

andel

**I Andel kæmper vi for vores fælles grønne fremtid. Vi arbejder for CO<sub>2</sub>-reduktion, mere grøn energi og lige digitale muligheder for alle.**

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

Andel. Grøn fremtid til alle

# Indhold

4	Hoved- og nøgletal
	<b>Beretning</b>
7	Formandens beretning
10	CEO's beretning
16	Transformation
	<b>Forretning</b>
19	Selskabsstruktur
20	Forretningsområder
28	Geografisk tilstedeværelse
	<b>Selskabsledelse og beretning</b>
31	Regnskabsberetning
39	Samfundsansvar
42	God selskabsledelse
43	Risikostyring
	<b>Årsregnskab</b>
48	Påtegninger
52	Resultatopgørelse
53	Balance
55	Egenkapitalopgørelse
57	Pengestrømsopgørelse
58	Noter
78	Regnskabspraksis



## 56.345 mio. kr.

Andel opnåede en omsætning på 56.345 mio. kr. hvilket bl.a. kan henføres til opkøbet af yderligere ejerandele i Energi Danmark i 2021, som har bidraget med en omsætning på 39.200 mio. kr.

## 379 mio. kr.

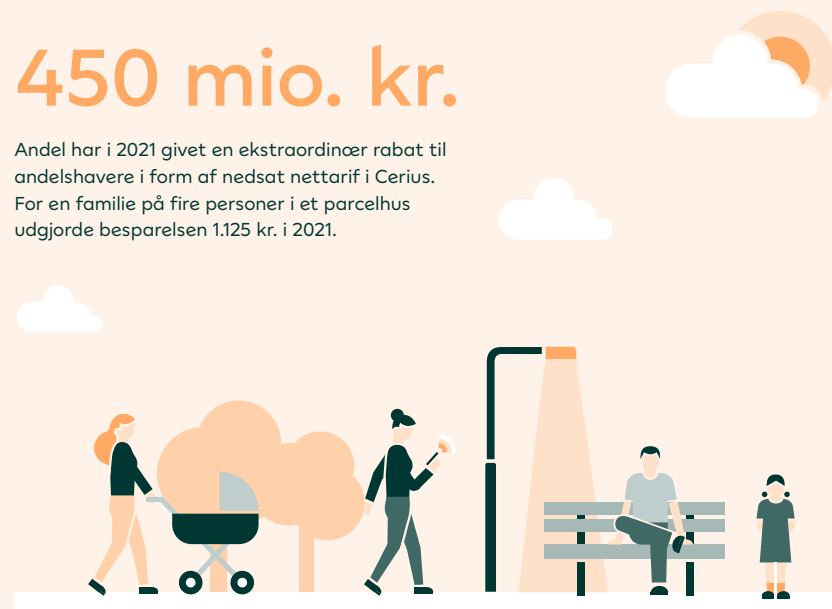
Andel har i 2021 et resultat før skat og eksklusiv kursregulering af Ørsted-aktier på 379 mio. kr.

## 2.491 mio. kr.

Koncernen har i 2021 investeret 2.491 mio. kr. i materielle anlægsaktiver.

## 450 mio. kr.

Andel har i 2021 givet en ekstraordinær rabat til andelshavere i form af nedsat nettarif i Cerius. For en familie på fire personer i et parcelhus udgjorde besparelsen 1.125 kr. i 2021.



## 55.000

Flere end 55.000 private boliger og virksomheder i Region Sjælland fik adgang til fibernettet i 2021. Det svarer til, at Fibia har været forbi næsten 300 adresser hver eneste hverdag hele året.



## -8.599 mio. kr.

Andels resultat er negativt påvirket af kursudviklingen på vores aktier i Ørsted, der i 2021 bidrog med et urealiseret kurstab på 8.599 mio. kr.

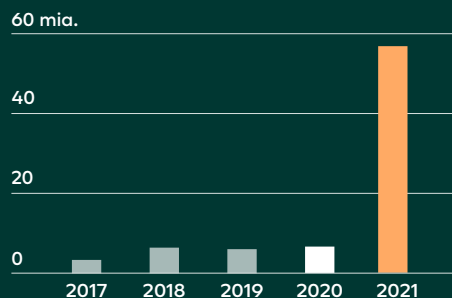
# Hoved- og nøgletal – udvalgte highlights

● 2020 ● 2021

## Nettoomsætning

**56,3** ↑  
mia. kr.

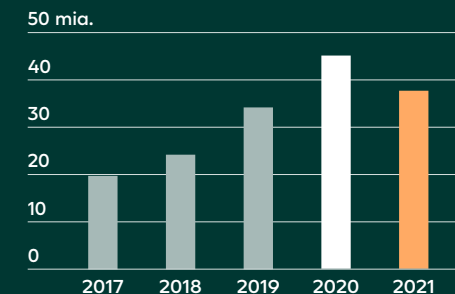
**7,6**  
mia. kr.



## Egenkapital

**37,3** ↓  
mia. kr.

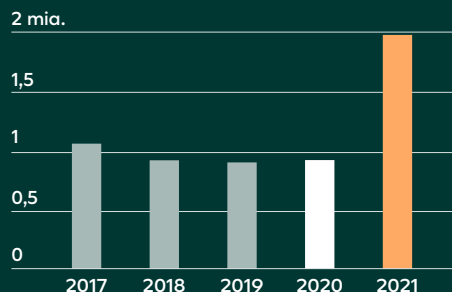
**44,4**  
mia. kr.



## Resultat før afskrivninger (EBITDA)

**2,0** ↑  
mia. kr.

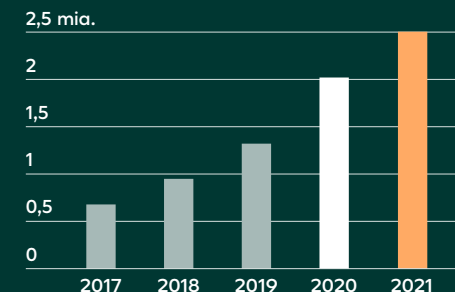
**0,9**  
mia. kr.



## Investeringer

**2,5** ↑  
mia. kr.

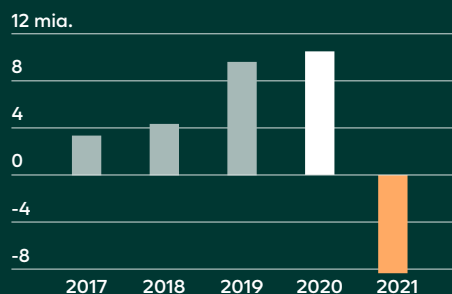
**2,0**  
mia. kr.



## Årets resultat

**-8,3** ↓  
mia. kr.

**10,7**  
mia. kr.

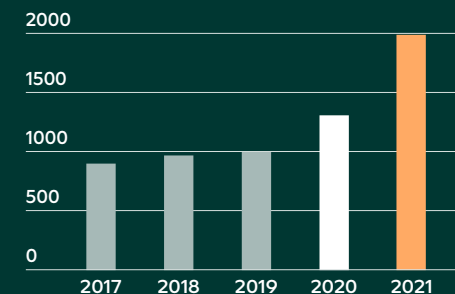


## Gennemsnitligt antal medarbejdere

Antal medarbejdere pr. 31.12.2021 var 2.256

**1.993** ↑  
+690

**1.303**



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

(mio. kr.)	2021 ****	2020 ***	2019	2018 **	2017
<b>Resultat</b>					
Nettoomsætning	56.345	7.569	6.902	7.325	3.835
Bruttofortjeneste	3.408	1.850	1.574	1.567	1.626
Resultat før afskrivninger (EBITDA)	1.962	938	917	958	1.079
Normaliseret resultat før afskrivninger (EBITDA)*	2.248	1.522	979	958	1.079
Resultat før finansielle poster	-20	-848	712	139	334
Resultat af finansielle poster	-8.200	11.324	9.242	4.425	2.992
Resultat før skat	-8.220	10.476	9.954	4.564	3.326
<b>Årets resultat</b>	<b>-8.308</b>	<b>10.674</b>	<b>9.850</b>	<b>4.548</b>	<b>3.421</b>
<b>Årets resultat ekskl. værdiregulering Ørsted aktier</b>	<b>291</b>	<b>-549</b>	<b>934</b>	<b>656</b>	<b>3.784</b>
<b>Balance</b>					
Samlede aktiver	98.078	72.453	45.796	36.361	32.187
Investeringer i materielle anlægsaktiver	2.491	2.001	1.305	941	656
Egenkapital	37.312	44.350	33.465	23.837	19.222
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra:					
• driftsaktivitet	-5.847	-3.625	879	703	948
• investeringsaktivitet	-2.066	-17.896	4.367	-253	-1.010
• finansieringsaktivitet	8.161	10.353	79	-735	318
<b>Årets forskydning i likvider</b>	<b>248</b>	<b>-11.168</b>	<b>5.325</b>	<b>-285</b>	<b>256</b>
<b>Gennemsnitlige antal medarbejdere*****</b>	<b>1.993</b>	<b>1.303</b>	<b>998</b>	<b>978</b>	<b>898</b>
<b>Nøgletal</b>	%	%	%	%	%
Bruttomargin	6,0	24,4	22,8	21,4	42,4
Overskudsgrad	0,0	-11,2	10,3	1,9	8,7
Overskudsgrad normaliseret*	1,1	4,6	3,2	1,9	8,7
Afkastningsgrad	0,0	-1,2	1,6	0,4	1,0
Afkastningsgrad normaliseret*	0,2	0,5	0,5	0,4	1,0
Soliditetsgrad	38,0	61,2	73,1	65,6	59,7
Forrentning af egenkapital	-20,3	27,4	34,4	21,1	19,6

## Forklaring til nøgletal

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

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

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

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

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

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

\* "Normaliseret resultat" før afskrivninger (EBITDA), "normaliseret overskudsgrad" og "normaliseret afkastningsgrad". Tallene er justeret for effekten af de særlige poster specificeret i note 2, og som har indvirkning på EBITDA og EBIT.

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

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

\*\*\*\* Fra og med november 2021 indgår tilkøbte Energi Danmark-koncernen.

\*\*\*\*\* Med udgangen af 2021 er antal medarbejdere 2.256.

# Beretning

Formandens beretning

CEO's beretning

Transformation

# Andel bygger på en stærk demokratisk ejerform

Som andelsselskab har vi påtaget os en central rolle i den grønne omstilling og bidrager aktivt til at reducere Danmarks udledning af CO<sub>2</sub> med 70% inden 2030. Det er vores styrke: Vi kan gøre noget sammen, når vi investerer langsigtet.

Vores andelsselskab har altid været ambitiøst, og vi har gennem tiderne løftet vores andel af store samfundsmæssige udfordringer. Det har vi gjort siden vores forgængere besluttede at skabe lys over land ved at sikre strømforsyningen til hele regionen – også langt, langt ude på landet.

Senere kom digitaliseringen. Hurtigt og stabilt internet er i dag lige så vigtigt som strøm i stikkontakten. Inden udgangen af 2023 har vi sikret, at alle andelshavere har fået tilbud om at koble sig på et fremtidssikkert fibernet. Arbejdet skrider hastigt frem og betyder, at digitaliseringen er styrket markant i Region Sjælland. Flere end 55.000 private boliger og virksomheder i Region Sjælland fik adgang til fibernet i 2021.



Jens Stenbæk, bestyrelsesformand



# 17 mio. kr.

## Eldrevne andelsbusser

Andel afsatte i 2021 endvidere 17 mio. kr. kroner til et treårigt forsøg med eldrevne andelsbusser. Forventningen er, at de nye elektriske busser allerede til sommer kan transportere op mod 50.000 passagerer årligt til Møns Klint, Stevns Klint og andre attraktioner i nærområdet.

# ↑ 26%

## Højeste andelshaverkendskab

Vi stod ved udgangen af 2021 med det højeste andelshaverkendskab endnu målt på 26%. Det er et solidt udgangspunkt for at styrke Andels aktive ejerskab yderligere i 2022.

“ I dag er vi lige så ambitiøse, når det gælder vores andel i den grønne omstilling, hvor vi tager ansvar for at skabe en bæredygtig fremtid.

I dag er vi lige så ambitiøse, når det gælder vores andel i den grønne omstilling, hvor vi tager ansvar for at skabe en bæredygtig fremtid. Vi er bl.a. i fuld gang med at skabe et landsdækkende ladenetværk til elbiler for at styrke den grønne transport.

Vi har desuden i bestyrelsen og repræsentantskabet gennem 2021 arbejdet med en politik for værdiskabelse, der definerer konkrete mål og løfter for vores indsats. Disse mål og løfter besluttes endeligt af repræsentantskabet i 2022 og vil udstikke den overordnede retning for vores fælles selskab, Andel, de kommende år.

### Vi sikrer værdi til vores ejere

Det er et stærkt ønske i Andels bestyrelse og repræsentantskab, at vi leverer et markant samfundsbidrag via både kollektiv og individuel værdi til vores andelshavere. Vi har flere samfundsudfordringer, når det gælder den bæredygtige og digitale udvikling, end andre landsdele.

Andel øgede sit økonomiske samfundsbidrag i 2020 og etablerede i den forbindelse en pulje, der skal skabe værdi i regionen ved at fremme den grønne omstilling, vækst og beskæftigelse samt viden om fremtidens energisystem.

I 2021 fik alle andelshavere glæde af den ekstraordinære rabat, som repræsentantskabet i 2020 besluttede at yde i form af en nedsat nettarif i 2021 med i alt 400 mio. kr. Den individuelle rabat blev efterfølgende hævet til i alt 450 mio. kr. og skabte samfundsmæssig og individuel værdi i form af et større økonomisk råderum for både borgere og erhvervsliv.

Et af de første projekter inden for det kollektive samfundsbidrag er en skoletjeneste, der skal fremme viden om energi og klima blandt folkeskoleelever. Skoletjenesten blev i 2021 lanceret i en digital udgave og næste skridt er lanceringen af en fysisk skoletjeneste i Andel.

I 2021 afsatte vi endvidere 17 mio. kr. til et treårigt forsøg med eldrevne andelsbusser. Forventningen er, at de elektriske busser allerede fra sommeren 2022 kan transportere borgere fra Region Sjælland og turister til Møns Klint, Stevns Klint og andre attraktioner i nærområdet. Det vil understøtte turisme og lokal udvikling samt opbygge erfaringer med elektrisk bustransport.

Også udviklingsinitiativet Fermhub Zealand modtog 10 mio. kr. til at skabe et vækstmiljø for opstartsvirksomheder inden for



## Andels samfundsrolle

Andel arbejder for at skabe tydelig værdi for vores ejere, andelshaverne. Det gør vi ved, at:

- Vores andelshavere får tilbudt adgang til 1 Gbit/s internet inden udgangen af 2023
- Vores andelshavere og netkunder i øvrigt, 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
- Vi sikrer, at Andel spiller en aktiv samfundsrolle og er en ansvarlig og betydningfuld samfundsaktør, der skaber vækst og beskæftigelse i regionen
- Vi understøtter vækst og udvikling i Region Sjælland
- 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.

industriel biofermentering, der bl.a. benyttes til at producere nye sunde og bæredygtige fødevarer via fermentering med mikroorganismer. Regionen har pladsen og den viden, der skal til for at etablere et attraktivt vækstmiljø på området.

### Styrket repræsentantskab og selskabsbestyrelser

Jo mere aktivt vores andelshavere involverer sig, jo stærkere et andelsselskab får vi. Og jo bredere sammensat et repræsentantskab vi har – med god repræsentation af vores andelshavere ift. kompetencer og interesser – jo stærkere et andelsselskab, får vi.

Vi havde i 2021 valg til vores repræsentantskab i valgområderne: Kalundborg, Lolland og Næstved Kommuner. Her oplevede vi en stigende interesse for at stille op som kandidat. Vi opnåede valg i Næstved Kommune og Kalundborg Kommune, hvor stemmeprocenten i de to valgområder blev på godt 11. Det var – trods den aktuelle coronasituation – en lille fremgang ift. året før. I alt bød vi 28 nyvalgte medlemmer velkommen i repræsentantskabet, herunder fem kandidater i Lolland Kommune, hvor der ikke blev udløst valg i denne omgang.

Andel gennemgår en hastig udvikling i disse år og vokser betydeligt. Det stiller også nye krav på bestyrelsesniveau. Vi tilførte derfor vores datterselskabsbestyrelser yderligere kapacitet i 2021 ved at supplere bestyrelserne med 12 stærke eksterne profiler fra andre relevante brancher end vores egen. Herved opnår vi både en yderligere professionalisering af Andels datterselskaber samtidig med, at vi fastholder det grundlæggende princip om, at bestyrelsen i moderselskabet Andel A.m.b.a. er demokratisk valgt blandt Andels repræsentantskab.

### Fællesskabet er vores styrke

Forretningsmæssigt var 2021 præget af store forandringer og integrationsopgaver internt i Andel, historisk store udsving på

energimarkederne blandt andet som følge af den nationale og international forsyningskrise forårsaget af COVID-19. Dette afspejler sig også i årets resultat.

Det ændrer dog ikke ved, at vi forlader 2021 stærkere, end vi gik ind i året. Andel er godt rustet til at tage et endnu større ansvar for den digitale og grønne omstilling både blandt vores andelshavere og i samfundet generelt.

Det stærke fællesskab er vores styrke – internt i Andel såvel som eksternt. En uundværlig part i dette fællesskab er alle Andels medarbejdere, der hver dag går på arbejde for at gøre en forskel for andelshavere, kunder og samfund. På vegne af bestyrelsen vil jeg gerne udtrykke en stor tak og anerkendelse for jeres engagement.

Endelig glæder jeg mig over, at vi ved udgangen af 2021 stod med det højeste andelshaverkendskab endnu målt på 26%. Det er et solidt udgangspunkt for at styrke Andels aktive ejerskab yderligere i 2022.

Svinninge d. 24. marts 2022  
Jens Stenbæk, bestyrelsesformand



Jesper Hjulmand, CEO

## Fornuftigt driftsresultat set i lyset af store eksterne udfordringer

Vi opnåede i 2021 fornuftige resultater i Andel, strategisk og økonomisk. Dét på trods af, at 2021 har været et ekstraordinært år, hvor eksterne faktorer har påvirket og udfordret Andel, energibranchen og vores samfund generelt – særligt den ekstreme volatilitet på energimarkederne og den fortsatte COVID-19 pandemi har skabt udfordrende betingelser.

### Vi skaber en grøn og digital fremtid

Vi står som samfund over for en fuldstændig afgørende og omfattende opgave med at mindske klimaforandringerne. Set i lyset af den seneste klimarapport fra IPCC er opgaven ikke blevet mindre i 2021 – tværtimod. Vi vil i Andel være en del af løsningen og sikre den ambitiøse målsætning om at reducere den danske udledning af CO<sub>2</sub> med 70% i 2030. Det gør vi ved at gå foran og investere i vedvarende energiproduktion, modernisere elnettet til mere vedvarende energi og den stigende elektrificering af vores samfund, udbygge den danske ladeinfrastruktur og udvikle visionære energiløsninger til gavn for kunderne.

