

ÅRSRAPPORT

1. JANUAR - 31. DECEMBER 2023

ANDEL HOLDING A/S

Hovedgaden 36

4520 Svinninge

CVR-nr. 25784413

Godkendt på selskabets
ordinære generalforsamling,
den 27. maj 2024

Jon Balsby
Dirigent

INDHOLDSFORTEGNELSE

Side

Påtegninger

Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2

Ledelsesberetning mv.

Selskabsoplysninger	5
Hoved- og nøgletal	6
Ledelsesberetning	7

Årsregnskab

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december	16
Balance pr. 31. december	17
Egenkapitalopgørelse	19
Noter	20
Anvendt regnskabspraksis	31

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2023 for Andel Holding A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2023 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Svinninge, den 27. maj 2024

I direktionen

Jesper Hjulmand
Adm. direktør

Ole Hillebrandt Jensen
Økonomidirektør

I bestyrelsen

Jens Stenbæk
Formand

Bart Gyldenløve Roetink
Næstformand

Jesper Hjulmand
Bestyrelsesmedlem

Til kapitalejerne i Andel Holding A/S

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2023 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Andel Holding A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis.

Grundlag for konklusion

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den anvendte regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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

Hellerup, den 27. maj 2024

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

Rasmus Friis Jørgensen
statsautoriseret revisor
mne28705

Thomas Riis
statsautoriseret revisor
mne32174

Selskab

Andel Holding A/S
Hovedgaden 36
4520 Svinninge

Telefon: 70292900

Telefax: 70292911

Hjemmeside: www.andel.dk

CVR-nr.: 25784413

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december 2023

Hjemsted: Holbæk

Direktion

Jesper Hjulmand, Adm. direktør
Ole Hillebrandt Jensen, Økonomidirektør

Bestyrelse

Jens Stenbæk, Formand
Bart Gyldenløve Roetink, Næstformand
Jesper Hjulmand

Revision

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44
2900 Hellerup

Advokat

Plesner
Amerika Plads 37
2100 København Ø

Kromann Reumert
Sundkrogsgade 5
2100 København Ø

Gorrissen Federspiel
Silkeborgvej 2
8000 Aarhus C

Beløb i t.kr.	2023	2022	2021	2020	2019
Resultatopgørelse					
Nettoomsætning	904.631	1.399.185	1.260.724	995.166	901.283
Bruttofortjeneste	193.431	265.346	269.152	305.817	297.749
Resultat før finansielle poster	-362.849	-345.608	-158.772	-521.443	-179.726
Resultat af finansielle poster	30.490	1.301.226	-513.486	-415.519	607.594
Årets resultat	-156.022	1.069.860	-642.082	-780.706	511.878
Balance					
Balancesum	31.347.284	31.908.513	30.804.349	32.609.099	16.110.985
Investeringer i materielle anlægsaktiver	106.601	70.210	138.812	31.047	24.964
Egenkapital	15.796.397	16.352.391	15.430.292	15.397.410	4.088.558
Gennemsnitligt antal medarbejdere i året	819	678	641	648	641
Nøgletal					
Bruttomargin	21,4%	19,0%	21,3%	30,7%	33,0%
Overskudsgrad	-40,1%	-24,7%	-12,6%	-52,4%	-19,9%
Afkastningsgrad	-1,2%	-1,1%	-0,5%	-1,6%	-1,1%
Soliditetsgrad	50,4%	51,2%	50,1%	47,2%	25,4%
Forrentning af egenkapital	-1,0%	6,7%	-4,2%	-8,0%	13,1%

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Finansforeningens anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet anvendt regnskabspraksis.

Væsentligste aktiviteter mv.

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

Selskabet afholder alle nødvendige omkostninger i koncernen via støtte- og stabsfunktionerne. Udfakturering af interne omkostninger foretages via en samhandelsmodel, som fordeler omkostninger fra stabsfunktionen til de enkelte tilknyttede selskaber efter opgjort ressourcetræk.

Entreprenøraktiviteterne er organiseret i Andel Holding A/S og datterselskabet Nexel A/S. Nexel A/S skal i fremtiden forestå koncernens samlede entreprenøraktivitet med virkning fra 2024. Entreprenøraktiviteten er således præsenteret som ophørende aktiviteter i regnskabet for 2023.

Udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultat for 2023 udviser et underskud efter skat på 156 mio.kr., hvoraf resultatet af selskabets fortsættende aktiviteter udgør et underskud på 188 mio.kr. Balancen pr. 31. december 2023 udviser aktiver på 31.347 mio. kr. og en egenkapital på 15.796 mio. kr.

Årets resultat er lavere end den seneste udmeldte forventning, som var et positivt resultat før skat på ca. 217 mio. kr. Det lavere resultat kan primært tilskrives volatile energipriser og den fortsat høje inflation, der har påvirket resultatet i selskabets kapitalandele negativt.

Resultat af datterselskaber

Efter et ekstraordinært 2022 hvor krigens udbrud i Ukraine og en efterfølgende energikrise med høje energipriser ramte danske privatkunder og virksomheders økonomi hårdt, har det været glædeligt at opleve faldende energipriser i 2023. De faldende energipriser samt stigende renter, inflation og skærpet konkurrence har i høj grad influeret på de forretningsmæssige aktiviteter i datterselskaberne.

Under **Energiproduktion** har de faldende energipriser betydet lavere afregningspriser i forhold til forventningerne og i forhold til rekordåret 2022. Afdækninger foretaget i 2022 af afregningspriserne for en del af produktionen i 2023 har imidlertid afbødet en stor del af effekten af de faldende energipriser. Dette betyder, at resultatet af vindenergiproduktionen igen i 2023 var tilfredsstillende.

Forretningsområdet **Infrastruktur** bidrager med et stabilt resultat, der muliggør en fortsat investering i udbygning af elnettet til gavn for elektrificeringen af samfundet.

Derudover har koncernen oplevet tilgang af kunder i forretningsområdet **Kundeløsninger**, ligesom der er udviklet nye produkter og digitale løsninger. Det kan dog konstateres, at efterspørgslen efter nye energi optimeringsløsninger er aftaget, hvilket har udfordret enkelte af selskaberne. De faldende energipriser antages at være en væsentlig årsag hertil. Konkurrencen på de privatkundevendte aktiviteter var i 2023 særlig tydelig på e-mobilitetsområdet. Opsigelsen af kunder på fastprisabonnementer omkring årsskiftet 2022/2023 i Clever medførte en lavere kundebase i starten af året. I kombination med en øget konkurrence på priser samt en tilgang af udbydere af e-mobilitetsløsninger medførte dette en forringelse af resultatet med 47 mio. kr. i forhold til forventningerne. Markedsandelen blev imidlertid genvundet og udbygget i løbet af 2023, hvilket er særligt tilfredsstillende.

Nedenfor er udviklingen i de væsentligste forretningsområder omtalt.

Rødsand 2 Offshore Wind Farm AB

Rødsand 2 Offshore Wind Farm bidrager i 2023 til Andel Holding A/S' resultat med et overskud efter skat på 117 mio. kr. Resultatet er negativt påvirket af en kombination af lavere priser og lavere produktion end forventet, samt øgede afskrivninger på havvindmølleparken. Trods disse forhold er resultatet blandt de bedste resultater i selskabets historie, og anses for tilfredsstillende.

Cerius A/S og Radius Elnet A/S

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

De samlede elnetaktiviteter bidrager til Andel Holding A/S' resultat med 493 mio. kr. efter skat. Selskabernes resultater er påvirket af øgede driftsomkostninger som følge af øget aktivitet samt udviklingen i inflations- og renteniveauet. Renteniveauet har ligeledes haft en negativ indvirkning på årets resultat. Resultatet anses som tilfredsstillende og skal ses i sammenhæng med de seneste års stigende aktivitet og investeringsbehov, som forventes at fortsætte.

