

**ÅRSRAPPORT**

**1. JANUAR - 31. DECEMBER 2025**

**ANDEL ENERGI A/S**

**Hovedgaden 36**

**4520 Svinninge**

**CVR-nr. 24 21 35 28**

Godkendt på selskabets  
ordinære generalforsamling,  
den 27. maj 2026

---

Jon Balsby  
Dirigent

## INDHOLDSFORTEGNELSE

	<b>Side</b>
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
<b>Ledelsesberetning mv.</b>	
Selskabsoplysninger	5
Hoved- og nøgletal	6
Ledelsesberetning	7
<b>Årsregnskab</b>	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december	14
Balance pr. 31. december	15
Egenkapitalopgørelse	17
Noter	18
Anvendt regnskabspraksis	24

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2025 for Andel Energi 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 2025 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Svinninge, den 20. maj 2026

**I direktionen**

---

Marlene Holmgaard Fris  
Adm. direktør

**I bestyrelsen**

---

Jesper Hjulmand  
formand

---

Rikke Harbo Trikker

---

Jesper Lange

---

Jens Visholm Uglebjerg

---

Signe Trock Hilstrøm

---

Jeanette Løgstrup

**Til kapitalejerne i Andel Energi A/S****Konklusion**

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2025 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Andel Energi A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

**Grundlag for konklusion**

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af regnskabet". Vi er uafhængige af 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 regnskabet**

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 regnskabet

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

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, 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 regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Planlægger og udfører vi revisionen for at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis vedrørende de konsoliderede finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsenhederne som grundlag for at

udforme en konklusion om årsregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og gennemgå det udførte revisionsarbejde. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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

Hellerup, den 20. maj 2026

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Rasmus Friis Jørgensen

statsautoriseret revisor

mne28705

Jens Peter Brusen Rasmussen

statsautoriseret revisor

mne50617

**Selskab**

Andel Energi A/S  
Hovedgaden 36  
4520 Svinninge

Telefon: 70292900

Telefax: 70292911

Hjemmeside: [www.andelenergi.dk](http://www.andelenergi.dk)

CVR-nr.: 24 21 35 28

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december 2025

Hjemsted: Holbæk

**Direktion**

Marlene Holmgaard Fris, Adm. direktør

**Bestyrelse**

Jesper Hjulmand, Formand

Rikke Harbo Trikker, Næstformand

Jesper Lange

Jens Visholm Uglebjerg

Signe Trock Hilstrøm

Jeanette Løgstrup

**Revision**

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Strandvejen 44

2900 Hellerup

Beløb i t.kr.	2025	2024	2023	2022	2021
<b>Resultatopgørelse</b>					
Nettoomsætning	5.607.379	5.796.051	9.198.278	27.357.484	13.721.739
Bruttofortjeneste	252.862	298.282	249.572	-29.321	-106.985
Resultat før finansielle poster	5.802	67.640	35.435	-375.992	-262.291
Resultat af finansielle poster	66.903	47.313	-72.130	1.530.825	-43.105
Årets resultat	66.541	97.240	-43.864	1.257.002	-261.928
<b>Balance</b>					
Balancesum	3.475.999	3.797.037	4.153.475	8.782.878	8.590.841
Investeringer i materielle anlægsaktiver	796	0	0	0	0
Egenkapital	2.890.538	2.827.195	2.779.434	2.967.650	2.318.118
Gennemsnitligt antal medarbejdere i året	336	326	313	347	194
<b>Nøgletal</b>					
Bruttomargin	4,5%	5,1%	2,7%	-0,1%	-0,8%
Overskudsgrad	0,1%	1,2%	0,4%	-1,4%	-1,9%
Afkastningsgrad	0,2%	1,8%	0,9%	-4,3%	-3,1%
Soliditetsgrad	83,2%	74,5%	66,9%	33,8%	27,0%
Forrentning af egenkapital	2,3%	3,5%	-1,5%	47,6%	-14,3%

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

Med regnskabsmæssig virkning pr. 1/1 2025 er selskabet fusioneret med Enova Energy A/S og med Andel Energi A/S som det fortsættende selskab. Sammenligningstal for tidligere år er omarbejdet, således at de afspejler de fusionerede selskabers samlede aktiviteter og forpligtelser.