**“ Vi står som samfund over for en fuldstændig afgørende og omfattende opgave med at mindske klimaforandringerne.**

### Transformation

Med sin størrelse og viden er Andel en naturlig bidragsyder til den grønne omstilling, bl.a. ved at styrke vores engagement i produktion af vedvarende energi. Derfor har det været naturligt for Andel at engagere os i den kommende energigig i Nordsøen.

Vi bød i 2021 også på den kommende danske Thor havvindmøllepark. Vi vandt ikke lodtrækningen, men vi glæder os på Danmarks vegne over den store interesse for at opsætte og drive en havvindmøllepark. Det viser, at den grønne omstilling tager fart.

Et skridt i den grønne omstilling er arbejdet med at finde løsninger til lagring af vedvarende energi. Andel har i 2021 indgået et samarbejde med Stiesdal Storage Technologies om opførelsen af et pilotanlæg af Andels energilagring ved Rødby på Lolland. Pilotanlægget er det første af sin slags i verden, og energilagring er en af nøglerne til at nå det ambitiøse mål 70% om CO<sub>2</sub>-reduktion i 2030.

En anden måde, vi kan hjælpe den grønne omstilling på vej, er ved at intensivere arbejdet med at balancere produktion og forbrug. Energi Danmark A/S' kundeportefølje udgør en markant del af Danmarks energiforbrug, og selskabet har derfor bl.a. en afgørende opgave i at udvikle løsninger, der kan flytte de store energikunders forbrug til de timer, hvor den grønne strøm produceres og på den måde udnytte den vedvarende energi bedst muligt.

Andel øgede i 2021 sit ejerskab af Energi Danmark fra 40,5% til 63,6%, der giver mulighed for at samle kerneaktiviteter i relevante datterselskaber og dermed øge konkurrencekraften og vores muligheder for at opnå synergier på tværs af Andel-koncernens selskaber.

### Integration

For Andel-koncernen har 2021 været et år i forandringens tegn, som følge af overtagelsen af Radius Elnet A/S og Ørsted A/S' privatkunde- og udelysforretning, der blev igangsat i efteråret 2020.

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



**56,3 mia. kr.**

### Omsætning 2021

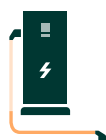
Omsætningen endte på 56,3 mia. kr., hvilket er en stigning på 644% sammenlignet med 2020.



# 200.000

## Husstande

Andel vil være Danmarks største andelsejede producent af vedvarende energi, og allerede nu leverer vores havvindmøllepark strøm svarende til det årlige forbrug for 200.000 husstande.



# 300

## Lynladepunkter

I slutningen af 2021 offentliggjorde Clever en aftale med Salling Group om etablering af 300 lynladepunkter ved Føtex-butikker i Danmark.

Der er gennem hele året arbejdet intenst med sammenlægning af forretningsenheder, systemer og processer, og de første positive resultater er allerede indfriet. Eksempelvis etablering og lancering af en ny samlet udelysforretning, Andel Lumen A/S i november 2021 og driftselskabet Nexel A/S i juni 2021, der er etableret med henblik på at samle entreprenøraktiviteten i ét selskab. Nexel sørger for overvågning, drift, udbygning og vedligehold af elnettet for netselskaberne Cerius A/S og Radius Elnet A/S. Den samlede integrationsproces følger den fastsatte plan.

## Årets resultater

Andels resultat for 2021 skal bl.a. ses i lyset af den omfattende transformationsproces, Andel er i gang med – herunder særligt integrationen af Radius Elnet A/S og Ørsted A/S' privatkunde- og udelysforretning, der blev overtaget i september 2020. Årsregnskabet er således påvirket af en række engangsomkostninger, der er forbundet med integrationen af de tilkøbte forretningsaktiviteter.

Det samlede resultat før skat ender på -8.220 mio. kr.

Aktiebeholdningen i Ørsted A/S afstedkommer en negativ urealiseret kursregulering på 8.599 mio. kr. Samlet set har ejerandelen i Ørsted A/S bidraget med en positiv kursregulering inklusive realiseret avance på 19.383 mio. kr. siden børsnoteringen i 2016.

Omsætningen udgjorde 56.345 mio. kr., hvilket er en stigning på 644% sammenlignet med 2020. Baggrunden er, at Andel i 2021 har opnået aktiemajoritet i Energi Danmark. Endvidere kan omsætningsfremgangen tilskrives de prisstigninger, som ramte energimarkederne i andet halvår af 2021 samt at Radius Elnet A/S og Ørsted A/S' privatkunde- og udelysforretning blot indgik med fire måneders i Andels-koncernens regnskab for 2020.

I lyset af de ekstraordinære og ekstreme betingelser for året, betragtes årsresultatet som tilfredsstillende. Det er samtidig tilfredsstillende, at Andel-koncernen i sit første hele regnskabsår, på trods af store integrationsomkostninger, har kunnet fremvise et positivt driftsresultat (EBITDA) med et overskud på 1.962 mio. kr. mod 938 mio. kr. i 2020.

## Udvikling i omsætning og resultat

Også i 2021 har COVID-19 pandemien sat sit præg på hverdagen. Hvor 2020 i høj grad var præget af nedlukninger og store prisfald på energimarkederne, har 2021 været kraftigt præget af den leverancekrise, der opstod på bagkant af nedlukningerne. Genopstarten af verdenshandlen førte til en øget efterspørgsel og massive leveranceproblemer samt stigende priser på stort set alle typer varer. Også sygdom internt i Andel, som følge af COVID-19, har påvirket fremdriften.

**“ Trods de svære arbejdsbetingelser er koncernens driftsresultat positivt.**

Årets resultat er naturligt også kraftigt påvirket af den store uro på energimarkederne. Naturgaspriserne er siden sommeren 2021 steget markant som følge af historiske lave niveauer i naturgaslagrene i hele Europa kombineret med en væsentligt lavere import af naturgas fra Rusland. De høje naturgaspriser har drevet elpriserne op, hvilket er blevet forstærket af mangel på vand i vandreservoirer ved kraftværkerne i Norge og Sverige samt en lav

vindproduktion. De høje priser har påvirket koncernens omsætning, der er højere end forventet i særligt de to datterselskaber SEAS-NVE Strømmen A/S og Energi Danmark A/S.

Trods de svære arbejdsbetingelser er koncernens driftsresultat positivt, hvilket ses som et udtryk for, at koncernen står solidt funderet på tre forretningsområder: Energiproduktion, infrastruktur og kundeløsninger.

Især har udviklingen i datterselskaberne Fibia P/S og Clever A/S været særdeles positiv. Fibia P/S har igen i år haft en stor kundetilgang, ikke mindst drevet af den accelererede udrulning af fiber-net, der inden udgangen af 2023 skal sikre, at alle andelshavere tilbydes 1Gbit/s internet.

Også på markedet for elbiler har udviklingen været særdeles gunstig. Clever A/S' kundebase er i 2021 steget med over 100% både på privat- og erhvervsmarkedet og samtidig opsatte selskabet omfattende ny ladeinfrastruktur i hele landet og åbnede i sensommeren Danmarks første urbane lynladestation på Frederiksberg. I slutningen af året offentliggjorde Clever samtidig en aftale med Salling Group om opsætning af 300 lynladestationer ved Føtex-butikker i Danmark.

De stigende elpriser har også påvirket bundlinjen i netselskaberne Cerius A/S og Radius Elnet A/S, hvor udgifterne til bl.a. dækning af nettab steg voldsomt. Omvendt har der i begge selskaber været en stigning i antallet af tilslutninger, der bidrager positivt til selskabernes resultat.

### Fremtiden

Vi vil i de kommende år fortsat træde pionerens modige skridt til gavn for de kommende generationer ved at tage et stort medansvar for den grønne og digitale omstilling i Danmark.

Vi vil arbejde med ambitionen om, at Andel indtager en central rolle i den grønne omstilling – både ved at engagere os i produktion af vedvarende energi og samtidig sikre et robust elnet, der er klar til den øgede mængde vedvarende energi og generelt stigende elektrificering samt ved at skabe fremtidens energiløsninger, sikre en fortsat udbredelse af fibernet og en smidig overgang til e-mobilitet.

Med udfordrende betingelser som følge af den ekstreme volatilitet på energimarkederne, COVID-19 og omfattende integrationsopgaver i Andel, har kollegerne udført et kæmpe arbejde for sikre en stabil drift og en fortsat ambitiøs udvikling af Andel. Vi forlader 2021 markant stærkere, end vi gik ind i året, og koncernen er godt rustet til at tage et endnu større ansvar for den digitale og grønne omstilling i Danmark.

Stor tak for indsatsen!



Svinninge d. 24. marts 2022  
**Jesper Hjulmand, CEO**

“ Vi vil i de kommende år fortsat træde pionerens modige skridt til gavn for de kommende generationer.

## Glimt fra 2021

Januar

250 mio. kr.

**Clever** investerer 250 mio. kr. til udbygning af den danske ladeinfrastruktur

Appen **Watts** kåres til Microsofts Partner Awards i kategorien: Enabling Sustainability

**Fibia** bliver ene ejer af **Wao**

Februar

450 mio. kr.

Alle 400.000 andelshavere får en **ekstraordinær rabat** i 2021. Rabatten, i form af en nedsat tarif, effektueres i perioden februar til december 2021

Marts

11%

**Repræsentantskabsvalg** i Kalundborg, Lolland og Næstved. Gennemsnitlig stemmeprocent er godt 11

April

28

28 nyvalgte medlemmer indtræder i **Andels repræsentantskab**

100.000 kr. til lokale donationer uddeles i form af 10 x 10.000 kr. fra **Andels donationsprogram**

Storskala **energilagring i sten**: Andel investerer 75 mio. kr. i Stiesdal Storage Technologies. Lager placeres på Lolland

Juni



**Nexel**, Andels nye entreprenørselskab, lanceres

**Clever** tager første spadestik til Danmarks største lynladestation på Fyn, som vil kunne lade minimum 28 elbiler på samme tid

Juli



August



**Clever** indvier Danmarks største urbane ladestation på Frederiksberg

September



**Andel** køber elnettet i Hillerød

**Andels udelysselskab** vinder udbud – skal drive belysningen på 3.800 km statslige veje

**Clever** garanterer grøn strøm til elbilister med ny solcellepark

**Andels selskabsbestyrelser** styrkes med 12 nye eksterne bestyrelsesmedlemmer

Oktober

100.000 kr.

100.000 kr. til lokale donationer uddeles i form af 10 x 10.000 kr. fra **Andels donationsprogram**

November



Andels udelysforretninger skifter navn til **Andel Lumen**

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

**Wao** kåres for 10. år i træk af kunderne som Danmarks bedste internet

Andel opnår aktiemajoritet i **Energi Danmark** med 63,6%, hvorefter selskabet bliver integreret i koncernen

December

249.100

Den fortsatte udvidelse af fibernet betyder, at **Fibia** ved udgangen af 2021 kan tilbyde firbernet til 530.000 husstande, hvoraf 249.100 er kunder

Appen **Watts** har opnået en brugerbase på 163.000 ved udgangen af 2021





Vi forlader 2021 markant stærkere, end vi gik ind i året, og koncernen er godt rustet til at tage et endnu større ansvar for den digitale og grønne omstilling i Danmark.



# Midt i en transformationsproces

I Andel har vi fokus på opbygningen af en stærk kerneforretning, der favner hele værdikæden i energibranchen, startende med produktion af vedvarende energi over infrastrukturen og sluttende med smarte løsninger hos den enkelte energikunde.

Transformation	2017	2019	2021
Antal private el- og naturgas-kunder	491.200	470.300	1.171.000
Antal lyspunkter	146.600	141.200	280.000
Udvikling i antal ladepunkter i det offentlige lade-netværk	575	1.066	2.700
Antal netkunder	387.881	393.885	1.464.295
Antal fiberkunder	119.400	161.700	249.000
Antal medarbejdere (gns.)	898	998	1.993

Andel-koncernen er vokset kraftigt over de seneste år – både organisk og gennem strategiske opkøb – og vi står i dag midt i en omfattende transformationsproces af hele koncernen.

Andel står på et solidt fundament for fremtidig vækst og konsolidering inden for koncernens tre forretningsområder: Energi-produktion, infrastruktur og kundeløsninger.

Et fundament, der i år er blevet yderligere styrket med forøgelsen af ejerandelen af Energi Danmark, der blev endeligt godkendt af konkurrencemyndighederne i oktober 2021. En handel, der betyder, at Andel nu ejer 63,6% af aktierne i selskabet, og som giver mulighed for, at vi kan fokusere og konsolidere koncernens aktiviteter inden for engroshandel med energi. Med erhvervelsen af aktiemajoriteten i Energi Danmark har koncernen samtidig taget endnu et skridt på vejen til den ønskede konsolidering og

udbygning af vores positioner på energiproduktion, infrastruktur og kundeløsninger, med henblik på at skabe stordriftsfordele og smartere kundeløsninger på tværs af vores kerneområder.

## Krav til elektrificering skaber nye muligheder

Da et bredt flertal i Folketinget i 2019 vedtog den nye klimalov, hvor det helt centrale omdrejningspunkt er en 70% CO<sub>2</sub>-reduktion inden 2030, blev der samtidig sat ekstra fokus på en yderligere elektrificering af det danske samfund. Det forventes, at det danske elforbrug vil blive fordoblet frem mod 2030, hvilket ikke blot vil stille store krav til den løbende vedligeholdelse og udbygning af elnettet, men også vil kræve nye tiltag og nye teknologier.

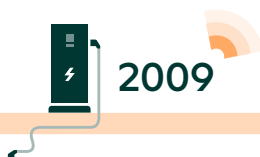
Andel indgik derfor i 2021 i et partnerskab med Stiesdal Storage Technologies om opførelsen af det første storskala testanlæg for lagring af energi. Udfordringer omkring lagring af energi fra vedvarende energikilder anses som en af de største barrierer for etablering af en energiforsyning baseret på 100% vedvarende energikilder. Lageret skal fungere som et demoanlæg, der skal bruges til at demonstrere teknologien, men også til at teste sammenspillet mellem anlægget og det omkringliggende energisystem. Testanlægget bliver opført på Lolland og forventes at være i drift ultimo 2022.

Etableringen af energilageret anses som en naturlig udløber af en af de bagvedliggende ambitioner med Andels transformation, nemlig at vi kan påtage os en vigtig og central rolle i den digitale og grønne omstilling til et klimaneutralt Danmark. Derfor vil Andel også fremadrettet arbejde aktivt på at finde mulige løsninger på de forskellige problemstillinger og deltage aktivt i etableringen af vedvarende energiløsninger til gavn for hele det danske samfund.



2005

**SEAS og NVE** fusioneres og bliver dermed Danmarks største andelsejede energiselskab



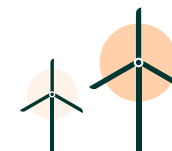
2009

**Clever** etableres  
**Waoo** etableres



2012

Frasalg af 132 kV anlæg til **Energinet**



2014

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

Fælles fiberselskab **Fibia** etableres med NRGi

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

2018

Ejerandelen i **Clever** øges til 94,9%

2017

Den østdanske del af **HMN's naturgasforretning** tilkøbes



2016

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

2019

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

**Andel** køber elnettet i Vordingborg

2020

**Radius Elnet** og **Ørsted's** privatkunde- og udelysforretning købes.

2,26% af **Ørsted** aktierne sælges. Hvorefter den nuværende ejerandel udgør 5,01 %\*

2021

Udvidelse af ejerandelen i **Energi Danmark** til 63,6%

**Fibia** bliver ene-ejer af **Waoo**

**Andel** køber elnettet i Hillerød

Andel køber 75,8% af **Stiesdal Storage**

Beretning

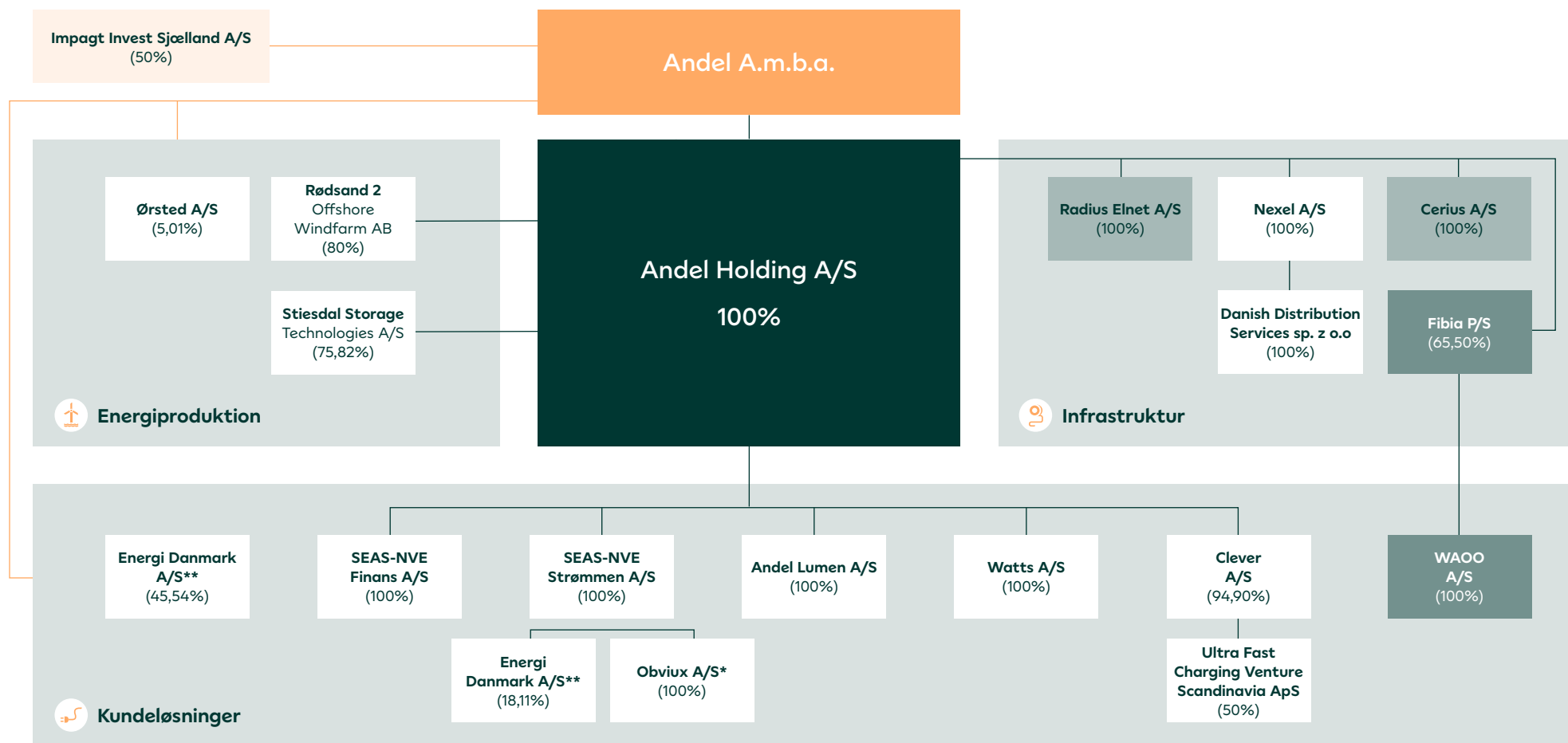
# Forretning

Selskabsstruktur

Forretningsområder

Geografisk tilstedeværelse

# Selskabsstruktur



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

\* Under likvidation

\*\* I energihandelskoncernen Energi Danmark A/S indgår datterselskaberne; Energi Danmark Securities A/S, ED Business Support A/S, Energi Försäljning Sverige AB, Energia Myynti Suomi Oy, Energi Salg Norge AS, Energie Vertrieb Deutschland EVD GmbH, Energi Danmark Anadolu Elektrik Enerjisi Tiptan Ticaret Limited Sirketi, Disam Nm Doel Skopje, DISAM BH d.o.o., DISAM Australia Pty. Ltd., DISAM US LLC

# Vores forretning

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

## Langsigtede og bæredygtige investeringer til gavn for andelshaverne og samfundet

Ejerformen giver Andel, som et andelsselskab, 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



### 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.

Fundament

## Andelstanken er udgangspunktet

Gennem den demokratiske ejerform sikres en bred interessevaretagelse ift. 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 deljerskabet 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.

