater mv. og el-/gasterminskontrakter er indregnet under kortfristet gæld) -132.833**



## 26 Akquisitioner

Den 1. september 2020 gennemførte Andel-koncernen købet af Radius Elnet A/S, Ørsted Privat Salg El & Gas A/S og City Light A/S herunder datterselskaber til disse.

Købsprisen er opgjort til en samlet kontantpris svarende til DKK 21,3 mia. på gældfri basis og før visse arbejdskapitalreguleringer mv.

Kostprisen for opkøbet er endelig fastsat, idet der dog udestår visse claims. Købet er finansieret med en kombination af egenkapital og gæld.

Omsætning og resultat for de erhvervede virksomheder, der indgår i koncernregnskabet siden overtagelsen 01.09.2020, udgør henholdsvis 1.077 mio. og 109 mio.

Ud over at styrke omsætningen og markant udvide Andels dækningsområde giver købet en række værdifulde og konkurrencemæssige fordele:

- Opkøbet betyder, at Andel vil kunne tilbyde en fuldt kontrolleret servicering af disse kunder i et udvidet geografisk område – en styrkelse der også vil komme forretningens eksisterende kunder og partnere til gode.
- Samtidig vil den udvidede forretningsplatform væsentligt forbedre det konkurrencemæssige udgangspunkt ved, at der opnås betydelige synergier i forbindelse med indkøb og ved at implementere og kombinere specialiserede serviceløsninger og koncepter.

Samlet skaber opkøbet en unik strategisk platform for vækst og værdiskabelse med fortsat attraktive optimeringsmuligheder i udvikling og udbygning af distributionsnettet.

Købsomkostninger betalt af Andel til investment-banker, juridiske rådgivere mv., er indregnet i koncernens resultatopgørelse i 2019 og 2020, som øvrige driftsomkostninger.

Baseret på bogførte nettoaktiver kan dagsværdien af Radius Elnet og Ørstedes privatkunde- og udelysforretning på overtagelsestidspunktet specificeres således:

(mio. kr.)	Radius Forsyningsnet	Ørsted Privatsalg	Ørsted City Lights	Samlet købesum
<i>Akkvisition</i>				
Immaterielle aktiver	98	32	1	131
Materielle aktiver	11.714		1	11.715
Leasingaktiver			101	101
Varebeholdninger	43		11	54
Tilgodehavender	162	762	32	956
Likvider	1.121	367	25	1.513
Langfristede forpligtelser	-2.837	-3	-7	-2.847
Øvrige kortfristede forpligtelser	-5.995	-660	-56	-6.711
<b>Erhvervede nettoaktiver</b>	<b>4.306</b>	<b>498</b>	<b>108</b>	<b>4.912</b>
Dagsværdireguleringer og merværdier	11.169	1.399	32	12.600
<b>Kontant anskaffelsesum</b>	<b>15.475</b>	<b>1.897</b>	<b>140</b>	<b>17.512</b>
Arbejdskapital- og gældsreguleringer	4.150	-347	-15	3.788
<b>Værdi på gældsfri basis</b>	<b>19.625</b>	<b>1.550</b>	<b>125</b>	<b>21.300</b>
<i>Pengestrømme</i>				
Kontant anskaffelsesum	15.475	1.897	140	17.512
Likvider, som overtages	-1.121	-367	-25	-1.513
<b>Nettopengestrømme ved erhvervelse</b>	<b>14.354</b>	<b>1.530</b>	<b>115</b>	<b>15.999</b>

### Investeringer i virksomheder i 2019

Andel koncernen erhvervede i 2019 nettoaktiverne og aktiemajoriteten i Vordingborg Elnet A/S

	(t. kr.)
<b>Aktiver og forpligtelser på overtagelsestidspunktet</b>	
Materielle anlægsaktiver	15.539
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	1.282
Andre tilgodehavender	3.889
Likvide beholdninger	5.356
Leverandører af varer og tjenesteydelser	-1.182
Anden gæld	-4.907
<b>Erhvervede nettoaktiver</b>	<b>19.977</b>
<b>Anskaffelsesum</b>	<b>19.977</b>
Likvide beholdninger i erhvervede datterselskaber	-5.356
<b>Nettopengestrømme ved erhvervelse</b>	<b>14.621</b>



## 27 Kontraktlige forpligtelser

Andel Holding A/S har påtaget sig de for branchen kutymemæssige kontraktforpligtelser i relation til udelysaktiviteter som selskabet ejede frem til 2018. Garantier for udførte arbejder kan løbe i op til 5 år.