Nexel A/S

Nexel driver primært koncerninterne entreprenøropgaver for koncernens elnetaktiviteter. Entreprenøraktiviteten bidrager til Andel Holding A/S' resultat med et overskud efter skat på 68 mio. kr., hvilket vurderes tilfredsstillende.

Andel Energi A/S

Andel Energi har i løbet af 2023 gennemgået en tilpasning af selskabets aktiviteter, hvor selskabet med virkning fra 2023 solgte hhv. større portefølje af erhvervskunder til Energi Danmark samt solgte forretningsområdet Energirådgivning til NRGi. Selskabet har i årets løb desuden forenklet produktporteføljen, ligesom man har lanceret en portefølje af grønne energiprodukter.

Andel Energi bidrager samlet set til Andels Holding A/S' resultat med 0 mio.kr. efter skat. Resultatet er påvirket af det store tab på 147 mio. kr. i første kvartal, hvor selskabets drift, ligesom i de seneste år, har været udfordret af tab på afdækning på kunder med prissikring. Disse tab skyldes forskydninger i mængder og volatilitet i markedspriser. Resultatet er desuden påvirket af negativt resultat af kapitalandele. Under hensyntagen til disse forhold anses resultatet for at være tilfredsstillende.

Resultatet for 2023 i Energi Danmark A/S er påvirket af tab på handel med energikapaciteter på tværs af landegrænser og er en kombination af realiserede tab og markedsværdireguleringer, hvilket skal ses i sammenhæng med de store gevinster, der blev opnået i 2022.

Clever A/S

Clever startede året med en lavere kundebase, idet alle kunder på fastprisabonnementer var blevet opsagt ved årsskiftet. Mange kunder valgte imidlertid at tegne et nyt abonnement hos Clever på nye vilkår, hvilket gjorde, at Clever genvandt markedsandelen i løbet af 2023. Clever har i 2023 fortsat sine langsigtede investeringer i udbygningen af grøn ladeinfrastruktur, hvor der i året er investeret 881 mio.kr.

Clever bidrager til Andel Holding A/S' resultat efter skat med -73 mio. kr. Med de aktive valg, der er truffet for at sikre den fremtidige kundebase på et marked med øget konkurrence, anses resultatet som tilfredsstillende.

Fibia P/S inkl. Waoo A/S

Fibia inkl. Waoo har de seneste år oplevet en kraftig vækst og kundetilgang som følge af Andels strategi for "accelereret udrulning" af fibernet. Ved udgangen af 2023 er der udrullet fibernet til omkring 700.000 husstande, og Andel er, gennem Fibia, kommet i mål med at tilbyde alle andelshavere 1 Gbit internet. Herved er en digital ulighed blevet elimineret – en ulighed, der tidligere stod i vejen for udvikling og vækst i Region Sjælland.

Fibia bidrager til Andel Holding A/S' resultat efter skat med 12 mio. kr. Resultatet vurderes at være tilfredsstillende.

Merværdier

Afskrivninger på merværdier fra køb af kapitalandele i dattervirksomheder har i 2023 udgjort 259 mio.kr.

Usikkerhed ved indregning og måling

Der er i 2023, og i lighed med tidligere år, foretaget test af nedskrivningsbehov på havvindmølleparken Rødsand 2. Selskabet har i den forbindelse anvendt prisestimer for el fra eksterne leverandører af el-forwardkurver. Herudover har forventninger til inflation samt "oppetiden" af vindmøllerne samt udviklingen i vindforholdene en væsentlig indvirkning på værdien af aktiverne. Nedskrivningstestene fra tidligere år har medført en nedskrivning af aktiverne på i alt 761 mio. kr. Den i 2023 udarbejdede nedskrivningstest har ikke indikeret, at der skal foretages yderligere nedskrivning af aktiverne eller at tidligere års nedskrivninger skal tilbageføres.

Den regnskabsmæssige værdi af den tilknyttede virksomhed, Fibia P/S' anlægsaktiver vedrørende fibernetværk og netværkshuse på 7.185 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.

Usikkerhed ved indregning og måling, fortsat

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

Der er i lighed med tidligere år usikkerheder forbundet med periodisering af Andel Energi A/S' salg af el og naturgas omkring årsskiftet. Selskabet estimerer og sammenholder el- og naturgasperiodiseringen ved anvendelse af forskellige uafhængige beregningsmetoder med henblik på at opgøre årets omsætning pålideligt.

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

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

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

Forventninger til resultatet for regnskabsåret 2024

Andel Holding A/S' resultat for 2024 forventes i lighed med tidligere år at blive påvirket af udviklingen i en række væsentlige forhold og begivenheder.

Værdiansættelse af koncernens energiproduktionsaktiver ved primært Rødsand 2 Offshore Wind Farm er påvirket af spotpriserne på el, forventningerne til udviklingen i elpriserne frem til 2035 samt udviklingen i et skøn over reetableringsforpligtelser. En stigning i forwardprisen på el vil medføre en øget indtægt, mens et fald vil have en modsatrettet effekt.

Grundet reguleringen af elnetforretningen vil udviklingen i den generelle økonomi, herunder inflations- og renteutviklingen, kunne have væsentlig indflydelse på resultatet i 2024.

Forventninger til resultatet for regnskabsåret 2024, fortsat

Endelig kan optioner vedrørende salg af energi imellem landegrænser potentielt have en betydelig påvirkning af resultatet for koncernens tradingaktiviteter i Energi Danmark.

På baggrund af ovenstående forventer Andel Holding A/S et negativt resultat før skat i niveauet 530 mio. kr. for regnskabsåret 2024.

Videnressourcer

Andel Holding A/S besidder en række vigtige videnressourcer, som har betydning for den fremtidige indtjening. Det drejer sig specielt om medarbejdere og deres særlige viden om forretningsprocesser, teknologi, alliancer og partnerskaber, kunder og profil. Andel Holding A/S har medarbejdere med specifik teknisk viden om virksomhedens produkter, og medarbejdere med kompetencer i forhold til handel med el og de finansielle redskaber, der anvendes.

Risiko og risikostyring

Risikostyringen i Andel Holding A/S er en integreret del af den samlede Andel-koncerns risikostyring. Den standardiserede tilgang til risikorapporteringen i koncernen har udmøntet sig i opdeling af risici i risikoområder, der bliver påvirket, hvis de indtræffer. Risikoområderne samt aktuelle risici beskrives i de følgende afsnit.

Organisation & værdier

Det er vigtigt for selskabet at sikre et godt fysisk og psykisk arbejdsmiljø for at være en attraktiv arbejdsplads, hvilket støttes bl.a. med sikkerhedsworkshops og trivselsmåling samt opfølgning.

Derudover oplever energisektoren en mangel på kvalificeret arbejdskraft, der er nødvendigt for at kunne gennemføre den grønne omstilling. For at motivere flere unge til at vælge en relevant erhvervsuddannelse, har selskabet bl.a. indført 2030-legatet.

Opkøbet af nye selskaber har desuden stillet krav til integration i organisation samt governance. Selskabet ser en konsolidering af fælles kultur og arbejder fortsat med at fremme Andel-identiteten. I 2023 har dette arbejde udmøntet sig i et kulturforløb for alle koncernens medarbejdere.

IT

Selskabet har stort fokus på at sikre såvel data som systemer mod cyberangreb og datalæk. Det fortsat forhøjede trusselsniveau grundet krigen i Ukraine spiller ind i risikobilledet. For at sikre fortsat robusthed imod cyberkriminalitet etablerer selskabet bl.a. et eget Security Operations Center, sikrer kompetencer indenfor IT-sikkerhed og gennemfører beredskabsøvelser.