Andel har investeret 75 mio. kr. i Stiesdal Storage Technologies (SST), der udvikler storskala energilagere, som kan lagre elektricitet fra dage, hvor det blæser meget til dage, hvor det blæser mindre. Lageret konverterer elektriciteten til varme, der lagres i to tårne fyldt med sten. Når energien så skal bruges igen, konverteres den lagrede varme til elektricitet via en turbine. Lageret er stadig under udvikling, og den første prototype vil blive opført og idriftsat i løbet af 2022 ved Rødby Varmeværk. Andel ejer 75,8% af SST, og den resterende del ejes af moderselskabet Stiesdal A/S.



## Rødsand 2

**94 mio. kr.**

Rødsand 2 Offshore Windfarm AB bidrog i 2021 til koncernens resultat med et overskud på 94 mio. kr. før skat.

Andel ejer 80% af havvindmølleparken Rødsand 2 Offshore ved Rødby, mens de resterende 20% er ejet af det tyske energiselskab RWE AG. Parkens 90 havvindmøller leverer vedvarende energi svarende til op mod 200.000 husstandes årlige forbrug.

Parken har i regnskabsåret haft en vindproduktion på 713 GWh, hvilket er ca. 90 GWh lavere end en årlig gennemsnitsproduktion. Den lavere produktion tilskrives, at det var mindre vind end forventet. Overgangen fra subsidierede priser til markedspriser, sammenholdt med forventningen om en fortsat høj oppetid, medfører en forventning om et forbedret resultat i 2022.



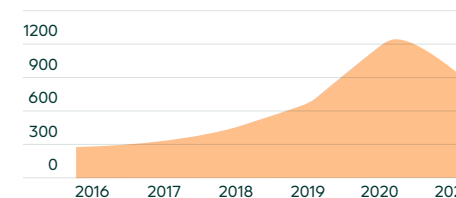
## Ørsted

**-8.357 mio. kr.**

Ørsted A/S bidrog i 2021 med en negativ værdiregulering på 8.599 mio. kr. og et positivt bidrag på 242 mio. kr. i udbytte.

Andels ejerandel i Ørsted udgør 5,01% og indregnes ift. aktiens kursudvikling i regnskabsåret. For første gang i over fem år indregnes en negativ værdiregulering, hvilket skyldes udviklingen i aktiekursen, der startede året i kurs 1.244 og sluttede året i kurs 835. I perioden fra børsnoteringen af Ørsted i 2016 til 31. december 2020 er en positiv kursregulering inkl. realiseret avance på i alt 27.982 mio. kr. blevet indregnet i Andels koncernregnskaber. Hertil skal tillægges årlige udbytter.

Kursudvikling, Ørsted-aktien





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 opetid. Det er samtidig formålet at kæmpe for digital lighed ved udrulningen af fibernet til alle andelshavere.



## Fibia

### -101 mio. kr.

Fibia P/S bidrog i 2021 til koncernens resultat med et underskud på 101 mio. kr. før skat (-61 mio. kr. inkl. Wao).

Fibia er en af Danmarks største leverandører af fibernet. Andel ejer 65,5% af Fibia, mens NRGi ejer de resterende 34,5%. Med ejerskabet af Fibia sikrer Andel, andelshavernes behov for en fremtidssikker og hurtig internetforbindelse. Ejerskabet giver samtidig Andel mulighed for at være med til at løse en samfundsopgave og styrke forretningsområdet. Fibia blev i begyndelsen af 2021 100% ejer af Wao A/S, da der blev erhvervet yderligere 55,1% af aktierne i selskabet (Wao bidrog med et resultat før skat på 40 mio. kr., som skal tillægges ovenstående resultat.)

Fibia har siden etableringen i 2014 investeret 2,6 mia. kr. i forbedring og udrulning af fiberinfrastrukturen, som forventes afsluttet i 2023.

Som resultat af den fortsatte udrulning af fibernet samt forbedring af hastighed og stabilitet, kan Fibia ved udgangen af 2021 tilbyde fibernet til 530.000 husstande, og har i alt 249.000 kunder. Fibia har ligeledes øget andelen af eksterne serviceudbydere, som har adgang til fibernet, til fire udbydere ved udgangen af 2021. Herved sikres større valgfrihed for husstande, der er tilsluttet Fibias fibernet, ligesom antal tilslutninger på det udrullede fibernet forventeligt vil stige.

Udvidelsen af fibernet og tilslutningerne, har medført en betydelig stigning i både omsætning og EBITDA. Samtidigt giver betydelige investeringer, høje afskrivninger og rentebetalinger, som påvirker årets resultat negativt.



## Nexel og Andel Holding Entreprenør

### 91 mio. kr.

Nexel A/S bidrog i 2021 til koncernens resultat med et overskud på 73 mio. kr. før skat, mens entreprenøraktiviteten der endnu ikke er overdraget til Nexel fra Andel Holding, bidrog med et overskud på 18 mio. kr. før skat.

Andels driftsorganisation SEAS-NVE Service (tidligere Ørsted Sales & Distribution) skiftede 1. juni 2021 navn til Nexel og fik ny selvstændig identitet. I Nexel er samlet tekniske og driftsmæssige kompetencer inden for eldistribution, med det formål at effektivisere og styrke arbejdet med den grønne omstilling. Nexels godt 500 medarbejdere leverer ydelser inden for overvågning, drift, udbygning og vedligeholdelse af elnet for netselskaberne Cerius og Radius Elnet. Ved at samle opgaverne og en række tekniske kompetencer hos Nexel skabes effektiviseringer og synergier på tværs af netselskaberne til gavn for selskabernes kunder.



## Cerius

### 16 mio. kr.

Cerius A/S bidrog i 2021 til koncernens resultat med et overskud på 16 mio. kr. før skat.

Cerius 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 indtægtsrammer/tariffer.

Cerius har i 2021 oplevet høj aktivitet med 6.000 nye tilslutninger. Den øgede aktivitet på området har i 2021 udfordret hastigheden for udførelsen af planlagte reinvesteringer. Den øgede aktivitet forventes at fortsætte i 2022. Cerius' samlede investeringer udgjorde i 2021 i alt 401 mio. kr.

Cerius' netkunder var i gennemsnit uden strøm i ca. 17 minutter i 2021. Dette er

en forbedring sammenlignet med 2020, hvor netkunderne i gennemsnit var uden strøm i 21 minutter, og resultatet ligger desuden bedre end det fastsatte mål for 2021 på 21 minutter.

Det blev i 2020 besluttet, at Cerius ekstraordinært gav alle sine kunder (og dermed andelshavere i Andel A.m.b.a.) en rabat på 400 mio. kr. i 2021. Rabatten, som efterfølgende blev forhøjet til 450 mio. kr., er givet ved, at Cerius i 2021 har opkrævet 450 mio. kr. mindre i nettatariffer hos kunderne, og rabatten er således kommet alle andelshavere til gode.

Som følge af bl.a. rabatten har Cerius' kunder haft en nettatarif på 0 kr. i 2021. Rabatten har betydet et underskud i Cerius. Ift. koncernregnskabet for 2021 er rabatten under henvisning til årsregnskabslovens § 62 blevet tilbageført og præsenteret som en udbetalt rabatordning til andelshaverne i andelsselskabet. Rabatten påvirker derfor ikke koncernens resultat negativt.

2021 har været præget af høj inflation og høje elpriser med effekt på Cerius' indtægtsramme. Pr. 31. december 2021 er der en række uafklarede regulatoriske forhold. Da der er usikkerhed herom, har Cerius et ikke-indregnet eventuelaktiv vedrørende regulatorisk underdækning på 176 mio. kr.

Udviklingen i inflationen og elpriserne forventes i nogen grad at fortsætte i 2022, og Cerius har derfor varslet en tarifstigning fra 1. april 2022 for at imødekomme denne udvikling. Ift. 2021-niveauet, ekskl. rabat, medfører tarifstigningen en stigning på ca. 35% for et parcelhus med et årligt forbrug på 4.000 kWh.





## Radius Elnet

### 620 mio. kr.

Radius Elnet A/S bidrog i 2021 til koncernens resultat med 620 mio. kr. før skat.

Radius Elnet står for drift, vedligehold og udvikling af elnettet i Københavnsområdet og Nordsjælland. Andel købte i 2021 Hillerød Elnet, som blev fusioneret ind i Radius Elnet den 1. oktober 2021. Det lokale net i Hillerød, og de tilhørende ca. 15.000 netkunder, er således nu en del af Radius Elnet, der i forvejen forsyner flere end 1 mio. netkunder med strøm. Radius Elnet er en reguleret virksomhed, og det er Forsyningstilsynet, der godkender elnetselskabernes indtægtsrammer/tariffer.

Udover tilgangen fra Hillerød Elnet, har Radius Elnet i 2021 oplevet høj aktivitet med 15.100 nye tilslutninger. Den høje aktivitet forventes at fortsætte i 2022. Radius Elnet's samlede investeringer udgjorde i 2021 i alt 586 mio. kr.

Radius Elnet's netkunder var i gennemsnit uden strøm i ca. 27 minutter i 2021. Dette svarer til målet fastsat for 2021. Sammenlignet med 2020, hvor netkunderne i gennemsnit var uden strøm i 19 minutter, er 2021-niveaulet højere. Dette skyldes primært, at der i 2021 er udført mere planlagt vedligehold med deraf følgende planlagt afbrud.

2021 har været præget af høj inflation og høje elpriser med effekt på Radius Elnet's indtægtsramme. Udviklingen forventes i nogen grad at fortsætte i 2022, og Radius Elnet har derfor varslet en tariffstigning fra 1. april 2022 for at imødekomme denne udvikling. Ift. 2021 medfører tariffstigningen en stigning på ca 15% for et parcelhus med et årligt forbrug på 4.000 kWh.







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.



## Andel Lumen

### 20 mio. kr.

Andel Lumen A/S bidrog i 2021 til koncernens resultat med et overskud på 20 mio. kr. før skat.

Fusionen af SEAS-NVE City Light A/S og SEAS-NVE Udelys A/S blev gennemført 1. november 2021, og selskabet skiftede i den forbindelse navn til Andel Lumen A/S.

Andel Lumen er en af de største aktører på markedet for installation, drift og vedligehold af gadebelysning i Danmark. Andel Lumen har ca. 80 højt kvalificerede medarbejdere til at servicere de over 280.000 gadelyspunkter, som selskabet har ansvaret for at drifte og vedligeholde samt udbygge.

Markedet for drift og vedligehold af gadelyspunkter er præget af høj konkurrence. For at fastholde og styrke den førende markedsposition udnytter Andel Lumen stordriftsfordele og sætter øget fokus på udvikling af nye løsninger inden for gadebelysning.



## SEAS-NVE Strømmen

### -81 mio. kr.

SEAS-NVE Strømmen A/S bidrog i 2021 til koncernens resultat med et underskud på 81 mio. kr. før skat. Resultatet er kraftigt påvirket af den store uro på energimarkederne. De høje og volatile priser har specielt påvirket indtjeningen på kunder med prissikring.

Fusionen af SEAS-NVE Strømmen og SEAS-NVE Energi blev gennemført 1. november 2021 under navnet SEAS-NVE Strømmen. Dermed er den første del af integrationen af Ørsteds privatkunde forretning fuldført, og ruten er nu lagt for en lancering af et nyt selskabsnavn i første halvdel af 2022.

De generelt stigende energipriser i andet halvår af 2021, har ikke kun påvirket selskabets omsætning markant, men har også øget antal henvendelser fra kunderne. Selskabet bestræber sig på løbende at tilpasse kapaciteten i kundeservice for at imødekomme dette behov.



## Clever

### -39 mio. kr.

Clever A/S og Ultra Fast Charging Scandinavia ApS bidrog i 2021 til koncernens resultat med et underskud på 39 mio. kr. før skat.

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

Clever oplevede igen i 2021 en markant stigning i omsætning og kundebase, som følge af den fortsatte positive udvikling på markedet for elbiler. Clever har i 2021 investeret 294 mio. kr. i udbygningen af ladenetværket. Ved udgangen af 2021 havde Clever 48.000 ladepunkter, hvoraf 2.700 er offentligt tilgængelige.

Den øgede aktivitet har medført en stigning i både omsætning og EBITDA. Samtidigt er der betydelige investeringer i ladeinfrastrukturen, som giver høje afskrivninger som påvirker årets resultat negativt.



## Wao

### 40 mio. kr.

Wao A/S bidrog i 2021 til koncernens resultat med et overskud på 40 mio. kr. før skat.

Wao er for 10. år i træk kåret som Danmarks bedste internetselskab og ligger i top, når det kommer til kundeloyalitet og produktkvalitet. Wao leverer de bedst mulige digitale oplevelser og innovative digitale løsninger til konkurrencedygtige priser.

Kvalitets- og kapacitetsforbedringer er konstant i fokus, således at Wao fortsat kan leve op til kundernes forventning om fleksibilitet, stabilitet og stærke digitale løsninger. Leverancer (målt i antal kunder) til selskabets partnere er i 2021 vokset med 21%, og selskabet har ved udgangen af 2021 leveret et Wao-produkt til 320.000 kunder via sine partnere. På trods af stor vækst i leverancer til selskabets nuværende partnere, er omsætning og bruttoresultat ift. 2020 faldet grundet afslutning af samarbejdet med to udtrædende ejere primo 2021. Wao er pr. 1.1. 2021 100% ejet af Fibia.



## Energi Danmark

### 169 mio. kr.

Energi Danmark-koncernen bidrog til Andel-koncernens resultat med et overskud på 169 mio. kr. før skat. Resultatet er påvirket af en regnskabsmæssig avance på 388 mio. kr. ifm. Energi Danmark-koncernens overgang fra associeret selskab til datterselskab. Indtjeningen er endvidere negativt påvirket af ekstremt høje energipriser samt volumen og prisdifferencer i forhold til afregning af vindmølleproduktion.

Andel-koncernen erhvervede således i 2021 yderligere 23,2% af aktierne i Energi Danmark og ejer nu 63,6%. Aktieerhvervelsen skete pr. 1. november 2021, hvorefter resultatopgørelse og balance bliver konsolideret i Andel-koncernens koncernregnskab.

Energi Danmark A/S er markedsleder inden for handel af el til erhvervs kunder i Danmark og har datterselskaber i Sverige,

Finland, Norge og Tyskland. Energi Danmarks aktiviteter dækker desuden handel med naturgas og vindenergi.

Energi Danmarks kunder har adgang til en bred vifte af produkter inden for energihandel, med mulighed for at skræddersy den optimale løsning for den enkelte. Dette kan både ske ved elhandel her og nu og ved at handle finansielle el-kontrakter, hvor det er muligt at afdække et fremtidigt forbrug eller produktion. Energi Danmark samarbejder også med producenter af solcelle- og vindmølleanlæg og etablerer ny bæredygtig energi til afdækning af kundernes energiforbrug. Dermed kan Energi Danmark tilbyde kunderne en PPA-aftale (Power Purchase Agreement), hvor Energi Danmark tager sig af kontakten til producenten, el-leverancen og risikostyringen. Dette giver kunderne mulighed for at tage del i den grønne omstilling.



## SEAS-NVE Finans

### 36 mio. kr.

SEAS-NVE Finans A/S bidrog i 2021 til koncernens resultat med 36 mio. kr. før skat.

SEAS-NVE Finans forestår udlån til energianlæg og udelysanlæg til hhv. private kunder samt kommuner og erhvervs kunder udover koncerninterne udlån.



## Watts

### -6 mio. kr.

Watts A/S bidrog i 2021 til koncernens resultat med et underskud på 6 mio. kr. før skat.

Watts udvikler banebrydende energiteknologi, der bidrager i retning af et klimavenligt energiforbrug. Husstande er en aktiv deltager i fremtidens grønne energisystem, og Watts' teknologi er et centralt element omkring smart optimering af energiforbrug.

Watts' primære produkt er en digital energiassistent, der giver brugeren et overblik over deres forbrug af el, vand og varme. Watts vandt i 2021 Microsofts Partner Award som årets Digital Transformation partner i kategorien Enabling Sustainability med appen Watts.

I 2021 har Watts fortsat den positive udvikling og har nået en brugerbase på 163.000. Ultimo 2021 vil Watts tage hul på næste generation af nye grønne teknologiske løsninger til hjemmet.

# Vi skaber energi til at leve livet

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



Omsætning fra Energi Danmark

## 39.000

Energi Danmark bidrager med en omsætning på 39.000 mio. kr.



Private el- og naturgaskunder

## 1.171.000

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



Elladepunkter

## 48.000

Cleaver sørger for ladepunkter til elbiler, heraf er mere end 2.700 offentligt tilgængelige.



Fibernetkunder

## 249.000

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



Gadelys

## 280.000

Andel Lumen har ansvaret for servicering af 280.000 lyspunkter.

## Vindenergi

**713.000** MWh

Havvindmølleparken Rødsand 2 syd for Lolland producerer energi svarende til op mod 200.000 husstandes årlige forbrug.

## Vindenergi



## Netkunder i Østdanmark

**1.464.000**

Netkunder i Østdanmark får leveret strøm via Cerius' eller Radius Elnet's elnet.

## Cerius' elnet



## Netkunder i Cerius og Radius Elnet

Cerius

407.000

Radius Elnet

1.057.000

## Radius Elnet's elnet



Beretning

# Selskabsledelse

Regnskabsberetning

Samfundsansvar

God selskabsledelse

Risikostyring

# Regnskabsberetning 2021

Andel-koncernens resultat før skat for regnskabsåret 2021 udgjorde et underskud på 8.220 mio. kr., hvilket er 18.696 mio. kr. lavere end resultatet for regnskabsåret 2020, hvor resultatet udgjorde et overskud på 10.476 mio. kr. før skat.

Resultatet eksklusiv kursregulering af Ørsted-aktier og skat er 379 mio. kr. mod -748 mio. kr. i 2020, hvilket anses for at være tilfredsstillende.