SEAS-NVE Udelys A/S har indgået en række serviceaftaler med kommunerne, der typisk løber i op til 7 år vedrørende belyningsaktiviteter.

SEAS-NVE Strømmen A/S har i forbindelse med etableringen af en naturgasledning fra Sjælland til Lolland og Falster, overfor 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.

Cerius A/S har som led i kabellægning på de lave spændingsniveauer indgået aftale med entreprenør, kabelleverandør m.fl.

## 28 Eventualforpligtelser og øvrige økonomiske forpligtelser

### Leje og leasingkontrakter

Koncernen har indgået operationelle leasingkontrakter med en samlet restydelse på 290.931 t. kr. Heraf forfalder 40.583 t. kr. inden for 1 år, 143.172 t. kr. mellem 1 og 5 år og 107.176 t. kr. efter 5 år.

### Sikkerhedsstillelser

Andel Holding A/S har til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter givet pant i grunde og bygninger på en samlet regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2020 på 46 mio. kr. Sikkerheden er stillet overfor Nordea Kredit.

Andel Holding A/S har stillet sikkerhed for 502 mio. kr. i forbindelse med indgåede REPO-forretninger med Nordea Bank.

Andel Holding A/S har stillet selskyldnerkaution for Klimafonden Invest A/S's forpligtelser overfor Nordea. Pr. 31. december 2020 udgør forpligtelsen på 16 mio. kr.

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

Andel Holding A/S har stillet selskyldnerkaution overfor SEAS-NVE Udelys A/S' garantiforpligtelser overfor Nordea Bank. Kautionen kan ikke overstige 15 mio. kr.

Andel Holding A/S har den 9. februar 2021 afgivet tilbagetrædelseserklæring overfor Fibia P/S. Andel Holding A/S garanterer, at allerede eksisterende gæld fra Fibia P/S til Andel Holding A/S og SEAS-NVE Finans A/S pr. 31. december 2020, ikke kan kræves tilbagebetalt før 1. januar 2022 og derfor tidligst forfalder til betaling 1. januar 2022. Garantien om at eksisterende gæld ikke kan kræves tilbagebetalt før 1. januar 2022 gælder dog ikke, såfremt tilbagebetalingen ikke overstiger yderligere låntagning hos banker eller realkreditinstitutter. Fibia P/S forventes i 2021 at lånoptage i alt 1,5 mia. kr. hos eksterne långivere. I fald at den forventede lånoptagelse på i alt 1,5 mia. ikke eksekveres, forpligter Andel Holding A/S sig til at dække Fibia's løbende driftsudgifter og forpligtelser, svarende til Andel Holding A/S' ejerandel i Fibia P/S.

Andel A.m.b.a. har, som sikkerhed for Andel Holding A/S' forpligtelser overfor Nordea Bank, Danske Bank og Nykredit Bank, givet pant i andre kapitalandele og værdipapirer. Sikkerheden er pr. 31. december 2020 opgjort til 15.153 mio. kr.

## 28 Eventualforpligtelser og øvrige økonomiske forpligtelser

Andel A.m.b.a. har, til sikkerhed for Andel Holding A/S' forpligtelser overfor Nordea Bank, Danske Bank og Nykredit Bank, givet pant i andre kapitalandele og værdipapirer. Sikkerheden er pr. 31. december 2020 opgjort til 5.321 mio. kr.

Andel A.m.b.a har stillet beløbsbegrænset selvskyldnerkaution for Rødsand 2 Offshore Wind Farm AB's forpligtelser overfor Nordea. Kautionen kan ikke overstige 72 mio. kr.

Andel A.m.b.a. har stillet selvskyldnerkaution for lån i Rødsand 2 Offshore Wind Farm AB på indtil 80% af lånebeløbet på 479 mio. kr. overfor Nordea.

Andel A.m.b.a. har stillet selvskyldnerkaution i forbindelse med lån i Rødsand 2 Offshore Wind Farm AB svarende til restgælden af lånebeløbet, der 31. december 2020 udgjorde 460 mio. kr. overfor Nykredit.

Andel A.m.b.a har stillet garanti på 246 mio. kr. til sikkerhed for Energi Danmark A/S' opfyldelse af sine forpligtelser over for Jyske Bank.