IT, fortsat

Selskabet har behov for velfungerende IT-systemer for at kunne arbejde effektivt. Andel Holding arbejder aktuelt med at konsolidere systemlandskabet for at mindske systemkompleksiteten og for at fremme et fremtidssikret systemlandskab.

2023 har ligeledes medført en større fokus på kunstig intelligens og dertilhørende awareness-tiltag.

Kunder og konkurrence

Tilpasningsdygtighed til markedsforhold og kundebehov er altafgørende for fremtidssikring af selskabet. Andel Holding A/S oplever større krav til produktsammensætning ifm. ændrede forbrugsbehov i takt med den øgede elektrificering. Samtidigt er der et stigende antal aktører på energimarkedet, hvilket gennem øget konkurrence kan udfordre selskabets indtjeningssevne og adgang til nye forretningsområder. Selskabet imødekommer disse forhold gennem en strategisk spredning af forretningsaktiviteter og udvikling af innovative løsninger samt styrket kundeværdi gennem forbedrede produktydelser.

De høje renter samt inflationen har medført et vanskeligt år for VE-udbygningen nationalt og internationalt. Regeringen og forligspartier har for at fremme VE-udbygningen i 2023 udmeldt planer om at øge kapaciteten af VE-anlæg fra 12 TWh til 50 TWh frem til år 2030. Andel Holding A/S fører dialog med myndigheder vedrørende udfordringer, og der samarbejdes lokalt og med andre professionelle aktører.

Prisudviklingen på el og naturgas har indflydelse på selskabets indtjeningssevne. Fortsat usikkerhed ift. de volatile energipriser kan påvirke indtjeningssevnen negativt. Der blev implementeret en styrket modelleringsevne ift. forbrugsprognoser samt produkt- og vilkårstilpasning. Risikoen for prischok kan stadig forekomme, men konsekvensen er minimeret.

Selskabets kreditrisiko drives af kundernes betalingsevne samt ved, at leverandører kan imødekomme deres leveringsforpligtelser. En fremtidig konjunkturedtur kan muligvis medføre en skrøbelig økonomi hos kunder og leverandører og kan dermed påvirke selskabets indtjenings- og eksekveringsevne. Slutkunder og modparter kreditvurderes rutinemæssigt for at kortlægge kreditrisikoen. Ændrede afregningsvilkår har desuden nedbragt konsekvensen af risikoen.

Investeringer, finansiering og likviditet

Høj inflation, fuld beskæftigelse, geopolitiske spændinger og en stram pengepolitik fra centralbankerne har resulteret i betydeligt forhøjede markedsrenter i 2023. For Andel Holding A/S har højere markedsrenter medført stigende finansieringsomkostninger for både eksisterende og nye lån. Selskabet har i 2023 valgt ikke at indgå ny renteafdækning bl.a. på baggrund af, at forretningen af koncernens elnetaktiviteter fungerer som en naturlig renteafdækning. Selskabets rentebærende gæld er udstedt i DKK.

Stigende markedsrenter har udfordret afkastet på obligationsporteføljen. Gennem løbende omlægninger af obligationsporteføljen og reduktion af risikoen (varighed) er der opnået et tilfredsstillende afkast på porteføljen. Den økonomiske udvikling i markedsrenterne følges nøje og de økonomiske konsekvenser for selskabets aktiver og passiver rapporteres løbende.

Investeringer, finansiering og likviditet, fortsat

Selskabets finansieringsstruktur skal sikre et likviditetsberedskab, der er tilstrækkelig til at sikre selskabets dag til dag-operationer, rimelige uventede og ekstraordinære likviditetstræk samt finansiering af selskabets investeringer. Størrelsen af likviditetsberedskabet valideres gennem forecasts og udsættes for stresstests under forskellige scenarier. Likviditetskrav i form af sikkerhedsstillelser til clearingshuse samt i arbejdskapitalforskydninger er faldet i 2023 grundet effekten af tidligere igangsatte likviditetsforberedende tiltag i selskabet samt faldende og mere stabile energipriser.

En del af selskabets likviditet er placeret i danske realkreditobligationer. Obligationsporteføljen består af en blanding af likvide og mindre likvide obligationsserier. På balancedagen er varigheden af obligationsporteføljen opgjort til 2,1 år (korrigeret). Risikoen på obligationsporteføljen monitoreres og justeres løbende. Obligationsbeholdningen anvendes som sikkerhed for kortvarige pengemarkedslån (Repo) ved behov.

Selskabet er eksponeret mod valutaudsving i EUR, SEK, NOK, PLN, USD og GBP. EUR udgør størstedelen af valuta-flowet. Grundet fastkurspolitik anses valutakursrisikoen i EUR mod DKK for lav og afdækkes ikke. Den resterende del af selskabets valutaeksponering er beskeden. Valutakursrisikoen afdækkes ikke, men valutaen disponeres på betalingstidspunktet. Åbne positioner monitoreres løbende, og valutakonti inddækkes ved automatiske Auto-FX handler og rutinemæssige valutahandler.

Selskabet er igennem sit ejerskab af kapitalinteresser i bl.a. Rødsand II, Clever, Fibia og Energi Danmark udsat for finansielle risici, der kan påvirkes af faktorer såsom konjunkturudvikling, politisk udvikling og teknologisk udvikling. Disse udviklinger overvåges nøje af både drift- og kontrolfunktioner.

Information & compliance

Selskabet lægger vægt på compliance med EU's Databeskyttelsesforordning. GDPR-ambassadører og et internt kontrolmiljø sikrer forordningens overholdelse på tværs af selskabet.

Andel Holding A/S er tillige i stigende grad eksponeret mod nye lovkrav, som øger kompleksiteten og stiller et stort ressourcekrav til selskabet. I 2023 var fokuset især sat på implementering af den nye lovgivning i NIS2 (EU's direktiv om cybersikkerhed) samt forberedelse af selskabet til de fremtidige krav indenfor ESG. Selskabets kompleksitet stiller desuden store krav til overholdelse af skatteregler. Ændringer i lovgivning samt implementering af Pillar II øger kontinuerligt disse krav. Andel Holding A/S imødekommer compliancekravene ved at opbygge stærke kompetencer, en stærkt intern revision og rapportering, samt dedikerede implementeringsprojekter.

Elnet & regulering

Samfundet oplever pt. en markant acceleration i den grønne omstilling. Det øger kravet for nettilslutninger for Andel Holding A/S's datterselskaber Cerius A/S, Radius Elnet A/S samt Nexel A/S med henblik på at kunne gennemføre elektrificering af vigtige samfundsområder. Ved at opbygge kapacitet i netselskaber og Nexel A/S både internt og eksternt samt ved at fokusere på tilslutningstider, imødekommer netselskaberne dette behov.

Elnet & regulering, fortsat

Netselskaber er underlagt en række adfærdsmæssige compliancekrav samt en økonomisk regulering. Den økonomiske regulering medfører en risiko for øgede omkostninger i forbindelse med stigende renteniveauer. Det er desuden afgørende, at der implementeres et grønt tillæg som en del af robuste og langsigtede regulatoriske rammer til dækning af omkostninger til netudbygning som følge af den stigende elektrificering. Der føres derfor en tæt dialog med myndigheder om reglerne, og der samarbejdes med relevante aktører og brancheorganisationer.