Det realiserede resultat før skat er væsentligt påvirket af flere enkeltstående forhold, hvor værdiregulering af koncernens kapitalandele i Ørsted A/S har den væsentligste betydning for resultatet. Værdiregulering af Ørsted A/S-aktierne har således medført et urealiseret kurstab på 8.599 mio. kr. mod en urealiseret kursgevinst i 2020 på 11.223 mio. kr. Integrationsomkostninger i forbindelse med købet af Radius Elnet A/S samt Ørsteds privatkunde- og udelysforretning pr. 1. september 2020 er en anden væsentlig post, som i 2021 udgjorde i alt 546 mio. kr. inkl. goodwill-afskrivninger på 419 mio. kr.

Forventningerne i henhold til årsrapporten 2020 til årets resultat for 2021 var på 400 mio. kr. og var opgjort før skat og øvrige kapitalandele, inkl. udbytte fra Ørsted A/S og goodwill-afskrivninger

men ekskl. integrationsomkostninger og påvirkning af udvidelsen af ejerandelen i Energi Danmark A/S. Det realiserede resultat udgør 341 mio. kr. Af større poster til forklaring af forskellen, kan nævnes "nedskrivning" af tilgodehavende (underdækning) i Cerius på 142 mio. kr., færre integrationsomkostninger på 266 mio. kr., kursfald på udløbne obligationer samt tab på energiafdækning på 123 mio. kr.

Det realiserede resultat før skat på -8.220 mio. kr. består sammefattende af ovennævnte resultat på 341 mio. kr., værdiregulering af kapitalandel i Ørsted A/S på -8.599 mio. kr., resultat af associerede selskaber på -66 mio. kr., regnskabsmæssig avance ved omregning af Energi Danmark A/S fra associeret ejerandel til datterselskab på 388 mio. kr., integrationsomkostninger ekskl. goodwill-afskrivninger på 129 mio. kr. samt resultat af Energi Danmark A/S indregnet som datterselskab pr. 1. november 2021 på -155 mio. kr.

Skat af årets resultat udgør en udgift på 88 mio. kr. Efterfølgende er redegjort for de væsentligste regnskabsmæssige forhold og begivenheder, der har haft indvirkning på årets resultat ift. udmeldte forventninger og ift. forståelsen af udviklingen i koncernens aktiviteter og økonomiske forhold.

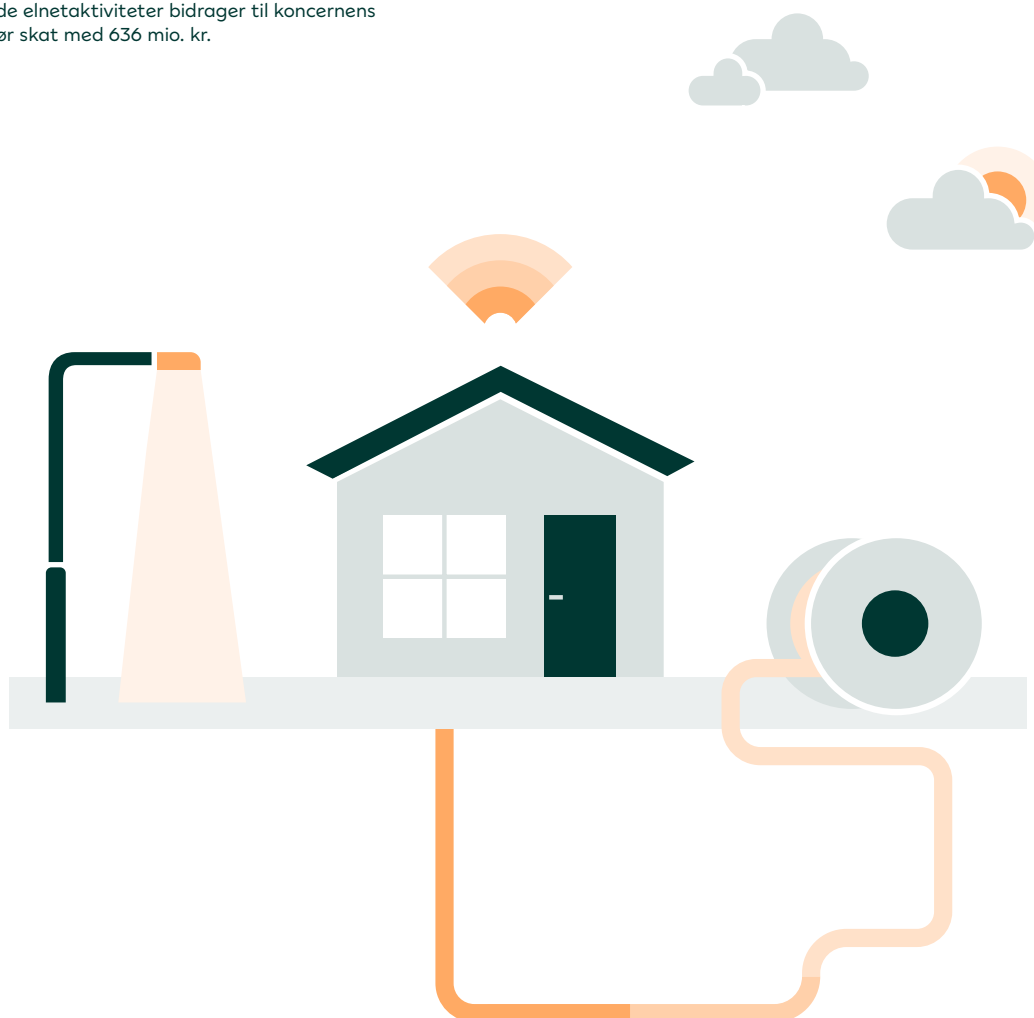


56,3 mia. kr.

Nettoomsætning

# 636 mio. kr.

De samlede elnetaktiviteter bidrager til koncernens resultat før skat med 636 mio. kr.



## Infrastruktur

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

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

De samlede elnetaktiviteter bidrager til koncernens resultat før skat med 636 mio. kr., hvilket er 174 mio. kr. mere end forventet. Resultatet er positivt påvirket med i alt 246 mio. kr. som følge af højere indtægtsrammer, primært grundet højere nettabsrammer og byggerente samt en højere inflation. Endvidere er resultatet positivt påvirket af afgørelser fra Forsyningstilsynet med i alt 76 mio. kr. Resultatet er endvidere negativt påvirket af en generel nedskrivning af underdækningen på 142 mio. kr. (tilgodehavende hos netkunderne), som følge af en række uafklarede regulatoriske forhold i Cerius A/S.

Tarifferne over for netkunderne er i regnskabsåret reduceret i Cerius A/S. Der er således samlet set givet en rabat til andels-haverne/netkunderne på 450 mio. kr., som i koncernregnskabet er indregnet under egenkapitalen.

### Fibia P/S

Resultat før skat af koncernens fibernetaktivitet i Fibia P/S udgør -101 mio. kr., hvilket er 28 mio. kr. lavere end forventet. Fibia har de seneste år oplevet en kraftig vækst og kundetilgang som følge af strategien med "accelereret udrulning" af fibernet. I regnskabsåret 2021 er omsætningen ligeledes øget betydeligt med over 250 mio. kr. sammenholdt med sidste regnskabsår. Væksten har endvidere betydet en stigning i dækningsbidraget på 140 mio. kr. Resultatet er positivt påvirket af en indtægtsført regnskabsmæssig avance



pr. 1. januar 2021 i forbindelse med Waoo A/S's skifte fra associeret ejerandel til datterselskab på 11 mio. kr. Resultatet er imidlertid negativt påvirket af øgede afskrivninger, som følge af øgede investeringer, øgede kapacitetsomkostninger afledt af et voksende forretningsomfang samt af lagernedskrivning.

## Energiproduktion

### Rødsand 2 Offshore AB

Havvindmølleparken Rødsand 2 bidrog til koncernens resultat med et overskud på 94 mio. kr. før skat, hvilket er 33 mio. kr. mindre end forventet.

Resultatet er negativt påvirket af en lav energiproduktion som følge af et relativt vindfattigt 2021. Produktionen er således 77.6 GWh mindre end forventet. Oppetiden af havvindmøllerne er, bortset fra en midlertidig kortere nedlukning af parken i juni 2021, fortsat på over 98% selvom, der i årets løb er foretaget vedligehold af havvindmøllerne.

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

### Ørsted A/S

Koncernens resultat er væsentligt påvirket af en urealiseret negativ værdiregulering af koncernens børsnoterede 5,01% ejerandel i Ørsted A/S. Værdireguleringen er den første negative værdiregulering siden børsnoteringen af Ørsted A/S og udgør et urealiseret tab på i alt 8.599 mio. kr. Tabet skal ses i sammenhæng med en positiv værdiregulering på 11.223 mio. kr. i regnskabsåret 2020.

Kapitalandelen i Ørsted A/S repræsenterer en samlet værdi på 17.590 mio. kr.

Resultatet er endvidere påvirket af et aktieudbytte på 242 mio. kr., hvilket er 21 mio. kr. mere end sidste regnskabsår og på niveau med forventningerne.

## Kundeløsninger

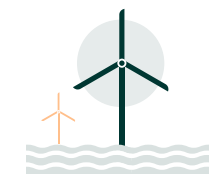
### Energi Danmark A/S

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 finansiell elhandel til Co2-kvotehandling samt handel med naturgas og vindenergi mm.

Generelt set har de voldsomme stigninger i energipriserne i efteråret udfordret indtjeningen i Energi Danmark A/S såvel som i Andel-koncernens øvrige energihandelsvirksomheder.

Andel-koncernen udvidede ejerandelen i Energi Danmark A/S pr. 1. november 2021 fra 40,5% til 63,6% efter godkendelse fra konkurrencemyndighederne. Pr. 1. november 2021 overgik Energi Danmark A/S således fra at være et associeret selskab til at være et datterselskab i Andel-koncernen med fuld konsolidering i koncernregnskabet. For perioden 1. januar til 31. oktober er Energi Danmark A/S indregnet som en associeret virksomhed. I forbindelse med skiftet fra associeret virksomhed til datterselskaber der i koncernregnskabet indregnet en regnskabsmæssig avance på 388 mio. kr.

For perioden 1. januar til 31. oktober 2021 er indregnet et underskud på 66 mio. kr., hvilket er 113 mio. kr. mindre end forventet. For perioden 1. november til 31. december 2021 er indregnet et



# 94 mio. kr.

### Rødsand 2

Havvindmølleparken Rødsand 2 bidrager til koncernens resultat med et overskud på 94 mio. kr. før skat, hvilket er 33 mio. kr. mindre end forventet.



# 63,6%

### Udvidet ejerandel i Energi Danmark

Andel-koncernen udvidede ejerandelen i Energi Danmark A/S pr. 1. november 2021 fra 40,5% til 63,6% efter godkendelse fra konkurrencemyndighederne.

## Clever A/S i betydelig vækst

Clever A/S har i regnskabsåret, og i lighed med tidligere år, oplevet en betydelig vækst i salget af ladeløsninger til elbiler. Omsætningen er således i regnskabsåret steget med 154% til 394 mio. kr.

↑ 154%

underskud på 149 mio. kr. samt goodwill-afskrivninger på 6 mio. kr. Resultatet for begge perioder skyldes primært realisering af negative markedspositioner som følge af "stop loss" -mekanismer samt en ubalanceret afdækning af vindmøllestrøm til slutkunderne, hvor der er solgt mere vindmøllestrøm end finansielt afdækket. Mersalget til slutkunderne er således indkøbt i spotmarkedet til en betragtelig merpris ift. salgsprisen.

### Clever A/S

Clever A/S har i regnskabsåret og i lighed med tidligere år oplevet en betydelig vækst i salget af ladeløsninger til elbiler. Omsætningen er således i regnskabsåret steget med 154% til 394 mio. kr.

Langsigtede investeringer i udbygningen af grøn ladeinfrastruktur vil fortsætte i årene frem og påvirke resultaterne negativt på kort sigt frem til en kritisk kundemasse er opnået. Clever A/S bidrager til koncernens resultat før skat med -39 mio. kr., hvilket er 30 mio. kr. mindre end forventet. Resultatet er primært påvirket af øgede kapacitetsomkostninger, herunder it- og personaleomkostninger som følge af den øgede aktivitet.

## Ultra Fast Charging Venture Scandinavia ApS

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

## SEAS-NVE Strømmen A/S, Watts A/S

Koncernens el- og naturgassalgaktiviteter er i regnskabsåret samlet i koncernselskaberne SEAS-NVE Strømmen A/S og Watts A/S efter en fusion pr. 1. november 2021 imellem koncernselskaberne SEAS-NVE Strømmen A/S og SEAS-NVE Energi A/S. Indeværende regnskabsår består af 12 måneders aktivitet i det daværende SEAS-NVE Energi A/S imod fire måneders aktivitet i sidste regnskabsår, da SEAS-NVE Energi A/S blev købt pr. 1. september 2020.

Som tidligere anført, har de voldsomme stigninger i energipriserne i efteråret generelt udfordret indtjeningen i energihandelsvirksomhederne.

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

## Andel Lumen A/S

Koncernens udelysaktiviteter er i regnskabsåret samlet i koncernselskabet Andel Lumen A/S efter en fusion under fælles navn pr. 1. november 2021 imellem koncernselskaberne SEAS-NVE Udelys A/S

og SEAS-NVE City Light A/S. Ift. sidste regnskabsår består regnskabsåret 2021 af 12 måneders aktivitet i det daværende SEAS-NVE City Light A/S imod fire måneders aktivitet i sidste regnskabsår, da SEAS-NVE City Light A/S blev købt pr. 1. september 2020.

Udelysaktiviteten bidrager samlet set til koncernens resultat før skat med 20 mio. kr., hvilket er 27 mio. kr. mere end forventet. Resultatet er positivt påvirket af tilbageførelser vedrørende tidligere års nedskrivninger på leasingkontrakter m.v., men negativt påvirket af projektudskydelse. Udelysaktiviteten, som fortsat er præget af et marked med generel stor konkurrence og lave indtjeningsmarginale, lykkedes i efteråret at indgå en aftale med Vejdirektoratet om vedligehold af lyspunkter på statslige veje i hele landet og har senest indgået aftale med Horsens kommune om drift og vedligehold af 21.000 lyspunkter og 61 trafiksignalanlæg.

#### Wao A/S

Wao A/S leverer tele- og bredbåndsløsninger samt markedsføring til ejerkredsen bestående af Fibia A/S og NRGi. Pr. 1. januar 2021 blev aktiemajoriteten i Wao A/S erhvervet af Fibia A/S, hvorefter Wao A/S overgik fra at være en 44,9% ejet associeret kapitalandel til at være et 100% ejet datterselskab i Andel-koncernen. Wao A/S bidrager til koncernresultatet med i alt 40 mio. kr., hvilket er 32 mio. kr. mere end forventet. Resultatet er positivt påvirket af tilbageføring af tidligere års afskrivninger samt besparelser på kapacitetsomkostninger.

#### SEAS-NVE Finans A/S

Koncernens udlånsaktivitet er samlet i koncernselskabet SEASNVE Finans A/S, hvor såvel koncerninterne som koncerneksterne udlån til såvel udelysanlæg og naturgasfyre administreres. Aktiviteten bidrager til koncernens resultat med et overskud på 36 mio. kr. Resultatet af udlånsaktiviteten er på niveau med forventningerne.

#### Nexel A/S og øvrige entreprenøraktiviteter

Koncernens entreprenøraktiviteter er organiseret i koncernselskaberne Nexel A/S og Andel Holding A/S. I forbindelse med købet af Radius Elnet A/S samt Ørsteds privatkunde- og udelysforretning pr. 1. september 2020 overtog Andel-koncernen tillige entreprenørforretningen Nexel. Nexel skal i fremtiden forestå koncernens samlede entreprenøraktivitet. I en begrænset periode på et par år vil entreprenøraktiviteten i Andel Holding imidlertid fortsat fungere som underentreprenør til Nexel. Nexel (og Andel Holding underentreprenøraktiviteten) driver primært koncerninterne entreprenøropgaver for koncernens elnetaktiviteter. Entreprenøraktiviteten bidrager til koncernens resultat med et overskud på 91 mio. kr., hvilket er 43 mio. kr. mindre end forventet.

#### Andel A.m.b.a.

Andel A.m.b.a. er koncernens ultimative moderselskab og besidder udover ejerskabet af Andel Holding A/S tillige ejerskabet af koncernens beholdning af Ørsted A/S-aktier. Andel A.m.b.a. (inkl. Ørsted A/S udbytte og værdiregulering men ekskl. øvrige kapitalandele) bidrager til koncernresultatet med et resultat før skat på - 8.379 mio. kr., hvilket primært består af urealiseret værdiregulering af Ørsted A/S ejerandelen på 8.599 mio. kr., udbytte fra Ørsted A/S på 242 mio. kr. samt resultat af Energi Danmark A/S.

#### Koncernomkostninger i stabe

Koncernomkostninger, herunder "andre eksterne omkostninger" samt "personaleomkostninger" i koncernen udgør i alt 2.653 mio. kr. Koncernens stabs- og støttefunktioner er placeret i Andel Holding A/S. Omkostninger hertil fordeles til de enkelte forretningsområder og aktiviteter (nævnt ovenfor) på baggrund af fordelingsnøgler repræsentative for ressourcetrækket. Ikke fordelte omkostninger til stabs- og støttefunktioner udgør 297 mio. kr.,



# 37,3 mia. kr.

Egenkapital



# 21.000

Aftale med Horsens kommune

Andel Lumen har indgået aftale med Horsens kommune om drift og vedligehold af 21.000 lyspunkter og 61 trafiksignalanlæg.

hvilket er en besparelse ift. forventningerne med i alt 211 mio. kr. og skyldes henholdsvis færre og udskudte integrationsomkostninger med i alt 266 mio. kr. Koncernens samlede integrationsomkostninger udgør således 255 mio. kr. mod forventede 391 mio. kr.

## Afskrivninger

Koncernens afskrivninger udgør 1.982 mio. kr., hvilket er 196 mio. kr. mere end i regnskabsåret 2020, men 277 mio. kr. mindre end forventet.

Afskrivningerne er primært steget som følge af, at afskrivninger på goodwill og merværdier vedr. købet af Radius Elnet A/S og Ørsted privatkunde- og udelysforretning på 422 mio. kr. er medtaget i koncernresultatet før skat med 12 måneder ift. fire måneder i regnskabsåret 2020. At afskrivningerne alligevel er lavere end forventet skyldes, at afskrivningsperioden for ovenstående goodwill og merværdier er længere end på budgettidspunktet.

## Finansielle omkostninger

Koncernens finansielle nettoomkostninger udgør -164 mio. kr., hvilket er 28 mio. kr. mindre end i regnskabsåret 2020. De finansielle nettoomkostninger er imidlertid 48 mio. kr. højere end forventet, hvilket primært skyldes konsolideringen af Energi Danmark A/S, der har øget koncernens finansielle omkostninger med 28 mio. kr. samt det generelt stigende renteniveau på de lange renter, hvilket har medført et urealiseret tab på koncernens virksomheds- og realkreditobligationer (likviditetsberedskab) på 21 mio. kr.