Andel A.m.b.A har stillet garanti på 159 mio.kr. til sikkerhed for Energi Danmark A/S' opfyldelse af sine forpligtelser over for Danske Bank.

Cerius A/S har stillet sikkerhed i ledningsnettet vedrørende låneoptagelse på 1.918 mio. kr. Aktivmassen, der delvist er anvendt til sikkerhed, udgør pr. 31. december 2020 5.814 mio. kr.

Fibia P/S har stillet beløbsbegrænset selvskyldnerkaution for Waoo A/S's forpligtelser overfor Nordea. Kautionen kan ikke overstige 8 mio. kr.

Fibia P/S har til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter givet pant i fibernetværket på en samlet regnskabsmæssig værdi pr. 31 december 2020 på 1.439 mio. kr. Sikkerheden er stillet overfor Nykredit Realkredit.

Fibia P/S har forpligtet sig til at aftage ydelser og produkter fra underleverandører for i alt 410 mio. kr., hvoraf 251 mio. kr. vedrører den associerede virksomhed Waoo A/S, og de resterende overfor andre leverandører.

Clever A/S har stillet sikkerhed for samlet 590 t. kr., for standere opsat på kommunalt område.

SEAS-NVE Strømmen A/S har stillet garanti på 98 mio. kr. som sikkerhed for Energi Danmark A/S' opfyldelse af sine forpligtelser over for Jyske Bank.

SEAS-NVE Strømmen A/S har stillet garanti på 63 mio.kr. til sikkerhed for Energi Danmark A/S' opfyldelse af sine forpligtelser over for Danske Bank.

SEAS-NVE City Light A/S har stillet bankgarantier vedrørende selskabets udendørsbelysning for et samlet beløb på 5.792 t. kr.

### Eventualaktiv

Koncernen har i forbindelse med en større akkvisition rettet et krav overfor det sælgende selskab, der har afvist kravet, og tvisten forventes derfor at overgå til voldgiftsbehandling. Et positivt udfald af en voldgiftskendelse vil ikke have en væsentlig indflydelse på koncernens finansielle stilling.

### Eventualforpligtelse

Forsyningstilsynet har overfor Radius rejst en række spørgsmål relaterede til selskabets indtægtsgrundlag (beskrevet i note 14). 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.

SEAS-NVE Strømmen har forpligtet sig til at dække 3,1 mio. kr. i modningsomkost-

## 29 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

(t. kr.)	Koncern 2020	Koncern 2019	Moderselskab 2020	Moderselskab 2019
<b>Samlet honorar</b>	<b>16.380</b>	<b>4.448</b>	<b>345</b>	<b>292</b>
<i>Der kan specificeres således:</i>				
Lovpligtig revision, Deloitte	2.999	2.457	307	237
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed, Deloitte	111	124	0	0
Skatterådgivning, Deloitte	926	483	17	20
Andre ydelser, Deloitte	12.344	1.506	22	35
	<b>16.380</b>	<b>4.569</b>	<b>345</b>	<b>292</b>

I forbindelse med erhvervelse af RBC selskaberne er Andel koncernen indtrådt i en række aftaler, hvor visse dele af de administrative funktioner er udliciteret til Deloitte. Andel koncernen har udarbejdet en plan for gradvis afvikling af disse aftaler henover 2021 og forventes helt afsluttet senest primo 2022.

## 30 Nærtstående parter

### Øvrige nærtstående parter

Selskabets bestyrelse (se ledelses-påtegning).

Tilknyttede virksomheder – se note 15.

### Transaktioner

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

### Koncernforhold

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



### 31 Pengestrømsopgørelse – reguleringer for koncernen

(t. kr.)	2020	2019
Af- og nedskrivninger	1.785.520	204.693
Resultat af associerede virksomheder og andre kapitalandele	-11.515.502	-9.363.134
Andre driftsomkostninger	15.487	7.710
Skat af årets resultat	-159.730	104.584
Finansielle indtægter	-113.855	-35.805
Finansielle udgifter	305.822	156.781
Andre reguleringer	90.124	479
	<b>-9.592.134</b>	<b>-8.924.693</b>