Redegørelse om samfundsansvar og kønsmæssig sammensætning i ledelsen

Andel Holding er datterselskab til Andel A.m.b.a., CVR nr. 68515211. Der henvises derfor til koncernens UN Global Compact Bæredygtighedsrapport 2023, som findes her: <https://andel.dk/om-andel/baeredygtighed/>

Kønsmæssig sammensætning i det øverste ledelsesorgan

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

Andel Holding A/S har opstillet et måltal for at opnå en repræsentation af begge køn i bestyrelsen. Målet er, at 33% af bestyrelsesposterne er besat af det underrepræsenterede køn inden udgangen af 2025. Målet er ikke opfyldt i 2023.

Opfyldelsen af dette måltal for Andel Holding A/S er afhængig af sammensætningen af direktion og bestyrelsen i Andel A.m.b.a., idet selskabets bestyrelse sammensættes af den administrerende direktør samt formand og næstformand i Andel A.m.b.a., som i dag er repræsenteret af 3 mænd. Der vil som følge heraf arbejdes på sammensætningen af bestyrelsen i selskabet fremadrettet ved at opfordre til, at repræsentantskabet vælger medlemmer til bestyrelsen i Andel A.m.b.a., der afspejler andelshavernes diversitet og som samtidig honorerer de opstillede kompetenceprofiler i forhold til selskabets overordnede formål og opgavebeskrivelse. På denne måde kan vi blive ved med at understøtte kvinders mulighed for at blive en del af bestyrelsen i Andel Holding A/S ud fra den demokratiske proces. Ovenstående har også været i fokus i 2023, men der har ikke været udskiftninger på de tre poster.

Kønsmæssig sammensætning i de øvrige ledelsesniveauer

I Andel Holding A/S består de øvrige ledelsesniveauer af i alt 29 personer. Ved virksomhedens øvrige ledelsesniveauer forstås to ledelsesniveauer under det øverste ledelsesorgan (direktører og chefer). Andelen af kvinder udgør 38% ved udgangen af 2023 mod 31% i 2022. Der har således været en fremgang i 2023, bl.a. som følge af nedenstående tiltag, men det har ikke været tilstrækkeligt for at opfylde målet om en ligelig kønsfordeling ifølge Erhvervsstyrelsens retningslinjer for opgørelse heraf (40/60%, for ledelsesniveau bestående af 15 eller flere personer).

Kønsmæssig sammensætning i de øvrige ledelsesniveauer, fortsat

Med henblik på at fremme balancen mellem kvinder og mænd på ledende poster i virksomheden, arbejdes der kontinuerligt mod at skabe rammer, som kan medvirke til at sikre det underrepræsenterede køns muligheder for ansættelse og karriereudvikling i Andel Holding A/S. Dette sker i henhold til virksomhedens politik for ligelig kønsfordeling i de øvrige ledelsesniveauer bl.a. på følgende måder:

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

	2023
Øverste ledelsesorgan	
Samlet antal medlemmer	3
Underrepræsenteret køn	0%
Måltal	33%
Årstal for opfyldelse af måltal	2025
Øvrige ledelsesniveauer	
Samlet antal medlemmer	29
Underrepræsenteret køn	38%
Måltal	40%
Årstal for opfyldelse af måltal	2025

Redegørelse for dataetik

Andel Holding er datterselskab til Andel A.m.b.a. CVR nr. 68515211. For redegørelse for politik om dataetik henvises til ledelsesberetningen for koncernen 2023, som findes her: <https://aarsrapport.andel.dk>

Betydningsfulde hændelser, som er indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke indtruffet begivenheder efter statusdagen, som efter ledelsens vurdering har væsentlig indvirkning på vurderingen af årsrapporten for 2023.

Note		2023 t.kr.	2022 t.kr.
1	Nettoomsætning	904.631	1.399.185
	Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver	21.972	2.416
	Andre driftsindtægter	2.483	3.831
	Omkostninger til råvarer og hjælpemidler	-65.062	-490.070
	Andre eksterne omkostninger	-670.593	-650.016
	BRUTTORESULTAT	193.431	265.346
2	Personaleomkostninger	-514.609	-562.173
	Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver	-38.716	-38.183
	Andre driftsomkostninger	-2.956	-10.598
	RESULTAT FØR FINANSIELLE POSTER	-362.849	-345.608
3	Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	310.534	1.445.839
4	Resultat af kapitalandele i associerede og fællesledede virksomheder	-2.265	-55.441
5	Finansielle indtægter	521.298	194.815
6	Finansielle omkostninger	-799.077	-283.987
	RESULTAT AF FORTSÆTTENDE AKTIVITETER FØR SKAT	-332.359	955.618
7	Skat af resultat af fortsættende aktiviteter	144.527	114.242
	ÅRETS RESULTAT AF FORTSÆTTENDE AKTIVITETER	-187.832	1.069.860
28	Årets resultat efter skat af ophørende aktiviteter	31.810	0
	ÅRETS RESULTAT	-156.022	1.069.860
8	Resultatdisponering		

AKTIVER

Note		2023 t.kr.	2022 t.kr.
	Færdiggjorte udviklingsprojekter	144	4.746
	Udviklingsprojekter under udførelse	168.427	31.006
9	IMMATERIELLE ANLÆGSAKTIVER I ALT	168.571	35.752
	Grunde og bygninger	336.283	344.875
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	129.196	97.693
	Materielle anlægsaktiver under udførelse	81.366	36.612
10	MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER I ALT	546.845	479.180
11, 14	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	24.310.315	24.426.969
12	Kapitalandele i associerede og fællesledede virksomheder	199.467	19.559
13	Andre kapitalandele og værdipapirer	2.103	0
	FINANSIELLE ANLÆGSAKTIVER I ALT	24.511.885	24.446.528
	ANLÆGSAKTIVER I ALT	25.227.301	24.961.460
	VAREBEHOLDNINGER I ALT	350	36.629
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	40.442	63.870
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	3.901.826	5.497.185
15	Tilgodehavender hos fællesledede virksomheder	137.774	0
	Andre tilgodehavender	17.014	22.988
16	Udskudt skatteaktiv	28.920	46.072
	Tilgodehavende selskabsskat	283.850	365.902
17	Periodeafgrænsningsposter	15.706	14.793
	TILGODEHAVENDER I ALT	4.425.532	6.010.810
18	ANDRE VÆRDIPAPIRER I ALT	883.929	899.595
	LIKVIDE BEHOLDNINGER I ALT	719.127	19
28	AKTIVER VEDR. OPHØRENDE AKTIVITETER	91.045	0
	OMSÆTNINGSAKTIVER I ALT	6.119.983	6.947.053
	AKTIVER I ALT	31.347.284	31.908.513

Note		2023 t.kr.	2022 t.kr.
19	Virksomhedskapital	12.972.614	12.972.614
	Reserve for udviklingsomkostninger	131.374	9.877
	Reserve for dagsværdi af sikringsinstrumenter	-632	-6.640
	Overført resultat	2.693.041	3.376.540
	EGENKAPITAL I ALT	15.796.397	16.352.391
20	Andre hensættelser	25.091	20.000
	HENSATTE FORPLIGTELSE I ALT	25.091	20.000
21	Kreditinstitutter	3.025.215	5.062.972
22	Anden gæld	91.000	0
	LANGFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE I ALT	3.116.215	5.062.972
21	Kreditinstitutter	8.562.714	8.633.865
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	253.623	188.114
	Gæld til tilknyttede virksomheder	3.404.187	1.507.066
	Modtagne sikkerhedsstillelser	36	0
	Anden gæld	107.143	135.472
23	Periodeafgrænsningsposter	23	120
24	Finansielle instrumenter	810	8.513
	KORTFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE I ALT	12.328.536	10.473.150
28	GÆLDSFORPLIGTELSE VEDR. OPHØRENDE AKTIVITETER	81.045	0
	GÆLDSFORPLIGTELSE I ALT	15.525.796	15.536.122
	PASSIVER I ALT	31.347.284	31.908.513
25	Eventualposter		
26	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser		
27	Nærtstående parter		

	Virksomhedskapital	Reserve for udviklingsomkost- ninger	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdi metode*)	Reserve for dagsværdi af sikrings- instrumenter	Overført resultat	I ALT
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Egenkapital pr. 1/1 2023	12.972.614	9.877	0	-6.640	3.376.540	16.352.391
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	0	0	0	7.703	0	7.703
Kapitalreguleringer datterselskaber	0	0	0	0	-405.980	-405.980
Årets resultat	0	121.497	0	0	-277.519	-156.022
Skat af egenkapitalsbevægelser	0	0	0	-1.695	0	-1.695
Egenkapital pr. 31/12 2023	12.972.614	131.374	0	-632	2.693.041	15.796.397

*) Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdi metode er negativ. Der henvises til note 11.