## Skat af årets resultat

Skat af årets resultat udgør en udgift på 88 mio. kr. mod en indtægt på 199 mio. kr. i 2020. Ift. et resultat før skat på -8.220 mio. kr. Årsagen til at et resultat før skat på -8.220 mio. kr. ikke medfører en skatteindtægt, kan primært henføres til, at værdiregulering (tab) på ejerandelen i Ørsted A/S ikke indgår i opgørelse af skattepligtig indkomst som et fradrag, ligesom udbytte fra Ørsted A/S ikke er skattepligtig.

## Balancen

Koncernens balancesum udgør ved udgangen af regnskabsåret 2021 i alt 98.078 mio. kr. Heraf udgør egenkapitalen 37.312 mio. kr., hvilket svarer til en soliditetsgrad på 38,0%. Soliditetsgraden er reduceret fra 61,2%, dels som følge af årets negative resultat og dels som følge af fremmedfinansiering af midlertidigt likviditetsbehov til sikkerhedsstillelser jf. nedenfor. Herudover medfører fuld konsolidering af Energi Danmark-koncernen efter opkøbet af aktiemajoriteten pr. 1. november 2021 endvidere en reduktion af soliditeten.

Koncernens nettorentebærende gæld er i regnskabsåret steget fra 16.962 mio. kr. til 27.361 mio. kr. Stigningen skyldes primært finansiering af midlertidige sikkerhedsstillelser (margin-calls) til energibørser for koncernens energihandelsvirksomheder som følge af de voldsomt stigende energipriser i sidste halvdel af 2021 samt indregningen af Energi Danmark A/S.

Som følge af voldsomt stigende energipriser har der været et midlertidigt likviditetsbehov på 8 mia. kr. som er finansieret ved træk på eksisterende såvel som nye kreditrammer. Koncernen overvåger løbende kapitalberedskabet, herunder likviditeten jf.



# 2,0 mia. kr.

EBITDA

side 45. Likviditetspåvirkningen vedr. garantistillelser forventes at være af midlertidig karakter og kapitalberedskabet vurderes til at være tilfredsstillende.

## Forventninger til resultatet for regnskabsåret 2022

Andel-koncernens resultat for 2022 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 2021. Ligeledes kan udviklingen i børskursen påvirke resultatet for 2022 væsentligt. Med koncernens ejerandel på 5,01% vil en kursændring på ét kurspoint hhv. betyde en urealiseret gevinst eller et urealiseret tab på 20 mio. kr. Koncernen forventer et udbytte fra Ørsted A/S på 260 mio. kr.

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

Omkostninger til integration af Radius Elnet A/S og Ørstedes privatkunde- og udelysforretning og den deraf følgende systemtilpasning, 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 vedr. midlertidige koncernydelser samt konsulentytelser.

For så vidt angår elnetforretningen vil rente- samt inflationsudviklingen have en væsentlig indflydelse på resultatet i 2022. Herudover vil udviklingen i elpriserne og naturgaspriserne have betydning for resultatet af energisalget for 2022.

På baggrund af ovenstående forventer Andel-koncernen et resultat før skat og øvrige kapitalinteresser, inkl. udbytte fra Ørsted A/S men ekskl. integrationsomkostninger, på 500 mio. kr. for regnskabsåret 2022.

## Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

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

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

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



# 260 mio. kr.

Forventet udbytte fra Ørsted A/S





Andel-koncernen forventer i 2022 et resultat før skat og øvrige kapitalinteresser, inkl. udbytte fra Ørsted A/S, men ekskl. integrationsomkostninger, på 500 mio. kr.



# 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 antikorruption. I den forbindelse udarbejder vi en årlig Fremskridtsrapport, som synliggør vores rejse hen imod større bæredygtighed, arbejde med samfundsansvar og de fremskridt, vi gør os inden for dette. Fremskridtsrapporten udgør samtidig den lovpligtige redegørelse for samfundsansvar, jf. årsregnskabslovens §99a.

Vores Fremskridtsrapport kan læses her:

<https://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 i Andels 100% ejede selskaber (regnskabsklasse stor C)	Kvinder	Mænd	Krav om måltal	Måltal for underrep. Køn 2021-2025
<b>Kønsfordeling i øverste ledelseslag</b>				
Andel A.m.b.a., repræsentantskab	14%	86%	Ja	33%
Andel A.m.b.a., bestyrelse*	30%	70%	Ja	33%
Andel Holding A/S, bestyrelse	0%	100%	Ja	33%
Cerius A/S, bestyrelse	33%	67%	Nej	-
Radius Elnet A/S, bestyrelse*	33%	67%	Nej	-
Nexel A/S, bestyrelse	25%	75%	Nej	-
SEAS-NVE Strømmen A/S, bestyrelse	50%	50%	Nej	-
<b>Kønsfordeling i de øvrige ledelseslag (direktører, funktionschefer, afdelingsledere)**</b>				
	34%	66%		40%

\* De medarbejder- og forbrugervalgte bestyrelsesmedlemmer er ikke omfattet

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

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

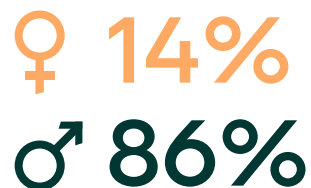
På foregående side fremgår fordelingen mellem kvinder og mænd samt måltal for det underrepræsenterede køn i de enkelte ledelseslag i alle Andel-koncernens 100% ejede selskaber, regnskabsklasse stor C. For nærmere uddybning henvises til de respektive selskabers selvstændige redegørelser for status og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

Den samlede andel af kvindelige ledere i de øvrige ledelseslag udgør 34% ved årets udgang for Andel Holding A/S, SEAS-NVE Strømmen A/S og Nexel A/S tilsammen (stor C med mere end 50 ansatte). Tilsvarende andel udgjorde 35% i 2020, og der har således været en beskedent tilbagegang i 2021.

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. Målet er at opnå en ligelig kønsfordeling i de øvrige ledelsesniveauer ifølge Erhvervsstyrelsens retningslinjer (40/60). Der arbejdes med målopfyldelse iht. 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 2025 skal 33% af bestyrelsesposterne være besat af det underrepræsenterede køn, og at 33% af repræsentantskabet skal være kvinder.

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

I årene 2020-2022 vælges der hvert år to medlemmer til bestyrelsen. Denne er i 2021 gået fra at bestå af 11 til 10 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 medlemmerne skal være mænd eller kvinder.

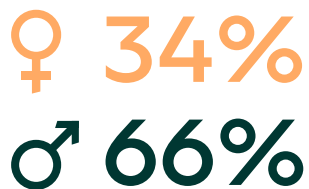
Det opstillede mål om 33% kvindelige bestyrelsesmedlemmer blev ikke opfyldt i 2021, idet tre af bestyrelsens 10 pladser er besat af kvinder. Dette svarer til en fordeling på 30/70%, og selskabet betragtes derfor ikke som havende en ligelig kønsfordeling i det øverste ledelsesniveau ifølge Erhvervsstyrelsens retningslinjer for opgørelse heraf.

Fordelingen af henholdsvis mænd og kvinder i repræsentantskabet i 2021 er 120 mænd og 20 kvinder, hvorfor måltallet om de 33% her betragtes som værende ambitiøst. Der har været konstateret en lille fremgang i andelen af kvinder fra 18 til 20 i forbindelse med udskiftning af repræsentanter i de områder, som har været på valg ultimo 2020 med tiltræden i 2021.

### 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.

Kønsfordeling i den øvrige ledelseslag



# God selskabsledelse

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

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

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

# Dataetik

Andel har i regnskabsåret 2021 ikke defineret en politik for dataetik. Dette vil med omhu og respekt ske i 2022.

Fokus i 2021 har været på den omfattende integrationsproces af mere end 450 it-systemer og millioner af data ifm. det strategiske opkøb af Radius Elnet og Ørsteds privatkunde- og udelysforretning samt at sikre en stabil drift for vore kunder.

I Andel mener vi, at privatliv og databeskyttelse er fundamentale rettigheder, der skal værnes om og sikres i den hastige digitale udvikling, samtidig med at vi udnytter digitaliseringens muligheder bedst muligt til glæde og gavn for helheden. Vi ønsker at integrere og efterleve de centrale værdier og principper, som Dataetisk Råd lægger op til i deres vejledning af oktober 2021. Derfor ser vi frem til at udarbejde og integrere en koncernpolitik for dataetik i 2022, som udbygger vores allerede velfungerende politikker og retningslinjer på GDPR-området.

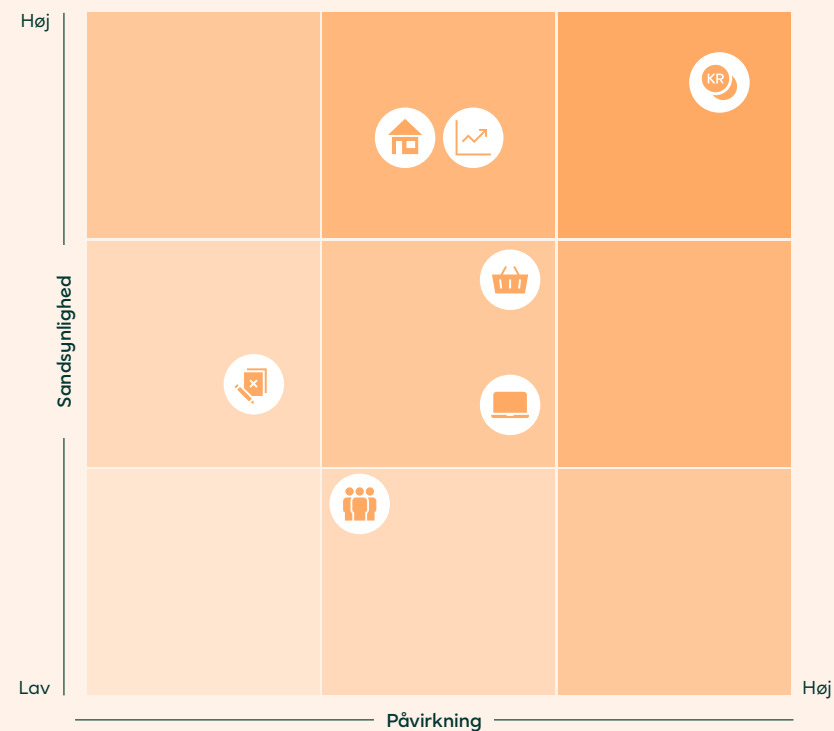
# Risikostyring i Andel-koncernen

I Andel-koncernen er risikostyring integreret i organisationens forskellige ledelseslag og forankret i koncernledelsen via koncernens risikostyringsfunktion. Dermed sikres en ensartet metode til at skabe overblik over risici 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. Formålet med koncernens risikostyring er at facilitere en metode og et værktøj til at identificere og kvantificere væsentlige risici samt deres årsager og konsekvenser. Andels risikostyringsprocesser sikrer således, at væsentlige risici undersøges og kategoriseres i overensstemmelse med risikostyringskonceptet, så hver enkelte risiko får den påkrævede opmærksomhed.

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

## Risikoområder 2021



-  Organisation & værdier
-  Information & compliance
-  It
-  Kunder & Konkurrence
-  Markedspriser
-  Elnet & regulering
-  Investeringer, gæld & likviditet



### Organisation & værdier

Medarbejderne er en vigtig ressource i Andel-koncernen.

Koncernen bestræber sig således på at skabe en af Danmarks bedste arbejdspladser, med sammenhæng imellem vision, mål og ressourcer.

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

#### Fokusområder

- Trivsel
- Kultur



### It

Velfungerende informationssystemer er vigtige for hele koncernens evne til at arbejde effektivt. Et komplekst systemlandskab og det pågående integrationsarbejde betyder forøgede risici på It-området, hvorfor der aktuelt er stor fokus i koncernen på at mitigere risici på området.

Det er koncernens klare forventning, at Andel frem mod 2025 skal opnå "best in class" -informationssikkerhed inden for energisektoren med udgangspunkt i ISO 27001 certificeringen.

#### Fokusområder

- Cybersikkerhed
- Fremtidssikret systemlandskab



### Markedspriser

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

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

#### Fokusområder

- Prisudvikling på el og naturgas
- Markedsforhold

Koncernens handels- og trading- og handelsselskaber blev i slutningen af 2021 ramt af voldsomme høje og volatile naturgas og elpriser, som påvirkede koncernens likviditet ekstraordinært med 8 mia. kr.

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

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



## Investeringer, gæld & likviditet

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

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

Koncernens risikostyringsaktiviteter fokuserer på at mindske risiko og reducere volatiliteten i koncernens pengestrømme og rentabilitet.

### Likvide beholdninger og værdipapirer

Koncernens ejerskab af Ørsted-aktier er klassificeret som et langfristet finansielt anlægsaktiv. Koncernens risikopolitik tilsiger, at kursudviklingen, målt inden for en rullende tremåneders periode,

rapporteres til relevante udvalg ved kursudsving på +/-20%.

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. Den gennemsnitlige varighed af obligationsporteføljen er på balancedagen opgjort til 3,36 (korrigeret).

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

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

### Cash management

Koncernens mål for cash management er at sikre et tilstrækkeligt likvidetsberedskab ift. koncernens dag til dag operationer, investeringsprogram samt refinansieringstidspunkter på gældsporteføljen.

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

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

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

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

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

Koncernens rentebærende gæld er udstedt i DKK.

### Fokusområder

- Noterede kapitalinteresser
- Likviditet
- Debitorer



### Information og compliance

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

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

#### Fokusområder

- Persondatasikkerhed
- Regulatoriske krav for energihandel
- Skattemæssige forhold



### Kunder & konkurrence

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

Koncernen imødekommer risikoen via strategisk spredning af sine aktiviteter.

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

#### Fokusområder

- Teknologisk udvikling
- Konkurrencepres



### Elnet & regulering

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

Kontinuerligt fokus på overholdelse af såvel transfer pricing-regler som elforsyningsloven §46 om markedsmæssighed samt overholdelse af armslængdeprincipper ift.

#### Fokusområder

- Udvikling i elforbrug og -produktion
- Markedsmæssighed
- Særlovgivning på netområdet
- Miljø

håndtering af interne avancer, blev i 2021 øget. Koncernen har således etableret ensrettede afregningsprincipper for at til sikre fælles markedsmæssig afregning af begge netselskaber.

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



# Årsregnskab

Påtegninger

Resultatopgørelse

Balance

Egenkapitalopgørelse

Pengestrømsopgørelse

Noter

Regnskabspraksis

# Ledelsespåtegning

## Bestyrelse



Jens Stenbæk,  
formand



Bart Gyldenløve  
Roetink, næstformand



Trine Engel



Flemming  
Hardsner\*



Kirsten Juul\*



Kjetil Engel  
Krøemer



Helle Grace  
Lundsgaard



Svend Carlo  
Vedel Müller



Niels Skovgaard  
Nicolaisen



Lars Bo Petersen



Jacob Christian  
Tetzlaff



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 2021 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 2021 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2021.

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

Årsrapporten indstilles til repræsentantskabets godkendelse.



*Jesper Hjulmand*

Svinninge d. 24. marts 2022  
**Jesper Hjulmand, CEO**



Andels koncerndirektion: 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 2021, 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 2021 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2021 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der

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

### 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

koncernregnskab 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 regnskabsbrugere 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 regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig

usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i 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 forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre

koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om 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.

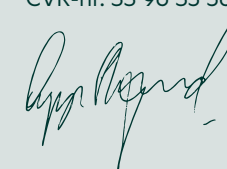
Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav.

Vi har ikke fundet væsentlig fejl-information i ledelsesberetningen.

København, den 24. marts 2022

#### 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 2021

Note	(mio. kr.)	Koncern 2021	Koncern 2020	Moderselskab 2021	Moderselskab 2020
<b>1, 2</b>	<b>Nettoomsætning</b>	<b>56.345</b>	<b>7.569</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver	368	217	0	0
	Andre driftsindtægter	102	20	0	0
	<b>Samlede driftsindtægter</b>	<b>56.815</b>	<b>7.806</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
2	Køb af energi og hjælpematerialer	52.152	5.069	0	0
2	Andre eksterne omkostninger	1.255	887	28	19
	<b>Bruttofortjeneste</b>	<b>3.408</b>	<b>1.850</b>	<b>-28</b>	<b>-19</b>
2,3	Personaleomkostninger	1.398	897	2	1
	Andre driftsomkostninger	49	15	0	0
2, 4	Af- og nedskrivninger	1.982	1.786	0	0
	<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>-20</b>	<b>-848</b>	<b>-30</b>	<b>-21</b>
5	Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	-218	-781
2, 6	Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	322	71	342	36
7	Resultat af andre kapitalandele og værdipapirer	-8.357	11.444	-8.357	11.444
8	Finansielle indtægter	45	114	10	43
2, 9	Finansielle omkostninger	209	306	2	0
	<b>Resultat før skat</b>	<b>-8.220</b>	<b>10.476</b>	<b>-8.255</b>	<b>10.722</b>
10	Skat af årets resultat	88	-199	0	0
	<b>Årets resultat</b>	<b>-8.308</b>	<b>10.674</b>	<b>-8.255</b>	<b>10.722</b>
11	Resultat disponering				



# Balance

## 31. december 2021

### Aktiver

Note (mio. kr.)	Koncern 31.12.2021	Koncern 31.12.2020	Moderselskab 31.12.2021	Moderselskab 31.12.2020
<i>Anlægsaktiver</i>				
Goodwill	10.219	9.515	0	0
Erhvervede kunderelationer	2.022	1.790	0	0
It-systemer	3	13	0	0
Færdiggjorte udviklingsprojekter	415	218	0	0
Immaterielle anlægsaktiver under udførelse	38	31	0	0
<b>12 Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>12.696</b>	<b>11.567</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<i>Materielle anlægsaktiver</i>				
Grunde og bygninger	1.005	1.022	0	0
Tekniske anlæg og maskiner	26.987	26.341	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	138	131	0	0
Indretning af lejede lokaler	7	2	0	0
Materielle anlægsaktiver under udførelse	1.325	987	0	0
<b>13,14 Materielle anlægsaktiver</b>	<b>29.462</b>	<b>28.484</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<i>Finansielle anlægsaktiver</i>				
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	16.884	15.393
Kapitalandele i associerede virksomheder	171	592	24	372
Andre kapitalandele og værdipapirer	17.590	26.189	17.590	26.189
Andre tilgodehavender	279	298	0	0
<b>15 Finansielle anlægsaktiver</b>	<b>18.040</b>	<b>27.079</b>	<b>34.498</b>	<b>41.954</b>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>60.198</b>	<b>67.129</b>	<b>34.498</b>	<b>41.954</b>
<i>Omsætningsaktiver</i>				
<b>16 Varebeholdninger</b>	<b>986</b>	<b>207</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
14 Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	18.885	2.639	0	0
17 Igangværende arbejder for fremmed regning	35	9	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	708	1.242
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	0	6	0	0
18 Deposita	6.615	0	0	0
Takstmæssig underdækning	409	118	0	0
19 Andre tilgodehavender	1.833	312	0	1
Tilgodehavende selskabsskat	4	177	0	0
20 Periodeafgrænsningsposter	138	72	0	0
14, 28 Dagsværdi af sikringsinstrumenter	6.972	8	0	0
<b>Tilgodehavender</b>	<b>34.891</b>	<b>3.341</b>	<b>708</b>	<b>1.243</b>
15 Værdipapirer	1.135	1.320	0	0
Likvide beholdninger	868	455	0	0
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>37.880</b>	<b>5.324</b>	<b>708</b>	<b>1.243</b>
<b>Aktiver</b>	<b>98.078</b>	<b>72.453</b>	<b>35.206</b>	<b>43.197</b>