### 32 Pengestrømsopgørelse – ændring i driftskapital for koncernen

(t. kr.)	2020	2019
Ændring i varebeholdninger	-16.269	92.242
Ændring i tilgodehavender	-29.031	356.657
Ændring i kortfristede gældsforpligtelser	-4.530.630	-243.961
	<b>-4.575.930</b>	<b>204.939</b>

### 33 Finansielle betalinger, netto

(t. kr.)	2020	2019
Finansielle betalinger, brutto	-133.879	-120.976
Periodiserede renter - obligationsbeholdning og gældsforpligtelser	517	-13.408
Urealiserede avance - obligationsbeholdning og bankkonti	-3.280	12.871
Periodiserede låneomkostninger - gældsforpligtelser	7.735	10.701
	<b>-128.907</b>	<b>-110.812</b>

### 34 Likvide beholdninger

(t. kr.)	2020	2019
Heraf bundne	95.594	93.409

Bundne likvider er lagt som sikkerhed for lån optaget i Rødsand 2 Offshore Wind farm AB.



## 35 Begivenheder efter statusdagen

---

Koncernen har medio marts 2021 konstateret et urealiseret kurstab på beholdning af Ørsted-aktier på ca. 6.000 mio. kr.

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

I Andels koncernregnskab skifter Energi Danmark A/S herefter status fra en associeret ejerandel til et datterselskab, hvorefter hele Energi Danmark A/S vil blive indregnet i Andels koncernregnskab. Energi Danmark A/S havde i 2019 en omsætning på 44,5 mia. kr. og et resultat før skat på 222 mio. kr.

Koncernen har pr. 1. februar udvidet sin ejerandel i Waoo A/S til 79,1%, hvorefter Waoo A/S overgår fra at være en associeret ejerandel til et datterselskab.

Koncernen har i løbet af de første måneder af 2021 registreret en urealiseret gevinst på 87 mio. kr. vedr. aktiv el-porteføljevaltning.

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

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

# 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 2020 er aflagt i t. kr. Regnskabspraksis er uændret i forhold til 2019.

## Ændring i regnskabsmæssige skøn

Der er ikke foretaget væsentligt ændrede skøn i forhold til 2019. Der henvises iøvrigt til note 14.

## Generelt om indregning og måling

Regnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip. Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der

tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt. Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor. Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag og tillæg/ fradrag af den akkumulerede afskrivning af forskellen mellem kostprisen og det nominelle beløb. Herved fordeles kurstab og gevinster over løbetiden. Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som be-

ler 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. Koncernregnskabet omfatter således SEAS-NVE A.m.b.a. (moderselskab) og de tilknyttede virksomheder:

- Andel Holding A/S
- SEAS-NVE Strømmen A/S
- SEAS-NVE Energi A/S
- Obviux A/S
- Watts A/S
- SEAS-NVE Udelys A/S
- SEAS-NVE City Light A/S
- SEAS-NVE Finans A/S
- SEAS-NVE Service A/S
- SEAS-NVE Forsyningsnet A/S
- Danish Distribution Services zp. z.o.o.
- Cerius A/S
- Radius Elnet A/S

- Rødsand 2 Offshore Windfarm AB
- Clever A/S
- Fibia P/S

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

Koncernregnskabet udarbejdes som et sammendrag af moderselskabets og de enkelte datterselskabers reviderede 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 udignes med moderselskabets andel af datterselskabernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret. Ny erhvervede virksomheder indregnes i

koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyregistrerede virksomheder.

#### **Minoritetsinteresser**

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

#### **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.

#### **Skat af årets resultat**

Moderselskabet Andel A.m.b.a. er skattepligtigt i henhold til selskabsskatteoven § 1, stk. 1, nr. 6, hvilket bevirker, at selskabet kun er skattepligtigt af indtægt ved erhvervsmæssig 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.

#### **Selskabsskat og udskudt skat**

Eventuel betalt acontoskat modregnes i skyldig skat ved årets udgang. Skyldig skat er opgjort som skat af årets forventede skattepligtige indkomst.

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. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

#### **Leasing**

Leasingkontrakter, hvor alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing) er overgivet til leasingtager, indregnes i balancen som et tilgodehavende, svarende til nettoinveste-

ringen i leasingaftalen. Ved beregningen af nettoinvesteringen anvendes leasingaftalens interne rente, som indtægtsføres under finansielle indtægter. 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.

#### **Segmentoplysninger**

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

# Resultatopgørelsen

## 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 opkrævede 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 (underdæk-

ning), 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.