	2023	2022
	t.kr.	t.kr.
1 Nettoomsætning		
<i>Danmark:</i>		
Salg eksterne	23.265	21.861
Koncerninternt salg (entreprenørydelser og koncernbidrag)	1.717.775	1.377.324
Nettoomsætning fra ophørende aktiviteter	-836.409	0
I ALT	904.631	1.399.185
2 Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	593.027	510.760
Pensioner	59.413	47.373
Andre omkostninger til social sikring	6.501	4.040
Ophørende aktiviteter	-144.332	0
I ALT	514.609	562.173
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse:		
Direktion	6.067	4.764
Bestyrelse	240	210
I ALT	6.307	4.974
Gennemsnitligt antal medarbejdere i året	819	678
3 Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
Andel Energi A/S	-344	1.265.294
Andel Lumen A/S	-40.273	-4.733
Andel Ratio A/S	21.523	22.327
Andel Sp. Z.o.o.	966	505
Cerius A/S	121.391	198.988
Clever A/S	-72.978	-337.218
Fibia Komplementar ApS	5	9
Fibia P/S	11.863	-42.574
Nexel A/S	67.933	57.928
Radius Elnet A/S	371.683	514.609
Rødsand 2 Offshore Wind Farm AB	117.488	160.780
Trykgevælde Solar Park ApS	350	0
Watts A/S	-30.342	-12.177
Afskrivning af merværdier og regulering udskudt skat af merværdier	-258.731	-377.898
I ALT	310.534	1.445.839

4 Resultat af kapitalandele i associerede og fællesledede virksomheder

Better Energy Andel P/S*
 Better Energy Andel Komplementar ApS*
 Stiesdal Storage A/S

I ALT

*Selskabet er stiftet i 2023 og har forlænget regnskabsperiode frem til 31. december 2024.

2023	2022
t.kr.	t.kr.
0	0
0	0
-2.265	-55.441
-2.265	-55.441

5 Finansielle indtægter

Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder
 Andre finansielle indtægter

I ALT

468.757	167.370
52.541	27.445
521.298	194.815

6 Finansielle omkostninger

Finansielle omkostninger til tilknyttede virksomheder
 Andre finansielle omkostninger
 Ophørende aktiviteter

I ALT

416.176	68.159
382.917	215.828
-16	0
799.077	283.987

7 Skat af årets resultat

Årets aktuelle skat*
 Årets udskudte skat
 Regulering af aktuel skat vedrørende tidligere år
 Regulering af udskudt skat vedrørende tidligere år

I ALT

-170.557	-177.902
27.281	65.189
10.453	49.217
-10.009	-52.164
-142.832	-115.660

*Heri indgår skattemæssige underskud fra tidligere år i alt 36.226 t.kr. til brug for udnyttelse i sambeskatningskredsen.

Skat af årets resultat fordeles således:

Skatteeffekt af:

Årets aktuelle skat
 Skat af egenkapitalsbevægelser
 Skat af årets resultat af fortsættende aktiviteter
 Skat af årets resultat af ophørende aktiviteter

I ALT

-144.527	-114.242
1.695	-1.418
-142.832	-115.660
9.061	0
-133.771	-115.660

8 Resultatdisponering

Overført til reserve for udviklingsomkostninger
 Overført resultat

I ALT

121.497	-2.113
-277.519	1.071.973
-156.022	1.069.860

9 Immaterielle anlægsaktiver

	Færdiggjorte udviklings- projekter	Udviklings- projekter under udførelse	I ALT
	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Kostpris pr. 1/1 2023	49.348	31.006	80.354
Tilgang i året	0	137.421	137.421
Afgang i året	-17.720	0	-17.720
Kostpris pr. 31/12 2023	31.628	168.427	200.055
Af- og nedskrivninger pr. 1/1 2023	44.602	0	44.602
Årets af- og nedskrivninger	4.602	0	4.602
Tilbageførte afskrivninger på årets afgang	-17.720	0	-17.720
Af- og nedskrivninger pr. 31/12 2023	31.484	0	31.484
Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12 2023	144	168.427	168.571

Færdiggjorte udviklingsprojekter og udviklingsprojekter under udførsel kan primært henføres til udviklingsprojekter, der vedrører koncernens it-platforme, som håndterer netværksstyring og leveranceflow samt alle de regnskabsmæssige registreringer, herunder anlægsaktiver, anlægsprojekter, kundes håndtering, fakturering og lønadministration.

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

10 Materielle anlægsaktiver

	Andre anlæg, Grunde og bygninger	driftsmateriel og inventar	Materielle anlægsaktiver under udførelse	I ALT
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Kostpris pr. 1/1 2023	445.763	219.079	36.612	701.454
Tilgang i året	1.311	35.874	69.416	106.601
Afgang i året	0	-9.705	0	-9.705
Overførsler i årets løb	758	23.904	-24.662	0
Afgang fra ophørende aktiviteter	0	-17.737	0	-17.737
Kostpris pr. 31/12 2023	447.832	251.415	81.366	780.613
Af- og nedskrivninger pr. 1/1 2023	100.888	121.386	0	222.274
Årets af- og nedskrivninger	10.661	24.704	0	35.365
Tilbageførte af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	-8.784	0	-8.784
Tilbageførte af- og nedskrivninger på ophørte aktiviteter	0	-15.087	0	-15.087
Af- og nedskrivninger pr. 31/12 2023	111.549	122.219	0	233.768
Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12 2023	336.283	129.196	81.366	546.845

	2023	2022
	t.kr.	t.kr.
11 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
Kostpris pr. 1. januar	26.775.236	26.308.585
Primoregulering	-118.317	12.545
Tilgang i året	105.655	142.222
Kapitalforhøjelser, gældskonvertering, skattefrit tilskud m.v. i året	155.000	311.884
Kostpris pr. 31. december	26.917.574	26.775.236
Værdireguleringer pr. 1. januar	-2.348.267	-3.583.375
Primoregulering	-451	14.905
Årets resultat	310.534	1.445.839
Udbytte modtaget	-176.204	-55.448
Årets regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	-406.704	-178.784
Øvrige egenkapitalsbevægelser, netto	13.833	8.595
Værdireguleringer pr. 31. december	-2.607.259	-2.348.267
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december	24.310.315	24.426.969

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificeres således pr. 31/12 2023:

Navn	Hjemsted	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Indregnet andel af egenkapital	Årets resultat 2023 (ejerandel)
			t.kr.		
Andel Energi A/S	Svinninge	100 %	2.816.070	2.816.070	-344
Andel Lumen A/S	Svinninge	100 %	437.880	437.880	-40.273
Andel Ratio A/S	Svinninge	100 %	1.897.968	1.897.968	21.523
Andel Sp. Z o.o.	Warszawa, Polen	100 %	3.971	3.971	966
Cerius A/S	Svinninge	100 %	2.113.114	2.113.114	121.391
Clever A/S	København	94,9 %	346.452	328.783	-72.978
Fibia Komplementar ApS	Svinninge	65,5 %	45	29	5
Fibia P/S	Svinninge	65,5 %	2.617.143	1.714.229	11.863
Nixel A/S	Svinninge	100 %	459.201	459.201	67.933
Radius Elnet A/S	Svinninge	100 %	2.024.020	2.024.020	371.683
Rødsand 2 Offshore Wind Farm AB	Malmø, Sverige	80 %	1.120.167	896.134	117.488
Trykgevælde Solar Park ApS	Søborg	100 %	14.464	14.464	350
Watts A/S	Svinninge	100 %	50.072	50.072	-30.342
Goodwill og merværdier			11.554.380	11.554.380	-258.731
				24.310.315	310.534

12 Kapitalandele i associerede og fællesledede virksomheder

	2023	2022
	t.kr.	t.kr.
Kostpris pr. 1. januar	87.700	87.700
Årets tilgang	182.173	0
Årets afgang	-12.700	0
Kostpris pr. 31. december	257.173	87.700
Værdiregulering pr. 1. januar	-68.141	-12.700
Årets afgang	12.700	0
Årets resultat	-2.265	-55.441
Værdiregulering pr. 31. december	-57.706	-68.141
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december	199.467	19.559

Navn _____

Hjemsted _____ Ejerandel _____

Kapitalandele i associerede og fællesledede virksomheder specificeres således:

Better Energy Andel P/S	Frederiksberg	50 %
Better Energy komplementar ApS	Frederiksberg	50 %
Stiesdal Storage A/S*	Give	75,8 %

* Andels stemmeandel udgør 38,5 %.

13 Andre kapitalandele og værdipapirer

Kostpris pr. 1. januar	0	0
Årets tilgang	2.103	0
Kostpris pr. 31. december	2.103	0
Værdiregulering pr. 1. januar	0	0
Værdiregulering pr. 31. december	0	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december	2.103	0

Navn _____

Hjemsted _____ Ejerandel _____

Andre kapitalandele og værdipapirer specificeres således:

CEI HoldCo ApS	København	7,3 %
----------------	-----------	-------

14 Usikkerhed ved indregning og måling

Der er i 2023, og i lighed med tidligere år, foretaget test af nedskrivningsbehov på havvindmølleparken Rødsand 2. Selskabet har i den forbindelse anvendt prisestimer for el fra eksterne leverandører af el-forwardkurver. Herudover har forventninger til inflation samt "oppetiden" af vindmøllerne samt udviklingen i vindforholdene en væsentlig indvirkning på værdien af aktiverne. Nedskrivningstestene fra tidligere år har medført en nedskrivning af aktiverne på i alt 761 mio. kr. Den i 2023 udarbejdede nedskrivningstest har ikke indikeret, at der skal foretages yderligere nedskrivning af aktiverne eller at tidligere års nedskrivninger skal tilbageføres.

Den regnskabsmæssige værdi af den tilknyttede virksomhed, Fibia P/S' anlægsaktiver vedrørende fibernetværk og netværkshuse på 7.185 mio. kr. er understøttet og baseret på forretningsplaner, hvori der indgår betydelige skøn over udviklingen i antallet af nye fiberkunder, udviklingen i investeringer samt forventningen til afkastkravet af fiberinvesteringen. Værdien af disse aktiver vil kunne påvirkes væsentligt ved ændringer i skøn og forudsætninger eller på grund af ny viden eller efterfølgende begivenheder.

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

Der er i lighed med tidligere år usikkerheder forbundet med periodisering af Andel Energi A/S' salg af el og naturgas omkring årsskiftet. Selskabet estimerer og sammenholder el- og naturgasperiodiseringen ved anvendelse af forskellige uafhængige beregningsmetoder med henblik på at opgøre årets omsætning pålideligt.

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

For at skabe sikkerhed og præcision ved anvendelse af modellen godkendes og testes input samt forudsætninger løbende. Forudsætningerne ved værdiansættelsesmodellen til brug for fastlæggelse af markedsværdien for fysiske og finansielle energikontrakter fastlægges i overensstemmelse med IFRS 13. Ændringer i forudsætninger kan have væsentlig indvirkning på markedsværdien og dermed på resultat, balance og egenkapital.

15 Tilgodehavender hos fællesledede virksomheder

Tilgodehavender hos fællesledede virksomheder vedrører et tilgodehavende hos Better Energy Andel P/S. Heraf forfalder 137.774 t.kr. til betaling mere end 1 år efter balancedagen.

	2023	2022
	t.kr.	t.kr.
16 Udskudt skatteaktiv		
Udskudt skatteaktiv pr. 1. januar	46.072	59.097
Regulering til tidligere år	10.009	52.164
Indregnet i resultatopgørelse udskudt skat regulering	-27.281	-65.189
Ophørende aktiviteter	120	0
Udskudt skatteaktiv pr. 31. december	28.920	46.072
Det udskudte skatteaktiv (netto) hviler på følgende poster:		
Immaterielle anlægsaktiver	3.164	2.790
Materielle anlægsaktiver	79.339	95.777
Hensatte forpligtigelser	21.954	11.754
Fibia P/S	-97.113	-83.808
Skattemæssigt underskud	21.576	19.559
Regnskabsmæssig værdi	28.920	46.072

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

17 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger.

18 Andre værdipapirer

Dagsværdi pr. 31. december	883.929	899.595
Værdireguleringer i resultatopgørelsen	16.289	-54.769

Beholdningen af værdipapirer består udelukkende af obligationer.

19 Egenkapital

Selskabskapitalen består af 12.972.614.000 aktier á nominelt kr. 1. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

Selskabskapitalen har udviklet sig således:

	2023	2022	2021	2020	2019
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Virksomhedskapital pr. 1. januar	12.972.614	12.972.614	12.972.614	1.081.000	1.081.000
Tilgang i året	0	0	0	11.891.614	0
Virksomhedskapital pr. 31. december	12.972.614	12.972.614	12.972.614	12.972.614	1.081.000

20 Andre hensættelser

	2023	2022
	t.kr.	t.kr.
Andre hensættelser pr. 1. januar	22.600	20.000
Tilgang i året	2.491	0
Andre hensættelser pr. 31. december	25.091	20.000

Hensættelserne vedrører primært omkostninger til mulig oprensning efter forurening af grund i Haslev, samt

21 Langfristede gældsforpligtigelser**Kreditinstitutter**

Efter 5 år	5.582	10.701
Mellem 1 og 5 år	3.019.633	5.052.271

Langfristet del

	3.025.215	5.062.972
Inden for et år	8.562.714	8.633.865

Kortfristet del

	8.562.714	8.633.865
--	------------------	------------------

I ALT

	11.587.929	13.696.837
--	-------------------	-------------------

22 Anden gæld

Alle forpligtigelser forfalder til betaling inden 5 år efter balancetidspunktet.

23 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år, hvor opgaverne endnu ikke er påbegyndt. Alle forpligtigelser forfalder til betaling inden for 1 år.

24 Finansielle instrumenter

Finansielle instrumenter

(t.kr.)	Regnskabs- mæssigværdi	Hovedstol	Løbetid (mdr)
Finansielle forpligtelser målt til dagsværdi			
Rentederivater	810	938.833	1-66
I ALT	810	938.833	

Rentederivater

Selskabet har indgået DKK renteswaps, da selskabet er eksponeret mod CIBOR renter. Selskabet indgår med modparter af investment grade (AAA-BBB-). Renteswaps værdiansættes efter almindelige anderkendte principper og er baseret på relevante observerbare forwardrenter.