# Balance

## 31. december 2021

### Passiver

Note	(mio. kr.)	Koncern 31.12.2021	Koncern 31.12.2020	Moderselskab 31.12.2021	Moderselskab 31.12.2020
<i>Egenkapital</i>					
	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	335	2.036	2.212
	Reserve for dagsværdi af sikringsinstrumenter	745	-2	0	0
	Reserve for dagsværdi af valutakursreguleringer	-1	0	0	0
	Overført resultat	34.464	42.862	33.170	40.984
	Minoritetsinteresser	2.104	1.155	0	0
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>37.312</b>	<b>44.350</b>	<b>35.206</b>	<b>43.195</b>
21	Udskudt skat	1.390	1.417	0	0
22	Andre hensatte forpligtelser	547	445	0	0
	<b>Hensatte forpligtelser</b>	<b>1.938</b>	<b>1.862</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<i>Langfristet gældsforpligtelser</i>					
23	Kreditinstitutter	18.183	3.810	0	0
24	Gæld til selskabsdeltagere	252	252	0	0
27	Anden gæld	18	18	0	0
25	Periodeafgrænsningsposter	3.743	3.312	0	0
	<b>Langfristet gældsforpligtelser i alt</b>	<b>22.195</b>	<b>7.393</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<i>Kortfristet gældsforpligtelser</i>					
23	Kreditinstitutter	11.181	14.927	0	1
24	Gæld til selskabsdeltagere	1.104	5	0	0
	Gæld til associerede virksomheder	9	46	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	9.527	1.340	0	1
26	Modtagne forudbetalinger fra kunder	411	265	0	0
	Selskabsskat	243	253	0	0
27	Anden gæld	2.317	1.660	0	0
25	Periodeafgrænsningsposter	626	213	0	0
14, 28	Dagsværdi af sikringsinstrumenter	11.216	141	0	0
	<b>Kortfristet gældsforpligtelser i alt</b>	<b>36.634</b>	<b>18.849</b>	<b>0</b>	<b>2</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>58.829</b>	<b>26.241</b>	<b>0</b>	<b>2</b>
	<b>Passiver</b>	<b>98.078</b>	<b>72.453</b>	<b>35.206</b>	<b>43.197</b>
29	Akkquisitioner				
30	Kontraktlige forpligtelser				
31	Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser				
32	Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor				
33	Nærtstående parter				
38	Begivenheder efter statusdagen				

# Egenkapitalopgørelse koncern

31. december 2021

(mio. kr.)	Reserve efter den indre værdis metode	Reserve for dagsværdi af sikringsinstrumenter	Reserve for dagsværdi af valutakursreguleringer	Overført resultat	Andelshavernes andel af egenkapitalen	Minoritetsinteresser	I alt
Egenkapital pr. 1. januar 2021	335	-2	0	42.862	43.195	1.155	44.350
Primoreguleringer og korrektioner*	0	0	0	-44	-44	0	-44
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	0	747	0	0	747	-2	745
Øvrige kapitalreguleringer	-81	0	-1	1	-81	0	-81
Opløsning af reserve	-576	0	0	576	0	0	0
Årets resultat	322	0	0	-8.580	-8.258	-49	-8.308
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>0</b>	<b>745</b>	<b>-1</b>	<b>34.815</b>	<b>35.559</b>	<b>1.104</b>	<b>36.662</b>
Minoritetsandel ved indtræden som datterselskab	0	0	0	0	0	307	307
Kapitalindskud	0	0	0	0	0	364	364
Minoritetsandel af goodwill og merværdier Energi Danmark	0	0	0	0	0	345	345
Udbetalt rabatordning**	0	0	0	-450	-450	0	-450
Skat af egenkapitalposter	0	0	0	99	99	0	99
Udbytte	0	0	0	0	0	-15	-15
<b>Egenkapital pr. 31. december 2021</b>	<b>0</b>	<b>745</b>	<b>-1</b>	<b>34.464</b>	<b>35.208</b>	<b>2.104</b>	<b>37.312</b>
Egenkapital pr. 1. januar 2020	267	-183	0	32.187	32.271	1.194	33.465
Primoregulering	-15	0	0	15	0	0	0
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	0	181	0	0	181	1	182
Øvrige kapitalreguleringer	12	0	0	9	21	10	31
Årets resultat***	71	0	0	10.651	10.722	-48	10.674
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>335</b>	<b>-2</b>	<b>0</b>	<b>42.862</b>	<b>43.195</b>	<b>1.156</b>	<b>44.352</b>
Tilgang ved virksomhedskøb	0	0	0	0	0	13	13
Udbytte	0	0	0	0	0	-15	-15
<b>Egenkapital pr. 31. december 2020</b>	<b>335</b>	<b>-2</b>	<b>0</b>	<b>42.862</b>	<b>43.195</b>	<b>1.155</b>	<b>44.350</b>

\* Heraf vedrører 55 mio. kr. efter skat korrektion til gældspost i forbindelse med overtagelse af betydelig aktiepost, jf. omtale i Regnskabspraksis (se afsnittet "Korrektioner mv. til tidligere år")

\*\* Udbetalt via tariffnedsættelse til andelshavere i Cerius A/S i 2021

\*\*\* Årets resultat er negativt påvirket af 137 mio. kr. efter skat, jf. omtale i Regnskabspraksis (se afsnittet "Korrektioner mv. til tidligere år")

# Egenkapitalopgørelse moderselskab

31. december 2021

(mio. kr.)	Reserve efter den indre værdis metode	Overført resultat	I alt
Egenkapital pr. 1. januar 2021	2.212	40.984	43.195
Kapitalreguleringer i tilknyttede virksomheder	324	916	1.240
Udbetalt rabatordning*	0	-450	-450
Skat af egenkapitalposter	0	99	99
Kapitalreguleringer i associerede virksomheder	-623	0	-623
Årets resultat	124	-8.379	-8.255
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>2.036</b>	<b>33.170</b>	<b>35.206</b>
<b>Egenkapital pr. 31. december 2021</b>	<b>2.036</b>	<b>33.170</b>	<b>35.206</b>
Egenkapital pr. 1. januar 2020	2.755	29.517	32.271
Kapitalreguleringer i tilknyttede virksomheder	193	0	193
Kapitalreguleringer i associerede virksomheder	8	0	8
Årets resultat**	-745	11.467	10.722
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>2.212</b>	<b>40.984</b>	<b>43.195</b>
<b>Egenkapital pr. 31. december 2020</b>	<b>2.212</b>	<b>40.984</b>	<b>43.195</b>

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

\*\* Årets resultat er negativt påvirket af 137 mio. kr. efter skat, jf omtale i Regnskabspraksis (se afsnittet "Korrekationer mv. til tidligere år")

# Pengestrømsopgørelse koncern

Note	(mio. kr.)	2021	2020
	Årets resultat	-8.308	10.674
34	Reguleringer	10.238	-9.592
	<b>Pengestrømme før pengebinding i driftskapital mv.</b>	<b>1.930</b>	<b>1.082</b>
35	Ændring i driftskapital	-7.625	-4.439
36	Finansielle betalinger, netto	-144	-128
	<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>	<b>-5.839</b>	<b>-3.485</b>
	Betalt udbytte- og selskabsskat	-8	-140
	<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>-5.847</b>	<b>-3.625</b>
29	Nettoinvesteringer i virksomheder	336*	-15.999
	Nettoinvesteringer i immaterielle anlægsaktiver	-218	-383
	Nettoinvesteringer i materielle anlægsaktiver	-2.491	-2.001
	Nettoinvesteringer i finansielle anlægsaktiver	-88	-52
	Salg af aktiviteter og værdipapirer	153	318
	Modtaget udbytte	242	221
	<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>-2.066</b>	<b>-17.896</b>
	Kapitalbevægelser vedr. minoriteter, netto	-15	-2
	Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter	-2.894	-399
	Optagelse af gæld hos kreditinstitutter	9.363	10.834
	Træk på kassekreditter	1.707	-80
	<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>8.161</b>	<b>10.353</b>
	<b>Ændring i likvider</b>	<b>248</b>	<b>-11.168</b>
	Likvide beholdninger pr. 1. januar	1.775	13.461
	Reklassifikation og kursreguleringer af værdipapirer bestemt for salg	-21	-518
37	<b>Likvide beholdninger pr. 31. december</b>	<b>2.002</b>	<b>1.775</b>
	Likvide beholdninger, ultimo	2.002	1.775
	Kortfristet gæld kreditinstitutter, ultimo	-11.181	-14.927
	Langfristet gæld kreditinstitutter, ultimo	-18.183	-3.810
	<b>Netto rentebærende gæld pr. 31. december</b>	<b>-27.361</b>	<b>-16.962</b>

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

# Noter

## 01 Segmentoplysninger

(mio. kr.)	Koncern 2021	Koncern 2020	Moderselskab 2021	Moderselskab 2020
<b>Nettoomsætning</b>				
<b>Energiproduktion</b>				
Rødsand 2 Offshore Wind farm AB	442	503	0	0
<b>Infrastruktur</b>				
Energidistribution, (Cerius A/S, Radius Elnet A/S, Nexel A/S)	1.948	834	0	0
Fiberinfrastruktur, (Fibia P/S, Fibia Komplementar)	1.016	763	0	0
<b>Kundeløsninger</b>				
Energisalg og løsninger (SEAS-NVE Strømmen A/S, Konkernen Energi Danmark A/S, Watts A/S, Waoa A/S)	52.296	5.136	0	0
Ladeløsninger (Clever A/S)	394	155	0	0
Udelys (Andel Lumen A/S)	238	165	0	0
Ikke allokerede poster, (Andel Holding A/S, Andel A.m.b.a.)	11	12	0	0
<b>I alt</b>	<b>56.345</b>	<b>7.569</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Aktiver</b>				
Energiproduktion (inkl. Ørsted)	20.119	29.056	17.590	26.189
Infrastruktur	27.481	27.528	0	0
Kundeløsninger	38.637	11.619	24	372
Ikke allokerede poster	52.569	15.580	17.592	16.636
Elimineringer	-40.728	-11.329	0	0
<b>I alt</b>	<b>98.078</b>	<b>72.453</b>	<b>35.206</b>	<b>43.197</b>

## 02 Særlige poster

(mio. kr.)	Koncern 2021	Koncern 2020	Moderselskab 2021	Moderselskab 2020
Resultat af engroshandel, el**	14	-278	0	0
Aktiviteter ifm. købet af Radius Elnet og Ørsteds privatkunde- og udelysforretning #)	-484	-666	0	0
Nedskrivning af havvindmølleparken Rødsand*****	0	-250	0	0
Nedskrivning af indtægtsramme i Cerius*	-142	0	0	0
Regnskabsmæssig gevinst ved omregning fra associeret til tilknyttet virksomhed*****	398	0	0	0
<b>I alt netto før skat</b>	<b>-214</b>	<b>-1.194</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<i># - specificeres således;</i>				
Integrationsomkostninger***	-89	-44	0	0
Rådgivningsomkostninger***	-33	-53	0	0
Personaleomkostninger****	-36	-33	0	0
Afskrivning merværdier*****	-422	-138	0	0
It-migrationsomkostninger*****	-34	-305	0	0
Rabat, it-migrationsomkostninger*****	130	0	0	0
Finansielle poster*****	0	-92	0	0
<b>I alt</b>	<b>-484</b>	<b>-666</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Ovennævnte poster indgår i;  
 \* Nettoomsætningen  
 \*\* Køb af energi og hjælpematerialer  
 \*\*\* Andre eksterne omkostninger  
 \*\*\*\* Personaleomkostninger  
 \*\*\*\*\* Af- og nedskrivninger  
 \*\*\*\*\* Resultat af associerede virksomheder  
 \*\*\*\*\* Finansielle poster





### 03 Personaleomkostninger

(mio. kr.)	Koncern 2021	Koncern 2020	Moderselskab 2021	Moderselskab 2020
Lønninger og vederlag	1.250	802	2	1
Pensioner	134	90	0	0
Andre omkostninger til social sikring	14	5	0	0
<b>I alt</b>	<b>1.398</b>	<b>897</b>	<b>2</b>	<b>1</b>
Udbetalt vederlag til selskabets direktion, bestyrelse og repræsentantskab	13	18	5	5
<b>I alt</b>	<b>13</b>	<b>18</b>	<b>5</b>	<b>5</b>
Vederlaget til moderselskabets bestyrelse og direktion er omkostningsført under andre eksterne omkostninger, som viderefakturerede ledelsesomkostninger fra Andel Holding A/S.				
<b>Gennemsnitligt antal medarbejdere i året*</b>	<b>1.993</b>	<b>1.303</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

\* Antal ansatte ved udgangen af 2021 udgør 2.256 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

(mio. kr.)	Koncern 2021	Koncern 2020	Moderselskab 2021	Moderselskab 2020
Goodwill	260	87	0	0
Erhvervede kunderelationer & rettigheder	109	48	0	0
It-systemer*	-91	339	0	0
Færdiggjorte udviklingsprojekter	100	23	0	0
Bygninger	25	15	0	0
Tekniske anlæg og maskiner **	1.539	1.239	0	0
Indretning af lejede lokaler	1	1	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	39	34	0	0
<b>I alt***</b>	<b>1.982</b>	<b>1.786</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

\* I beløbet indgår i 2021 rabat på tidligere nedskrevne it-migrationsomkostninger med -96 mio. kr., og i 2020 indgår it-migrationsomkostninger med 305 mio. kr. jf. note 2

\*\* I beløbet indgår i 2021 afskrivninger i Radius Elnet A/S for hele året, i alt 624 mio. kr., hvor der i 2020 kun indgik fire måneder, i alt 216 mio. kr. Derudover indgår i 2020 250 mio. kr. vedr. havvindmølleparken Rødsand.

\*\*\* I summen for 2021 udgør afskrivninger vedr. merværdier ifm. købet af Radius Elnet A/S og Ørsted privatkunde- og udelysforretning 420 mio. kr. ift. 2020, hvor afskrivningerne udgjorde 138 mio. kr. jf. Note 2

### 05 Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

(mio. kr.)	Koncern 2021	Koncern 2020	Moderselskab 2021	Moderselskab 2020
Andel af resultat i tilknyttede virksomheder	0	0	-218	-781
<b>I alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-218</b>	<b>-781</b>

## 06 Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder

(mio. kr.)	Koncern 2021	Koncern 2020	Moderselskab 2021	Moderselskab 2020
Andel af resultat i associerede virksomheder	322	71	342	36
<b>I alt</b>	<b>322</b>	<b>71</b>	<b>342</b>	<b>36</b>

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

(mio. kr.)	Koncern 2021	Koncern 2020	Moderselskab 2021	Moderselskab 2020
Udbytte fra andre kapitalandele og værdipapirer	242	221	242	221
Værdiregulering af andre kapitalandele og værdipapirer	-8.599	11.223	-8.599	11.223
<b>I alt</b>	<b>-8.357</b>	<b>11.444</b>	<b>-8.357</b>	<b>11.444</b>

## 08 Finansielle indtægter

(mio. kr.)	Koncern 2021	Koncern 2020	Moderselskab 2021	Koncern 2020
Renteindtægter, tilknyttede virksomheder	0	0	8	42
Andre finansielle indtægter	45	114	2	1
<b>I alt</b>	<b>45</b>	<b>114</b>	<b>10</b>	<b>43</b>

## 09 Finansielle omkostninger

(mio. kr.)	Koncern 2021	Koncern 2020	Moderselskab 2021	Moderselskab 2020
Renteomkostninger, tilknyttede virksomheder	0	0	0	0
Andre finansielle omkostninger	209	306	2	0
<b>I alt</b>	<b>209</b>	<b>306</b>	<b>2</b>	<b>0</b>

## 10 Selskabsskat

(mio. kr.)	Koncern 2021	Koncern 2020	Moderselskab 2021	Moderselskab 2020
Årets aktuelle skat	215	48	0	0
Årets udskudte skat	-154	-253	0	0
Regulering, skat tidligere år	-6	-3	0	0
Regulering, udskudt skat tidligere år	33	9	0	0
<b>Årets skat i alt</b>	<b>88</b>	<b>-199</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Udover den i resultatopgørelsen indregnede skat er der indregnet skat, under egenkapitalen (dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter)	210	36	0	0

## 11 Forslag til resultatdisponering

(mio. kr.)	Koncern 2021	Koncern 2020	Moderselskab 2021	Moderselskab 2020
Overført resultat	-8.580	10.651	-8.379	11.467
Reserve efter den indre værdis metode	322	71	124	-745
Minoritetsinteresser	-49	-48	0	0
<b>I alt</b>	<b>-8.308</b>	<b>10.674</b>	<b>-8.255</b>	<b>10.722</b>

## 12 Immaterielle anlægsaktiver for koncernen

(mio. kr.)	Goodwill	Erhvervede kunde- relationer & rettigheder	It-systemer	Færdiggjorte udviklings- projekter	Under udførelse	I alt
Kostpris pr. 1. januar 2021	9.732	1.886	87	463	336	12.504
Primoregulering	117	26	0	3	-99	46
Tilgang i årets løb	5	16	0	121	76	218
Tilgang ved virksomhedskøb	784	332	0	93	8	1.216
Afgang i årets løb	0	-6	-19	-28	0	-52
Overførsel i årets løb	0	0	0	85	-77	8
<b>Kostpris pr. 31. december 2021</b>	<b>10.637</b>	<b>2.253</b>	<b>68</b>	<b>737</b>	<b>245</b>	<b>13.940</b>
Ned- og afskrivninger pr. 1. januar 2021	216	96	74	245	305	937
Primoregulering	-58	25	0	3	0	-29
Årets af- og nedskrivninger	260	109	5	100	-96	377
Tilbageførte afskrivninger på årets afgang	0	0	-14	-28	0	-41
Overførsel i årets løb	0	0	0	2	-2	0
<b>Ned- og afskrivninger pr. 31. december 2021</b>	<b>419</b>	<b>231</b>	<b>65</b>	<b>322</b>	<b>207</b>	<b>1.244</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2021</b>	<b>10.219</b>	<b>2.022</b>	<b>3</b>	<b>415</b>	<b>38</b>	<b>12.696</b>
Afskrives over	10-40 år	10-20 år	3-7 år	3-7 år		

### Goodwill

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

Koncernens ledelse har vurderet, at en afskrivningshorisont på goodwill på 40 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 forecast-periode er begrundet i forretningsområdets særlige karakter med langsigtede investeringer i infrastruktur uden reelle alternative aktører. Indtrængningsbarrieren for evt. alternative aktører er således særligt høje, grundet omfattende anlægsinvesteringer med relativ lav forrentning over en lang tidshorisont og med relativt store påvirkninger for land og by, samt krav til myndighedsgodkendelser og netbevilling. Risikoen i opkøbet er på den baggrund vurderet særlig lav.