## Investeringsbidrag

Modtagne investeringsbidrag passiveres og indtægtsføres under nettoomsætning over en periode på 30–40 år, der svarer til den gennemsnitlige afskrivningsperiode for de løbende anlægsinvesteringer. Periodiseringen af modtagne investeringsbidrag 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 i forhold til koncernens hovedaktivitet.

## Køb af energi og hjælpematerialer

Køb af energi indeholder omkostninger til køb af el, gas 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.

## Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager samt sociale omkostninger, pensioner mv. til ansatte.

## 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.

## Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til 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 datterselskaber og associerede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året

# Balance

under posterne 'Resultat af kapitalandele i tilknyttede datterselskaber' 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.

## Immaterielle anlægsaktiver

Goodwill afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid, der er fastlagt på baggrund af ledelsens erfaringer inden for det pågældende forretningsområde.

For koncerngoodwill vedrørende den i 2020 foretagne investering i Radius Elnet A/S, er valgt en afskrivningsperiode på 40 år, der henvises til note 12. I de tilfælde, hvor koncernen ikke er i stand til pålideligt at skønne over brugstiden for goodwill, sættes afskrivningsperioden til 10 år.

Erhvervede kunderelationer afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for forretningsområdet. Afskrivningsperioden er længst for strategisk erhvervede aktiviteter med en stærk markedsposition og lang indtjeningsprofil. Såfremt koncernen ikke er i stand til pålideligt at skønne den økonomiske levetid, sættes afskrivningsperioden til 10 år. For den i 2017 foretagne investering i HMN Naturgas er valgt en afskrivningsperiode på 20 år, med henvisning til den meget lave omsætningshastighed på den overtagne

portefølje af gaskunder. For den i 2020 foretagne investering i Ørstedes privatkunde- og udelysforretning er valgt følgende afskrivningsperioder;

- elkunder 20 år.
- kunderettigheder 15 år.
- andre immaterielle aktiver 5 år.

Restværdien af koncernens immaterielle anlægsaktiver revurderes årligt.

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 administrations-

omkostninger samt selve udviklingsomkostningerne. Udviklingsprojekter, der ikke opfylder kriterierne for indregning i balancen, indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen i takt med, at omkostningerne afholdes.

Aktiverede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere. Aktiverede udviklingsomkostninger afskrives fra tidspunktet for færdiggørelsen lineært over den periode, hvori udviklingsarbejdet forventes at frembringe økonomiske fordele. It-systemer måles til kostprisen med fradrag af af- og nedskrivninger. Kostpris omfatter anskaffelsespris samt direkte og indirekte omkostninger afholdt i forbindelse med færdiggørelse af systemer, herunder honorarer til konsulenter og interne lønninger. It-systemer afskrives lineært over den forventede brugstid, dog maksimalt over syv år.

## Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede

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

Renteomkostninger på lån til finansiering af materielle anlægsaktiver med lang fremstillingsperiode indregnes i kostprisen. Øvrige renteomkostninger indregnes i resultatopgørelsen. Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

• Bygninger	20–50 år
• Tekniske bygninger	40–50 år
• Tekniske anlæg og maskiner	5–50 år
• Landvindmøller	20 år
• Havvindmøller	25 år
• Andre tekniske anlæg	3–30 år
• It-udstyr	3–5 år
• Tv-bokse	3 år
• Øvrigt driftsmateriel	5–10 år

Grunde afskrives ikke.

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 'andre driftsindtægter' henholdsvis 'andre driftsomkostninger'.

#### Nedskrivning af anlægsaktiver

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

Er det ikke muligt at fastsætte en genindvindingsværdi for det enkelte aktiv, skal aktiverne vurderes 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.

#### Finansielle anlægsaktiver

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

I moderselskabets balance indregnes under posten 'kapitalandele i tilknyttede virksomheder' og 'kapitalandele i associerede virksomheder' den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi. Ejerandelen er opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af positiv forskelsværdi (goodwill) og fradrag af en resterende negativ forskelsværdi (negativ goodwill).

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i datterselskaber og associerede virksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til 'reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode' under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i datterselskaberne og de associerede virksomheder.

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

Ved køb af datterselskaber opgøres på anskaffelsestidspunktet forskellen mellem kostprisen og den regnskabsmæssige indre værdi i den købte virksomhed, efter, at de enkelte aktiver og forpligtelser er reguleret til dagsværdi (overtagelsesmetoden).