Modregning

(t.kr.)	Derivater (aktiver)	Derivater (forpligtelser)	Total
Brutto	0	-810	-810
Modregning	0	0	0
Derivater indregnet i balancen	0	-810	-810
Sikkerhedsstillelse	0	0	0
Netto	0	-810	-810

Regnskabsmæssig sikring

(t.kr.)	2024	2025	2026	2027	2028
Rentederivater indregnet i Egenkapitalen som penge-strømssikring	23.359	18.348	13.236	8.021	2.700

Den negative dagsværdi af rentederivater udgør -632 t.kr. fratrullet udskudt skat er indregnet i egenkapitalen.

25 Eventualposter

Hæftelse i sambeskatningen

Selskabet er administrationsselskab i den nationale sambeskatning og hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for den samlede selskabsskat. Selskabet hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter. Eventuelle senere korrektioner af selskabsskatter eller kildeskatter mv. vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et andet beløb.

Kontraktlige forpligtelser

Selskabet har indgået operationelle leasingkontrakter med en samlet restydelse på 8.627 t.kr. pr. 31. december 2023. Heraf forfalder 3.067 t.kr. inden for 1 år og 5.561 t.kr. mellem 1 og 5 år.

Selskabet har indgået en række lejemål med en opsigelsesperiode på mellem 3-60 mdr. med en samlet huslejeforpligtelse på i alt 155.978 t.kr. pr. 31. december 2023.

Selskabet har indgået en række IT-kontrakter med en samlet restforpligtelse på ialt 21.994 t.kr. pr. 31. december 2023. Heraf udgør 3.947 t.kr. restforpligtelser mere end 5 år.

Garantier afgivet overfor leverandører, kunder, banker mv. udgør 8.911 t.kr. pr. 31. december 2023 (2022: 9.752 t.kr.).

25 Eventualposter, fortsat

Andel Holding A/S har afgivet en tilbagetrædelses- og støtteerklæring overfor Fibia P/S. Andel Holding A/S garanterer at allerede eksisterende gæld fra Fibia P/S til Andel Holding A/S og Andel Ratio A/S pr. 31. december 2023 ikke vil blive krævet tilbagebetalt før tidligst 1. januar 2025.

Andel Holding A/S har afgivet en støtteerklæring overfor Clever A/S. Allerede eksisterende gæld fra Clever A/S til Andel Ratio A/S pr. 31. december 2023 vil være garanteret af Andel Holding A/S frem til tidligst 1. juli 2025.

Andel Holding A/S har afgivet en begrænset støtteerklæring overfor Radius Elnet A/S.

26 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for selskabets gæld til realkreditinstitutter, er der givet pant i grunde og bygninger på 108.533 tkr. pr. 31. december 2023 (2022: 112.133 t.kr.).

Selskabet har stillet værdipapirer til sikkerhed for 883.929 tkr. pr. 31. december 2023 (2022: 908.538 tkr.) i forbindelse med indgåede REPO-forretninger.

Selskabet har afgivet kautioner for koncernselskabers kreditfaciliteter for 31.409 tkr. pr. 31. december 2023 (2022: 32.942 tkr.).

27 Nærtstående parter og ejerforhold

Bestemmende indflydelse

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

Ejerforhold

Selskabet er ejet 100% af Andel-koncernen.

Selskabets ultimative moderselskab, som udarbejder koncernregnskab, er Andel A.m.b.A.

Øvrige nærtstående parter

Bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere

Tilknyttede og associerede virksomheder (der henvises til note 35 i koncernregnskabet aflagt af det ultimative moderselskab).

Der oplyses om alle transaktioner med nærtstående parter, som ikke er på markedsmæssige vilkår efter årsregnskabslovens § 98 c, stk. 7. Der er ikke foretaget sådanne transaktioner i året.

Koncernregnskab

Selskabet indgår i koncernårsrapporten for moderselskabet:

Andel A.m.b.A.

Hovedgaden 36, 4520 Svinninge.

CVR-nr. 68 51 52 11.

Koncernrapporten for Andel A.m.b.A. kan rekvireres på følgende adresse: <https://aarsrapport.andel.dk>

28 Ophørende aktiviteter**Resultat af ophørende aktiviteter**

Som en del af ensretningen og den fremtidige strategi har ledelsen besluttet at overdrage entreprenøraktiviteten til det 100% ejede datterselskab Nexel A/S som i regnskabet vil blive præsenteret som ophørende aktiviteter i selskabets resultatopgørelse og balance:

	2023
	t.kr.
Resultatopgørelse	
Nettoomsætning	836.409
Omkostninger	-795.538
Resultat før skat	40.871
Skat af resultat	-9.061
Årets resultat efter skat af ophørende aktivitet	31.810
Balance	
Andre anlæg, driftsmateriale og inventar	2.650
Varebeholdninger	77.272
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	775
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	10.348
Aktiver vedrørende ophørende aktiviteter	91.045
Udskudt skatteforpligtelse	120
Leverandører af varer og tjenesteydelser	68.285
Anden gæld	12.640
Forpligtelser vedrørende ophørende aktiviteter	81.045

Årsrapporten for Andel Holding A/S er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse C (stor).

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsrapporten for 2023 er aflagt i t.kr.

I overensstemmelse med årsregnskabslovens § 86, stk. 4 er pengestrømsopgørelsen udeladt, idet selskabets pengestrømme indgår i koncernregnskabet for Andel A.m.b.A.

I overensstemmelse med årsregnskabslovens § 96, stk. 3 er oplysninger om honorar til revisor udeladt, idet selskabet indgår i koncernregnskabet for Andel A.m.b.A.

Selskabet har i henhold til årsregnskabslovens § 112 undladt at udarbejde koncernregnskab, idet selskabet indgår i koncernregnskabet for Andel A.m.b.A.

Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris.

Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede afskrivning af forskellen mellem kostprisen og det nominelle beløb. Herved fordeles kurstab og gevinster over løbetiden.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterer på balancedagen. Som målevaluta benyttes danske kroner (DKK). Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

Ophørende aktiviteter

Ophørende aktiviteter omfatter de aktiviteter og pengestrømme, der skal afhændes i henhold til en samlet plan, forudsat at de kan udskilles fra de øvrige aktiviteter. Ophørende aktiviteter præsenteres på en særskilt linje i resultatopgørelsen.

Aktiver vedrørende ophørende aktiviteter omfatter aktiver, som forventes afhændet i forbindelse med ophørende aktiviteter. Forpligtelser vedrørende ophørende aktiviteter er forpligtelser direkte tilknyttet disse aktiver særskilt linje i balancen.

Koncerneksterne virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede virksomheder indregnes i årsregnskabet fra anskaffelsestidspunktet.

Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i årsregnskabet frem til afståelsestidspunktet.

Sammenligningstal korrigeres ikke for ny erhvervede virksomheder.

Overtagelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor virksomheden faktisk opnår kontrol med den overtagne virksomhed.

Ved køb af nye virksomheder, hvor virksomheden opnår bestemmende indflydelse over den købte virksomhed, anvendes overtagelsesmetoden.

De tilkøbte virksomheders aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Identificerbare immaterielle anlægsaktiver indregnes, hvis de kan udskilles eller udspringer af en kontraktlig ret. Der indregnes udskudt skat af de foretagne omvurderinger.

Resterende positive forskelsbeløb indregnes i balancen under immaterielle anlægsaktiver som goodwill, der afskrives lineært i resultatopgørelsen over forventet brugstid efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid. Negative forskelsbeløb indregnes i resultatopgørelsen på overtagelsestidspunktet.