Goodwill vedrørende Ørstedes privatkunder, som nu er en del af SEAS-NVE Strømmen A/S, afskrives over 10 år og goodwill vedrørende Ørstedes udelysforretning, som nu er en del af Andel Lumen A/S, afskrives over 10 år.

Erhvervet goodwill i forbindelse med overtagelse af majoriteten af aktierne i Energi Danmark-koncernen afskrives over 20 år. Goodwill erhvervet i forbindelse med købet knytter sig til udvidelse af nuværende forretningsområde

de indenfor trading af energiløsninger og understøtter Andel-koncernens langsigtede forretningsstrategi om at være én af landets førende udbydere af energiløsninger. Andel-koncernens ledelse har vurderet en afskrivningshorisont på goodwill til 20 år som værende passende i det konkrete scenarie henset til en stærk branche- og markedsposition med betydelige optimerings- og synergimuligheder. Ved valg af 20 år måles lønsomheden over den periode, som er lagt til grund i forbindelse med yderligere køb af aktier i Energi Danmark.

### Erhvervede kunderettigheder

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

For den foretagne investering i HMN Naturgas er valgt en afskrivningsperiode på 20 år, med henvisning til den meget lave omsætningshastighed på den overtagne kundeporteføje.

For den i 2020 foretagne investering i Ørstedes privatkunde, som nu er en del af SEAS-NVE Strømmen A/S, er valgt 20 år på elkunder, bl.a. baseret på historiske måltal på den gennemsnitlige churn.

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

### It-systemer mv.

Andre immaterielle anlæg afskrives over 5 år.

Udviklingsprojekterne under udførelse og færdiggjorte udviklingsprojekter kan primært henføres til udviklingsprojekter, der vedrører koncernens it-platforme, som håndterer netværkststyring og leveranceflow, samt alle de regnskabsmæssige registreringer, herunder anlægsaktiver, anlægsprojekter, kundefølgning, fakturering og lønadministration.

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

### 13 Materielle anlægsaktiver for koncernen

(mio. kr.)	Grunde og bygninger	Tekniske anlæg	Andre anlæg	Indretning af lejede lokaler	Under udførelse	I alt
Kostpris pr. 1. januar 2021	1.141	34.276	272	5	987	36.681
Primoværdiregulering	0	44	0	0	0	44
Tilgang i årets løb	7	512	32	0	1.938	2.491
Tilgang ved virksomhedskøb	0	138	15	5	0	158
Afgang i årets løb	-10	-64	-13	0	-3	-90
Overførsler i årets løb	10	1.577	1	0	-1.597	-8
<b>Kostpris pr. 31. december 2021</b>	<b>1.149</b>	<b>36.484</b>	<b>309</b>	<b>10</b>	<b>1.325</b>	<b>39.277</b>
Ned- og afskrivninger pr. 1. januar 2021	119	7.935	141	2	0	8.198
Primoværdiregulering	0	32	0	0	0	32
Årets af- og nedskrivninger	25	1.540	39	1	0	1.605
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	-10	-10	0	0	-20
						0
<b>Ned- og afskrivninger pr. 31. december 2021</b>	<b>144</b>	<b>9.497</b>	<b>170</b>	<b>3</b>	<b>0</b>	<b>9.815</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2021</b>	<b>1.005</b>	<b>26.987</b>	<b>138</b>	<b>7</b>	<b>1.325</b>	<b>29.462</b>
Afskrives over	20-50 år	5-50 år	3-30 år	5 år		

## 14 Usikkerhed ved indregning og måling

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

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

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

Der er usikkerheder forbundet med periodisering af salg af el og naturgas omkring årsskiftet. Koncernen estimerer og sammenholder el- og naturgasperiodiseringen ved anvendelse af forskellige uafhængige

beregningsmetoder med henblik på at opgøre årets omsætning pålideligt.

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

Radius Elnet A/S har to igangværende sager, hvor Forsyningstilsynet undersøger, om netselskabet har handlet på markedsmæssige priser og vilkår i aftaler, hvor netselskabet har købt ydelser fra konkernforbundne selskaber. En undersøgelse vedrørende kontrol af markedsmæssighed angående indkøb af anlægsydelser ifm. udrulning af fjernaflæste målere (igangsat 2020) og en undersøgelse om hvorvidt indkøbte energibesparelser i 2013 er sket til markedsmæssige priser (igangsat i 2016). Forsyningstilsynet fører en restriktiv kontrol med reglerne i denne type sager. Radius Elnet har stillet den efterspurgte dokumentation, som har været tilgængelig, til rådighed for myndighederne, og afventer sagens konklusion. Baseret på konklusionen i andre sager, vil der være en risiko for, at Forsyningstilsy-

net kommer frem til en anden konklusion vedr. den markedsmæssige pris for de omhandlede ydelser, hvilket kan medføre et krav om tilbagebetaling. De verserende sager kan påvirke størrelsen af selskabets indtægtsramme og de regulatoriske bagudrettede mellemværender ifm. kunderne.

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

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

## 14 Usikkerhed ved indregning og måling

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

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

Yderligere detaljer vedrørende forudsætninger anvendt ved markedsværdimåling af energikontrakter og tilknyttet følsomhed er beskrevet i note 28. På fysiske fastprisenergikontrakter fastsættes markedsværdien på baggrund af finansielle elementer og indregnes på indgåelsestidspunktet til 0 kr.

Pr. 31. december 2021 er den regnskabsmæssige værdi af derivater opført under aktiver opgjort til 6.972 mio. kr. (8 mio. kr. 2020) og derivater opført under forpligtelser opgjort til 11.216 mio. kr. (141 mio. kr. 2020)

## 15 Kapitalandele i associerede virksomheder – koncern

(mio. kr.)	2021	2020
Kostpris pr. 1. januar	257	206
Årets tilgang	505	51
Overgået til tilknyttede virksomheder*	-568	0
Årets afgang	-13	0
<b>Kostpris pr. 31. december</b>	<b>181</b>	<b>257</b>
Værdiregulering pr. 1. januar	335	267
Primoregulering	0	-15
Værdiregulering	-81	12
Overgået til tilknyttede virksomheder*	-598	0
Årets afgang	13	0
Årets resultat	322	71
<b>Værdiregulering pr. 31. december</b>	<b>-10</b>	<b>335</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december</b>	<b>171</b>	<b>592</b>

Navn	Hjemsted	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
<i>Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:</i>				
Impagt Invest Sjælland A/S	Roskilde	50,00%	48	0
Ultra-Fast Charging Venture Scandinavia ApS	København	50,00%	144	-3
Stiesdal Storage Technologies A/S	Give	39/76%	95	0
Thor OFW K/S	København	50%	0	-25

\* Energi Danmark er overgået til datterselskab pr. 1. november 2021 og Waoo er overgået til datterselskab pr. 1. januar 2021.



## 15 Andre kapitalandele og værdipapirer – koncern

(mio. kr.)	2021	2020
Kostpris pr. 1. januar	892	1.295
Årets tilgang	0	0
Årets afgang	0	-404
<b>Kostpris pr. 31. december</b>	<b>892</b>	<b>892</b>
Værdiregulering pr. 1. januar	25.298	19.783
Afgang i forbindelse med salg af aktier	0	-6.164
Årets værdiregulering	-8.599	11.678
<b>Værdiregulering pr. 31. december</b>	<b>16.699</b>	<b>25.298</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december</b>	<b>17.590</b>	<b>26.189</b>
<i>Der indregnes således:</i>		
Finansielle anlægsaktiver	17.590	26.189
<b>I alt</b>	<b>17.590</b>	<b>26.189</b>
<i>Andre værdipapirer under omsætningsaktiver præsenteres således:</i>		
Obligationer	1.135	1.320
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december</b>	<b>1.135</b>	<b>1.320</b>

## 15 Andre tilgodehavender – koncern

(mio. kr.)	2021	2020
Kostpris pr. 1. januar	321	293
Årets tilgang	25	67
Årets afgang	-18	-6
Afdrag i året	-44	-33
<b>Kostpris pr. 31. december</b>	<b>285</b>	<b>321</b>
Værdiregulering pr. 1. januar	1	0
Årets værdiregulering	13	1
<b>Værdiregulering pr. 31. december</b>	<b>13</b>	<b>1</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december</b>	<b>298</b>	<b>323</b>
<i>Der indregnes således:</i>		
Finansielle anlægsaktiver, forfald efter 1 år	279	298
Andre tilgodehavender, forfald indenfor 1 år	19	25
<b>I alt</b>	<b>298</b>	<b>323</b>

## 15 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder – moderselskab

(mio. kr.)	2021	2020
Kostpris pr. 1. januar	13.461	1.570
Overførsel af Energi Danmark fra associeret selskab	930	11.892
Kapitalindskud	455	0
<b>Kostpris pr. 31. december</b>	<b>14.847</b>	<b>13.461</b>
Opskrivning pr. 1. januar	1.932	2.519
Værdiregulering*	324	193
Årets resultat*	-218	-781
<b>Opskrivninger pr. 31. december</b>	<b>2.037</b>	<b>1.932</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december</b>	<b>16.884</b>	<b>15.393</b>

Navn	Hjemsted	Selskabskapital (mio. kr.)	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
<i>Kapitalandele i datterselskaber specificeres således:</i>					
Andel Holding A/S*	Svinninge	12.973	100,0%	15.558	-64
Energi Danmark A/S	Aarhus	350	63,6%	1.720	-113
SEAS-NVE Strømmen A/S	Svinninge	36	100,0%	2.445	-134
Cerius A/S	Svinninge	1.454	100,0%	1.785	-352
Radius Elnet A/S	Svinninge	1.109	100,0%	1.996	438
Rødsand 2 Offshore Wind Farm AB	Malmø	4	80,0%	941	75
Fibia P/S	Svinninge	3.063	65,5%	2.683	-62
Fibia Komplementar ApS	Svinninge	0	65,5%	0	0
SEAS-NVE Finans A/S	Svinninge	128	100,0%	1.854	42
Watts A/S	Svinninge	11	100,0%	6	-4
Andel Lumen A/S	Svinninge	134	100,0%	483	-36
Clever A/S	København	66	94,9%	391	-40
Nexel A/S	Svinninge	150	100,0%	331	52

\* Værdiregulering i 2021 er bl.a. påvirket af 747 mio. kr. vedr. sikringsinstrumenter.

## 15 Kapitalandele i associerede virksomheder – moderselskab

(mio. kr.)	2021	2020
Kostpris pr. 1. januar	92	67
Årets tilgang	298	25
Overgået til tilknyttede virksomheder	-365	0
<b>Kostpris pr. 31. december</b>	<b>25</b>	<b>92</b>
Værdiregulering pr. 1. januar	280	236
Værdiregulering	-58	8
Overgået til tilknyttede virksomheder	-565	0
Årets resultat	342	36
<b>Værdiregulering pr. 31. december</b>	<b>-1</b>	<b>280</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december</b>	<b>24</b>	<b>372</b>

Navn	Hjemsted	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
<i>Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:</i>				
Impagt Invest Sjælland A/S	Roskilde	50,0%	48	0

## 15 Andre kapitalandele og værdipapirer – moderselskab

(mio. kr.)	2021	2020
Kostpris pr. 1. januar	5.445	7.910
Årets tilgang	0	0
Årets afgang	0	-2.465
<b>Kostpris pr. 31. december</b>	<b>5.445</b>	<b>5.445</b>
Værdiregulering pr. 1. januar	20.744	13.169
Årets afgang	0	0
Afgang ifm salg af aktier	0	-4.103
Årets værdiregulering	-8.599	11.678
<b>Værdiregulering pr. 31. december</b>	<b>12.145</b>	<b>20.744</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december</b>	<b>17.590</b>	<b>26.189</b>
<i>Der indregnes således:</i>		
Finansielle anlægsaktiver	17.590	26.189
<b>I alt</b>	<b>17.590</b>	<b>26.189</b>

## 16 Varebeholdninger

(mio. kr.)	Koncern 2021	Koncern 2020	Moderselskab 2021	Moderselskab 2020
Naturgaslager*	718	45	0	0
Øvrig varebeholdning	268	161	0	0
<b>I alt</b>	<b>986</b>	<b>207</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

\* I forbindelse med overtagelse af majoriteten af aktierne i Energi Danmark indregnes der ultimo 2021 naturgaslager med 427 mio. kr.

## 17 Igangværende arbejder for fremmed regning

(mio. kr.)	Koncern 2021	Koncern 2020	Moderselskab 2021	Moderselskab 2020
Igangværende arbejder, salgspris	93	57	0	0
Igangværende arbejder, a conto faktureret	-69	-55	0	0
	<b>24</b>	<b>2</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<i>Indregnet således i balancen:</i>				
Igangværende arbejder for fremmed regning under aktiver	35	9	0	0
Modtagne forudbetalinger under passiver	-11	-6	0	0
<b>I alt</b>	<b>24</b>	<b>2</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## 18 Deposita

Omfatter deponerede beløb i tilknytning til indgåede finansielle kontrakter.

## 19 Andre tilgodehavender

(mio. kr.)	Koncern 2021	Koncern 2020	Moderselskab 2021	Moderselskab 2020
Udlånsprodukter, kortfristet del	19	25	0	0
Øvrige tilgodehavender	1.813	287	0	1
<b>I alt</b>	<b>1.833</b>	<b>312</b>	<b>0</b>	<b>1</b>

## 20 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier og abonnementer, 0,2 mio. kr. samt øvrige forudbetalte omkostninger, 137,5 mio. kr. (hvoraf gasperiodisering udgør 58,3 mio. kr.)

## 21 Udskudt skat

(mio. kr.)	Koncern 2021	Koncern 2020	Moderselskab 2021	Moderselskab 2020
Udskudt skat 1. januar	1.417	567	0	0
Regulering, tidligere år mm.	28	7	0	0
Tilgang ved virksomhedskøb	17	0	0	0
Tilgang ved fusion	1	1.071	0	0
Indregnet i resultatopgørelsen	-271	-264	0	0
Indregnet direkte på egenkapitalen	197	36	0	0
<b>Udskudt skat 31. december</b>	<b>1.390</b>	<b>1.417</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<i>Udskudt skat (netto) hviler på følgende poster:</i>				
Immaterielle anlægsaktiver	-175	-330	0	0
Materielle anlægsaktiver	-1.931	-1.890	0	0
Finansielle anlægsaktiver	0	0	0	0
Periodiserede investeringsbidrag	253	621	0	0
Tilgodehavender fra salg	5	-7	0	0
Finansielle instrumenter	-191	-47	0	0
Takstmæssig under-/overdækning	-90	-20	0	0
Hensættelser og gældsforpligtelser mv.	645	223	0	0
Skattemæssigt underskud til fremførsel	93	33	0	0
<b>I alt</b>	<b>-1.390</b>	<b>-1.417</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

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

## 22 Andre hensatte forpligtelser

(mio. kr.)	Koncern 2021	Koncern 2020	Moderselskab 2021	Moderselskab 2020
Andre hensatte forpligtelser 1. januar	445	368	0	0
Hensat i året	123	112	0	0
Tilbageført af ubenyttede hensættelser	-21	-35	0	0
<b>Andre hensatte forpligtelser 31. december</b>	<b>547</b>	<b>445</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 og regulatoriske forhold.

Derudover indgår hensættelser vedr. evt. 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.

## 23 Kreditinstitutter

(mio. kr.)	Koncern 2021	Koncern 2020	Moderselskab 2021	Moderselskab 2020
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	10.855	2.256	0	0
Mellem 1 og 5 år	7.328	1.554	0	0
<b>Langfristet del</b>	<b>18.183</b>	<b>3.810</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Inden for 1 år	8.601	14.423	0	0
Øvrig kortfristet gældsforpligtelser til kreditinstitutter	2.579	503	0	1
<b>Kortfristet del</b>	<b>11.181</b>	<b>14.927</b>	<b>0</b>	<b>1</b>
<b>I alt</b>	<b>29.363</b>	<b>18.737</b>	<b>0</b>	<b>1</b>

## 24 Gældsforpligtelser til selskabsdeltagere

(mio. kr.)	Koncern 2021	Koncern 2020	Moderselskab 2021	Moderselskab 2020
Efter 5 år	0	0	0	0
Mellem 1 og 5 år	252	252	0	0
<b>Langfristet del</b>	<b>252</b>	<b>252</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Inden for 1 år</b>	<b>1.104</b>	<b>5</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>I alt</b>	<b>1.356</b>	<b>257</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## 25 Periodeafgrænsningsposter

(mio. kr.)	Koncern 2021	Koncern 2020	Moderselskab 2021	Moderselskab 2020
Efter 5 år	3.260	2.879	0	0
Mellem 1 og 5 år	482	434	0	0
<b>Langfristet del</b>	<b>3.743</b>	<b>3.312</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Inden for 1 år</b>	<b>626</b>	<b>213</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>I alt</b>	<b>4.368</b>	<b>3.526</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.

## 26 Modtagne forudbetalinger fra kunder

(mio. kr.)	Koncern 2021	Koncern 2020	Moderselskab 2021	Moderselskab 2020
Modtagne forudbetalinger vedr. igangværende arbejder for fremmed regning	11	6	0	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder	400	259	0	0
<b>I alt</b>	<b>411</b>	<b>265</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## 27 Anden gæld

(mio. kr.)	Koncern 2021	Koncern 2020	Moderselskab 2021	Moderselskab 2020
Skyldig moms og afgifter	1.468	1.298	0	0
Skyldig løn, A-skatter og sociale bidrag mv.	135	135	0	0
Feriepenge	143	217	0	0
Øvrig anden gæld	589	29	0	0
<b>I alt</b>	<b>2.335</b>	<b>1.678</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<i>Der indregnes således:</i>				
Indefrosne feriepenge, forfald efter 5 år	18	18	0	0
Anden gæld, inden for et år	2.317	1.660	0	0
<b>I alt</b>	<b>2.335</b>	<b>1.678</b>	<b>0</b>	<b>0</b>



## 28 Dagsværdi af sikringsinstrumenter

Den urealiserede værdi af derivater samt kontrakter målt til dagsværdi via dagsværdioptionen indregnet i resultatopgørelsen for perioden 1. januar - 31. december 2021 udgør 54 mio. kr. før skat.

### Finansielle instrumenter

(mio. kr.)	Regnskabs- mæssig værdi	Hovedstol	Løbetid (Mdr)
<i>Finansielle aktiver målt til dagsværdi</i>			
Valutaterminskontrakter	15	21.614	1-42
Elderivater	6.384	86.741	1-132
Råvarekontrakter målt til dagsværdi via dagsværdioptionen	27	66	1-12
Naturgasderivater	545	98.460	1-36
<b>I alt</b>	<b>6.972</b>	<b>206.881</b>	
<i>Finansielle forpligtelser målt til dagsværdi</i>			
Valutaterminskontrakter	-28	12.478	1-42
Rentederivater	-77	4.786	1-90
Elderivater	-10.510	87.003	1-132
Råvarekontrakter målt til dagsværdi via dagsværdioptionen	0	38	1-12
Naturgasderivater	-600	70.384	1-36
<b>I alt</b>	<b>-11.216</b>	<b>174.689</b>	

### Valutaterminskontrakter

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

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

### Rentederivater

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

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

### Elderivater

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

### Råvarekontrakter målt til dagsværdi via dagsværdioptionen

Koncernen har indgået commodity-derivater (CO<sub>2</sub>, Kul, Vind-index, etc.), idet koncernen er eksponeret mod el- og naturgaspriser.