Herunder fradrages eventuelle besluttede omstruktureringshensættelser vedrørende den overtagne virksomhed. Resterende positive forskelsbeløb indregnes i balancen under immaterielle anlægsaktiver som goodwill, der afskrives lineært i resultatopgørelsen over forventet brugstid. I de tilfælde, hvor koncernen ikke er i stand til pålideligt at skønne over brugstiden for goodwill, antages denne at være maksimalt 10 år. Resterende negative forskelsbeløb indregnes i balancen under periodeafgrænsningsposter som negativ goodwill. Beløb, der kan henføres til forventede tab eller omkostninger, indregnes som indtægt i resultatopgørelsen i takt med, at de forhold, der ligger til grund herfor, realiseres. Af negativ goodwill, der

ikke relaterer sig til forventede tab eller omkostninger, indregnes et beløb svarende til dagsværdien af ikke-monetære aktiver i resultatopgørelsen over de ikke-monetære aktivers gennemsnitlige levetid.

Positive og negative forskelsbeløb fra erhvervede virksomheder kan, som følge af ændring i indregning og måling af nettoaktiver, reguleres indtil udgangen af det regnskabsår, der følger efter anskaffelsesåret. Disse reguleringer afspejler sig samtidig i værdien af goodwill eller negativ goodwill herunder i allerede foretagne afskrivninger.

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 indregnes i resultatopgørelsen på det tidspunkt, hvor virksomhedens råderet over datterselskabet ophører. I koncernregnskabet og moderselskabets regnskab optages en forholds-mæssig andel af resultat og egenkapital.

#### **Andre kapitalandele**

Andre kapitalandele indregnet under finansielle anlægsaktiver omfatter aktiver,

der måles til dagsværdi på balancedagen. Børsnoterede værdipapirer måles til dagsværdi ultimo året. I det omfang andre kapitalandele ikke handles på et velfungerende og effektivt marked, er dagsværdien af kapitalandelene målt på grundlag af en beregnet kapitalværdi. Andre tilgodehavender under finansielle anlægsaktiver indregnes til amortiseret kostpris. Afgange på andre kapitalandele føres til gennemsnitlig kostpris.

#### **Varebeholdninger**

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

#### **Tilgodehavender**

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

#### **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 i forhold til 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 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 under-/overdækning**

Lovbestemt regulering af for meget opkrævede 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 i forhold til 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 nettarriffen, 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 nominal 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 regnskabs-

posten dagsværdi af finansielle kontrakter under tilgodehavender henholdsvis kortfristet gæld. Ændringer i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdi af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med værdireguleringer vedrørende det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse. For afledte finansielle instrumenter, som ikke er sikringsinstrumenter, indregnes værdireguleringer i dagsværdien ligeledes i resultatopgørelsen.

Ændringer i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige aktiver eller forpligtelser, indregnes i regnskabsposten dagsværdi af finansielle kontrakter under tilgodehavender eller gæld og i egenkapitalen. Indtægter og omkostninger vedrørende sådanne sikringstransaktioner overføres fra egenkapitalen ved realisation af det sikrede og indregnes i samme regnskabspost som det sikrede.

### Egenkapital

I egenkapitalen indgår årets "totalindkomst" bestående af Årets resultat, regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi samt øvrige kapitalreguleringer. Reserve for dagsværdi af sikringsinstru-

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

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

Reserve efter indre værdis metode indeholder den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i datterselskaber og associerede virksomheder. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med egne kapitalbevægelser i datterselskaberne og de associerede virksomheder.

### 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 nominel værdi.

### Periodeafgrænsningsposter (passiver)

Periodeafgrænsningsposter indregnet under passiver omfatter modtagne indtægter til indtægtsføring i efterfølgende regnskabsår. Posten består bl.a. af modtagne investeringsbidrag, der passiveres 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, værdipapirer (omsætningsaktiver) samt træk på kreditfaciliteter.

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.





**Design og layout**  
e-Types

**Foto**  
Jesper Blæsild  
Lasse Bech Martinussen



Tryksag  
5041 0411



**MX**  
www.fsc.org

FSC® C016483



**Andel**  
Hovedgaden 36  
4520 Svinninge

+45 70 29 29 00  
andel.dk

CVR-nummer 68515211

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