Købsvederlaget for en virksomhed består af dagsværdien af det aftalte vederlag i form af overdragne aktiver, påtagne forpligtelser og udstedte egenkapitalinstrumenter. Hvis en del af købsvederlaget er betinget af fremtidige begivenheder eller opfyldelse af aftalte betingelser, indregnes denne del af købsvederlaget til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Efterfølgende reguleringer af betingede købsvederlag indregnes i resultatopgørelsen.

Omkostninger, afholdt i forbindelse med virksomhedskøb, indregnes i resultatopgørelsen i afholdelsesåret.

Positive og negative forskelsbeløb fra erhvervede virksomheder kan, som følge af ændring i indregning og måling af købsvederlag, aktiver, forpligtelser eller eventualforpligtelser reguleres med tilbagevirkende kraft indtil 12 måneder efter overtagelsen.

Disse reguleringer afspejler sig samtidig i værdien af goodwill eller negativ goodwill herunder i allerede foretagne afskrivninger. Herefter indregnes eventuelle korrektioner som fejl.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af kapitalandele i tilknyttede virksomheder opgøres som forskellen mellem salgsprisen og den regnskabsmæssige værdi af afhændede nettoaktiver på salgstidspunktet inklusive ikke afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg og afvikling. Fortjeneste eller tab ved salget indregnes i resultatopgørelsen på det tidspunkt, hvor virksomhedens råderet over den tilknyttede virksomhed ophører.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostpris og dagsværdien af identificerbare aktiver og forpligtelser, inklusive hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder og afskrives over den vurderede økonomiske brugstid, det fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør maksimalt 40 år og er længst for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og lang indtjeningsprofil.

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill vurderes løbende og nedskrives over resultatopgørelsen i de tilfælde, hvor den regnskabsmæssige værdi overstiger de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

Koncerninterne virksomhedssammenslutninger

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

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

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

Omregning af fremmed valuta

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

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

Tilgodehavender, gæld og monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, på tidspunktet for tilgodehavendet eller gældens opståen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Leasing

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

Segmentoplysninger

Rapporterede segmenter udgøres af selskabets overordnede forretningsaktiviteter og er baseret på selskabets forskellige overordnede aktiviteter og interne økonomistyring.

RESULTATOPGØRELSEN**Nettoomsætning**

Nettoomsætningen ved salg af ydelser indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang og indtægten kan opgøres pålideligt.

Nettoomsætningen indregnes ekskl. moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver

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

Andre driftsindtægter

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

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til hjælpematerialer indeholder det forbrug af hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå årets nettoomsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til hjælpematerialer samt køb af varer og ydelser fra underleverandører.

Andre eksterne omkostninger

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

Personaleomkostninger

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

Af- og nedskrivninger

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

Andre driftsomkostninger

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

Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder, associerede og fællesledede virksomheder

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

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen.

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat, årets udskudte skat samt eventuelle reguleringer til tidligere år, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Skat af årets resultat er opgjort med udgangspunkt i årets resultat før skat, korrigeret for ikke-skattepligtige indtægter og omkostninger, samt eventuelle reguleringer til tidligere år.

Selskabet er sambeskattet med Andel Holding A/S og øvrige datterselskaber i Andel-koncernen.

Skatteeffekten af sambeskatningen fordeles på såvel overskuds- som underskudsgivende virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud). De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

BALANCEN**AKTIVER****Immaterielle anlægsaktiver****Udviklingsprojekter**

Udviklingsprojekter omfatter gager, afskrivninger og andre omkostninger, der direkte og indirekte kan henføres til selskabets udviklingsaktiviteter.

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes projektet som immaterielle anlægsaktiver, såfremt der er tilstrækkelig sikkerhed for, at kapitalværdien af den fremtidige indtjening kan dække produktions-, salgs- og administrationsomkostninger samt selve udviklingsomkostningerne.

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

Aktiverede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere.

Et beløb svarende til de indregnede udviklingsomkostninger reserveres i posten "Reserve for udviklingsomkostninger" under egenkapitalen. Reserven omfatter udelukkende udviklingsomkostninger, som er indregnet i regnskabsår, der begynder den 1. januar 2016 eller senere. Reserven reduceres løbende med af- og nedskrivninger på udviklingsprojekterne.

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

Udviklingsomkostningers forventede levetid er 3-7 år. Der foretages en årlig revurdering af restværdier.

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.

Aktivernes forventede brugstid, der udgør:

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

Der afskrives ikke på grunde.

Restværdien af selskabets materielle anlægsaktiver revurderes årligt.

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

Nedskrivning af anlægsaktiver

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

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

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

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder, associerede og fællesledede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder, associerede og fællesledede virksomheder måles efter den indre værdis metode. Selskabet har valgt at anse indre værdis metode som en konsolideringsmetode.

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

Omkostninger afholdt i forbindelse med køb af kapitalandele i tilknyttede, associerede og fællesledede virksomheder, indregnes i resultatopgørelsen i afholdelsesåret.

Kostprisen allokteres i overensstemmelse med overtagelsesmetoden jf. afsnittet omkring indregning og måling i anvendt regnskabspraksis.

Kostprisen værdireguleres med resultatandele efter skat opgjort ifølge afsnittet omkring indregning og måling i anvendt regnskabspraksis og korrigeret for urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

Konstaterede merværdier og goodwill i forhold til den underliggende regnskabsmæssige værdi amortiseres i overensstemmelse med afsnittet omkring indregning og måling i anvendt regnskabspraksis.

Negativ goodwill indtægtsføres i resultatopgørelsen.

Modtaget udbytte fradrages i den regnskabsmæssige værdi.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede, associerede og fællesledede virksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til 'Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode' under egenkapitalen i det omfang den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

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

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

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af tilknyttede, associerede og fællesledede virksomheder opgøres som forskellen mellem salgsprisen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inklusiv ikke afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Fortjeneste eller tab ved salget indregnes i resultatopgørelsen på det tidspunkt, hvor virksomhedens råderet over den tilknyttede virksomhed ophører.

Varebeholdninger

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

Tilgodehavender

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

Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender samt for tilgodehavender fra salg tillige med en generel nedskrivning baseret på selskabets erfaringer fra tidligere år.

Periodeafgrænsningsposter (aktiver)

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

Værdipapirer

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

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

BALANCEN**PASSIVER****Egenkapital**

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

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

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

Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser indregnes, når selskabet som følge af en begivenhed indtruffet senest på balancedagen har en retslig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

Andre hensatte forpligtelser indregnes og måles baseret på det bedste skøn over de udgifter, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne. Hensatte forpligtelser med forventet forfaldstid ud over et år fra balancedagen tilbagediskonteres ved anvendelse af den gennemsnitlige obligationsrente.

Finansielle gældsforpligtelser

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

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

Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

Udskudt skat er hensat med 22 % af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, idet de skattemæssige værdier opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af henholdsvis det enkelte aktiv og forpligtelse. Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved reduktion af udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser præsenteres modregnet inden for samme juridiske skatteenhed.

Periodeafgrænsningsposter (passiver)

Periodeafgrænsningsposter indregnet under passiver omfatter modtagne indtægter der indtægtsføres i efterfølgende regnskabsår.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning i balancen til kostpris og efterfølgende til dagsværdi.

Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i regnskabsposten dagsværdi af finansielle kontrakter under tilgodehavender henholdsvis kortfristet gæld.

Ændringer i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdi af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med værdireguleringer vedrørende det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke er sikringsinstrumenter, indregnes værdireguleringer i dagsværdien ligeledes i resultatopgørelsen.

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

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

HOVED- OG NØGLETALSOVERSIGT

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

Nøgletallene er beregnet således:

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