Koncernen handler primært commodity derivater på ICE (Endex). Koncernens aktiviteter med børser og CSA-modparter styres via marginafregning og bilateral eksponering, herudover styres via kreditgivning og -monitorering.

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

### Naturgasderivater

Koncernen har indgået naturgasderivater (futures og forward), idet koncernen er eksponeret mod spot og forward naturgaspriser i hele Europa. Koncernen handler primært naturgasderivater på EEX og ICE samt store finansielle modparter. Koncernens aktiviteter med børser og CSA-modparter styres via marginafregning og bilateral eksponering, herudover styres via kreditgivning og -monitorering.



## 28 Dagsværdi af sikringsinstrumenter

Instrumenter klassificeret som niveau 3 i dagsværdihierarkiet	
(mio. kr.)	
Primo	0
Tilgang ved virksomhedskøb	254
Tilført i året via opkøb	15
Tab/gevinst indregnet i resultatopgørelsen	45
Overførsel til/fra niveau 1 eller 2	0
<b>Total</b>	<b>314</b>

Periodisering af indtjeningsmarginal	
(mio. kr.)	
Primo	0
Tilgang ved virksomhedskøb	812
Tilført i året via opkøb	0
Indregnet i resultatopgørelsen i løbet af 2021	-69
Indtjeningsmarginal på nye kontrakter	116
<b>Total</b>	<b>858</b>

### Modregning

(mio. kr.)	Derivater (aktiver)	Derivater (forpligtelser)	Total
Brutto	54.418	-61.312	-6.894
Modregning	-47.446	50.096	2.650
<b>Derivater indregnet i balancen</b>	<b>6.972</b>	<b>-11.216</b>	<b>-4.245</b>
Sikkerhedsstillelse	1.824	-240	1.585
<b>Netto</b>	<b>8.796</b>	<b>-11.456</b>	<b>-2.660</b>

## 28 Regnskabsmæssig sikring

Den urealiserede værdi af derivater indregnet i egenkapitalen udgør 745 mio. kr.

(mio. kr.)	Positiv/ Negativ dagsværdi	2022	2023	2024	2025	2026
Rentederivater indregnet i egenkapitalen som pengestrømsikring	-63	1.105	847	586	300	200
Elderivater indregnet i egenkapitalen som pengestrømsikring	808	855	174	80	28	0

## 29 Akkvisitioner

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

Der har i 2021 været foretaget investeringer i følgende virksomheder:

- Primo 2021 har koncernen øget sin ejerandel i Waoo A/S til 100%.
- Pr. 1. oktober 2021 har koncernen endvidere erhvervet 100% af aktierne i N1 Hillerød A/S, der efterfølgende er fusioneret ind i Radius Elnet A/S.
- Endelig er der med virkning, og efter konkurrencemyndighedernes godkendelse, pr. 1. november 2021 foretaget opkøb af yderligere 23,2% aktier i Energi Danmark A/S, således at den samlede ejerandel nu udgør 63,6% med NRGI som minoritetsaktionær af 36,4%.

Kostprisen for ovenstående køb er endelig fastsat og er finansieret med egenkapital.

Forskelsbeløb ved første indregning af nyerhvervede datterselskaber udgør 1.030 mio. kr. heraf udgør goodwill 773 mio. kr.

Goodwill erhvervet i forbindelse med yderligere køb i Energi Danmark knytter sig til udvidelse af koncernens nuværende forretningsområde indenfor trading af energiløsninger og understøtter koncernens langsigtede forretningsstrategi om at være én af landets førende udbydere af energiløsninger. Koncernens ledelse har vurderet en afskrivningshorisont på goodwill til 20 år som værende passende i det konkrete scenarie henset til en stærk branche- og markedsposition med betydelige optimerings- og synergimuligheder.

Goodwill erhvervet i forbindelse med køb af N1 Hillerød følger samme overvejelser og retningslinjer som købet af netselskabet Radius Elnet A/S, hvor afskrivningshorisonten på goodwill er fastsat til 40 år jf. note 12.

Omsætning og resultat for de tre selskaber, der indgår i koncernregnskabet siden de respektive overtagelsesdatoer, kan opgøres således:

Ud over at styrke omsætningen giver købene isoleret, såvel som samlet, set en række værdifulde og konkurrencemæssige fordele og en stærk strategisk platform for vækst og værdiskabelse. Akkvisitioner bidrog omsætningsmæssigt samlet med 496%-point af væksten i 2021.

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

Erhvervede virksomheder, øgede ejerandel Årets resultat før skat og indregnet andel af ejerperiode	2021	Indregnet koncernregnskab	
	Årsresultat	Omsætning	Resultat
(mio. kr.)			
Waoo A/S fra 01.01 - 31.12.2021	50	519	50
N1 Hillerød A/S fra 1.10 - 03.12.2021	3	6	1
Energi Danmark A/S fra 1.11 - 31.12.2021	-362*	39.198	-149
<b>I alt</b>	<b>-309</b>	<b>39.723</b>	<b>-98</b>

\* Efter IFRS standard



## 30 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 fem år.

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

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

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

## 31 Eventualforpligtelser og øvrige økonomiske forpligtelser

### Leje og leasingkontrakter

Koncernen har indgået operationelle leasingkontrakter med en samlet restydelse på 442 mio. kr. Heraf forfalder 153 mio. kr. inden for et år, 172 mio. kr. mellem et og fem år og 117 mio. kr. efter fem 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 2021 på 46 mio. kr. Sikkerheden er stillet overfor Nordea Kredit.

Andel Holding A/S har stillet sikkerhed for 1.102 mio. kr. i forbindelse med indgåede REPO-forretninger med Nordea Bank. Andel Holding A/S har stillet selvskyldnerkaution for Klimafonden Invest A/S's forpligtelser overfor Nordea. Pr. 31. december 2021 udgør forpligtelsen 15 mio. kr.

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

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

Andel Holding A/S har den 9. februar 2021 afgivet tilbagetrædelseserklæring Over for 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 2021 ikke kan kræves tilbagebetalt før 1. januar 2023 og derfor tidligst forfalder til betaling 1. januar 2023. Garantien om at eksisterende gæld ikke kan kræves tilbagebetalt før 1. januar 2022 gælder dog ikke, såfremt tilbagebetalingen ikke overstiger yderligere låntagning hos banker eller realkreditinstitutter. Fibia P/S forventes i 2022 at lånoptage i alt 1,5 mia.kr. hos eksterne långivere. I tilfælde af, 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, til sikkerhed for Andel Holding A/S' forpligtelser over for Nordea Bank, Danske Bank og Nykredit Bank, givet pant i andre kapitalandele og værdipapirer. Sikkerheden er pr. 31. december 2021 opgjort til 13.580 mio. kr. Andel A.m.b.a. har stillet beløbsbegrænset selvskyldnerkaution for Rødsand 2 Offshore Wind Farm AB' forpligtelser Over for Nordea. Kautionen kan ikke overstige 72 mio. kr.

## 31 Eventualforpligtelser og øvrige økonomiske forpligtelser

Andel A.m.b.a. har stillet selvskyldnerkaution for lån i Rødsand 2 Offshore Wind Farm AB på indtil 80% af lånebeløbet på 310 mio. kr. over for 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 2021 udgjorde 367 mio. kr. over for Nykredit.

Andel A.m.b.a. har stillet garanti på 979 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 250 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 1.714 mio. kr. Aktivmassen, der delvist er anvendt til sikkerhed, udgør pr. 31. december 2021 5.747 mio. kr.

Radius A/S har stillet sikkerhed i ledningsnettet vedrørende låneoptagelse på 7.985 mio. kr. Aktivmassen, der delvist er anvendt til sikkerhed, udgør pr. 31. december 2021 11.665 mio. kr.

Fibia P/S har stillet beløbsbegrænset selvskyldnerkaution for Wao 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 regnskabmæssig værdi pr. 31. december 2021 på 2.832 mio. kr. Sikkerheden er stillet over for Nykredit Realkredit.

Fibia P/S har forpligtet sig til at aftage ydelser og produkter fra underleverandører for i alt 159 mio. kr.

Clever A/S har stillet sikkerhed for samlet 17 mio. kr.

SEAS-NVE Strømmen A/S har stillet garanti på 389 mio. kr. til sikkerhed for Energi Danmark A/S' opfyldelse af sine forpligtelser over for Jyske Bank. SEAS-NVE Strømmen A/S har stillet garanti på 100 mio. kr. til sikkerhed for Energi Danmark A/S' opfyldelse af sine forpligtelser over for Danske Bank.

Andel Holding A/S har stillet bankgarantier til sikkerhed for Andel Lumen A/S' udendørsbelysning for et samlet beløb på 12 mio. kr.

### Eventualaktiv

Pr. 31. december 2021 er der en række uafklarede regulatoriske forhold. Da der er usikkerhed herom, har koncernen et ikke-indregnet eventualaktiv vedrørende regulatorisk underdækning på 176 mio. kr.

Andel er part i et mindre antal verserende sager. Udfaldet af disse sager forventes ikke hverken enkeltvis eller samlet at have væsentlig betydning for virksomhedens finansielle stilling.

### Eventualforpligtelse

Forsyningstilsynet har over for Radius Elnet 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.

### 32 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

(mio. kr.)	Koncern 2021	Koncern 2020	Moderselskab 2021	Moderselskab 2020
<b>Samlet honorar</b>	<b>42</b>	<b>16</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<i>Der kan specificeres således:</i>				
Lovpligtig revision, Deloitte *	4	3	0	0
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed, Deloitte	1	0	0	0
Skatterådgivning, Deloitte	1	1	0	0
Andre ydelser, Deloitte**	36	12	0	0
	<b>42</b>	<b>16</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

\* Honorar for moderselskab i hhv. 2021 og 2020 udgør 0,4 mio. kr. og 0,3 mio. kr.

\*\* I forbindelse med erhvervelsen af Radius Elnet og Ørstedes privatkunde- og udelysforretning er Andel koncernen inddrøjet 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 hen over 2021-2022, og forventes helt afsluttet andet halvår 2022.

### 33 Nærtstående parter

#### Øvrige nærtstående parter

Selskabets bestyrelse (se ledespåtegning) Tilknyttede virksomheder – se note 15.

#### Koncernforhold

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

#### Transaktioner

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



### 34 Pengestrømsopgørelse – reguleringer for koncernen

(mio. kr.)	2021	2020
Af- og nedskrivninger	1.982	1.786
Resultat af associerede virksomheder og andre kapitalandele	8.035	-11.515
Andre driftsomkostninger	-3	29
Skat af årets resultat	88	-160
Finansielle indtægter	-45	-114
Finansielle udgifter	209	306
Andre reguleringer	-28	77
	<b>10.238</b>	<b>-9.592</b>

### 35 Pengestrømsopgørelse – ændring i driftskapital for koncernen

(mio. kr.)	2021	2020
Ændring i varebeholdninger	-376	-16
Ændring i tilgodehavender	-15.874	147
Ændring i kortfristede gældsforpligtelser	8.625	-4.570
	<b>-7.625</b>	<b>-4.439</b>

### 36 Finansielle betalinger, netto

(mio. kr.)	2021	2020
Finansielle betalinger, brutto	-143	-134
Periodiserede renter – obligationsbeholdning og gældsforpligtelser	1	1
Urealiserede avancer – obligationsbeholdning og bankkonti	-3	-3
Periodiserede låneomkostninger – gældsforpligtelser	1	8
	<b>-144</b>	<b>-128</b>

### 37 Likvide beholdninger

(mio. kr.)	2021	2020
Heraf bundne	92	96

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



## 38 Begivenheder efter statusdagen

---

Stigende energipriser i efteråret og hen over vinteren forstærket af Ruslands intervention i Ukraine, har medført betydeligt forhøjede el- og naturgasregninger til koncernens energikunder.

Der er foreløbigt ikke konstateret væsentligt forhøjede tab eller konkurser hos energikunderne, men det er fortsat forventningerne, at energipriserne vil have en negativ effekt på Andel-koncernens tab på tilgodehavender i 2022. Effekten heraf kan imidlertid ikke kvantificeres.

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

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

# 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 2021 er aflagt i mio. kr. Regnskabspraksis er uændret i forhold til 2020.

## Korrektioner m.v. til tidligere år

I årsrapporten 2021 er der foretaget korrektioner vedrørende to forhold: Det ene forhold omfatter regulatoriske differencer, som regnskabsmæssigt er indregnet i 2020 uden den fornødne sikkerhed for, at der kunne ske efteropkrævning hos netkunderne. Sagen har været ført ved domstolene og ved dom i 2020 givet datterselskabet Cerius A/S medhold i fortolkning af regler og cirkulære. Der pågår forhandlinger med Forsyningstilsynet, men som følge af at sagen fortsat er uafklaret, tilbageføres beløbet, der reklassificeres til et eventualaktiv jf. omtale note 31. Den samlede effekt af korrektionen er opgjort til et reduceret resultat på 176 mio. kr. før skat og påvirker egenkapitalen negativt med 137 mio. kr. efter skat,

posten "takstmæssig underdækning" 176 mio. kr., og posten "aktuel skat" 39 mio. kr. Sammenligningstal for 2020 er tilpasset.

Det andet forhold drejer sig om korrektioner foretaget i tilknytning til manglende indregning af gældsposter opstået i forbindelse med overtagelse af en betydende aktiepost. Den samlede effekt af korrektionerne er opgjort til 71 mio. kr. før skat og påvirker egenkapitalen negativt med 55 mio. kr. efter skat, posten "modtagne forudbetalinger fra kunder" 71 mio. kr. og posten "udskudt skat" 16 mio. kr. korrektionen er indregnet direkte på egenkapitalen i 2021 under "primoreguleringer og korrektioner".

Der er foretaget reklassifikationer af visse balanceposter. Reklassifikationen har ingen resultateffekt. Sammenligningstal er tilpasset.

## Ændring i regnskabsmæssige skøn

Der er foretaget ændrede skøn ift. 2020. Der henvises 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 eller afkræfter forhold, der eksisterer på balancedagen. Som målevaluta benyttes danske kroner (DKK). Alle andre valutaer anses som fremmedvaluta.

## Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Andel A.m.b.a. og de virksomheder, hvori koncernen direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne. Koncernregnskabet omfatter således Andel A.m.b.a. (moderselskab) og de tilknyttede virksomheder:

- Andel Holding A/S
- SEAS-NVE Strømmen A/S
- Obviux A/S
- Watts A/S
- Andel Lumen A/S
- SEAS-NVE Finans A/S
- Nexel A/S
- Cerius A/S
- Radius Elnet A/S
- Danish Distribution Services zp. z.o.o.
- Rødsand 2 Offshore Windfarm AB
- Clever A/S
- Fibia P/S
- Fibia Komplementar ApS
- Waoos A/S
- Energi Danmark ApS

Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20 og 50% af rettighederne og udøver betydelig men ikke bestemmende 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 udlignes med moderselskabets andel af datterselskabernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret. Nyerhvervede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Sammenlignings-tal korrigeres ikke for nyhvervede virksomheder. Ved indregning af kapitalandele i associerede virksomheder i koncernregnskabet anvendes indre værdi som konsolideringsmetode. Ved trinvisse overtagelser, hvor der opnås bestemmende indflydelse, anvendes reglerne i IFRS 3.

#### 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. Merværdier herudover indregnes efter "fuld goodwill-metoden".

#### Udbetalt rabat til andelshaverne

I koncernregnskabet er årets rabat, ydet af netselskabet Cerius, bogført som udbetaling til andelshaverne under egenkapitalen.

#### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingstidspunktet, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Tilgodehavender, gæld og monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendet eller gældens opståen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

#### Skat af årets resultat

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

# Resultatopgørelsen

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 nettoinvesteringen 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.

## Nettoomsætningen

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

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

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

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

## 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.

# Balance

## Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter ift. koncernens hovedaktivitet.

## Køb af energi og hjælpematerialer

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

## 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 ift. koncernens hovedaktiviteter, herunder tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

## Af- og nedskrivninger

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

## Resultat af kapitalandele i tilknyttede

## datterselskaber og associerede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året 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 omsætnings-hastighed på den overtagne portefølje af

naturgaskunder. For den i 2020 foretagne investering i Ørsteds privatkunde- og udelysforretning er valgt følgende afskrivningsperioder:

- Elkunder 20 år
- Kunderettigheder 15 år
- Andre immaterielle aktiver fem år

For så vidt angår yderligere køb i Energi Danmark i 2021 vurderes en afskrivningshorisont på goodwill til 20 år som værende passende henset til en stærk branche- og markedsposition med betydelige optimerings- og synergimuligheder.

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

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

Aktiverede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere. 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 værdismetode, hvilket indebærer, at andelen 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 forholdsmæssig 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 netto-realiseringsværdi, 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 ift. kontraktens forventede samlede omkostninger. Når det er sandsynligt, at de samlede kontraktomkostninger vil overstige de samlede indtægter på en

kontrakt, indregnes det forventede tab i resultatopgørelsen. Forudbetalinger og modtagne acontobetalinger 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 ift. det tilladte (underdækning), indregnes på tilsvarende vis en korrektion til nettoomsætningen og en takstmæssig underdækning under tilgodehavender.

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

#### **Periodeafgrænsningsposter (aktiver)**

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår.

Periodeafgrænsningsposter måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

#### **Værdipapirer**

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

#### **Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

#### **Afledte finansielle instrumenter**

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning i balancen til kostpris og efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i regnskabsposten dagsværdi af finansielle kontrakter under tilgodehavender henholdsvis kortfristet gæld. Ændringer i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdi af et indregnet

aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med værdireguleringer vedrørende det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse. For afledte finansielle instrumenter, som ikke er sikringsinstrumenter, indregnes værdireguleringer i dagsværdien ligeledes i resultatopgørelsen.

Hvis der på kontraktindgåelsesdagen identificeres en forskel mellem transaktionspriser og dagsværdien (dag 1 gevinst/tab), indregnes forskellen lineært i resultatopgørelsen over kontraktperioden.

Ændringer i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige aktiver eller forpligtelser, indregnes i regnskabsposten dagsværdi af finansielle kontrakter under tilgodehavender eller gæld og i egenkapitalen. Indtægter og omkostninger vedrørende sådanne 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 sikringsinstrumenter består af dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af forventede fremtidige transaktioner vedrørende elkøb og rentesikring. En eventuel skatteeffekt heraf er afsat.

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





**Andel**

Hovedgaden 36  
4520 Svinninge

+45 70 29 29 00  
andel.dk

CVR-nummer 6851 5211

**Investorservice**

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