## Andel Energi

Andel Energi sælger el fra sol og vind, bio- og naturgas og elektrificerede energiløsninger, herunder varmepumper, hjemmebatterier, solcelle- og ladeløsninger, til i alt ca. 1,2 mio. danske private- og erhvervs kunder. Selskabet bidrager til Andels overordnede strategi ved at udvikle og tilbyde energiløsninger, der gør det nemt og attraktivt for kunderne at få en grønnere hverdag.

## Væsentlige forretningsmæssige aktiviteter

Regnskabsåret 2025 var kendetegnet ved et fortsat skarpt fokus på kundeoplevelse, digital udvikling og energiløsninger, der understøtter elektrificeringen af danske hjem og virksomheder. I et marked med intens konkurrence og stigende krav til fleksibilitet styrkede Andel Energi både produktudbud, partnerskaber og de digitale kanaler, samtidig med at selskabet tog organisatoriske skridt til at styrke eksekvering og skalering på tværs af forretningen.

## Produkter, løsninger og partnerskaber

Konkurrencen i energimarkedet er fortsat intens, og Andel Energi gennemførte i løbet af året en række initiativer for at styrke selskabets position og imødekomme nye kundebehov.

Andel Energi lancerede i 2025 hjemmebatterier i samarbejde med Watts. Hjemmebatteriet giver kunderne mulighed for, via intelligent energistyring, automatisk at lagre strøm, når prisen er lav, og anvende den, når prisen er høj. Det bidrager desuden til et mere stabilt elnet, og øger trygheden ved strømsvigt. For at gøre investeringen mere tilgængelig for kunderne, og sænke barriererne ved en større engangsudgift, blev det samtidig muligt at købe hjemmebatteriet på afbetaling via Andel Ratio.

Det samme gælder for selskabets satsning på varmepumper i forbindelse med udfasning af gas i private hjem. Også her lancerede Andel Energi en finansieringsløsning til private kunder.

Som følge af EU's elmarkedsreform introducerede Andel Energi i oktober en ny elaftale, FlexEnergi, der imødekommer kravet om 15-minutters elpriser. Aftalen understøtter både timebaseret og 15-minutters afregning og giver kunderne øget gennemsigtighed og fleksibilitet.

Andel Energi indgik et nyt strategisk samarbejde med Forbrugsforeningen, der gør det mere attraktivt at vælge selskabets energiløsninger. Samarbejdet med Forbrugsforeningen indeholder tilbud om en bonusordning for privatkunder med mulighed for at optjene bonus på el og gas.

I 2025 åbnede Andel Vedde Solcellepark, som indgår i dækningen af elaftalen SolEnergi, der er omdrejningspunkt i et partnerskab mellem Andel Energi og Danmarks Naturfredningsforening. Solcelleparken er etableret på 125 hektar og forventes årligt at producere ca. 110.000 MWh svarende til elforbruget i ca. 28.000 gennemsnitlige danske husstande.

## Digital udvikling

Den digitale selvbetjening var fortsat et centralt fokusområde i 2025. Appen Andel Energi og selvbetjeningsløsninger på web blev videreudviklet for at give kunderne endnu bedre indsigt i forbrug og priser.

### Digital udvikling, fortsat

Interessen for appen blandt privatkunder er fortsat høj, og ca. 300.000 aktive brugere anvender hver måned løsningen til at få overblik over deres forbrug og prisudviklingen. Funktioner i appen, tilgængelighed og design forbedres løbende og understøtter ambitionen om at gøre det enkelt og overskueligt for kunderne at forstå og optimere deres energiforbrug.

Efterspørgslen fra erhvervskunder førte i starten af året til lanceringen af appen Andel Energi Erhverv, der giver erhvervskunder forbedrede selvbetjeningsmuligheder via mobilen, som understøttes af en dedikeret erhvervskundeservicefunktion. I forlængelse heraf blev en ny kommunikationsplatform lanceret i december med afsæt i en grundig markedsanalyse og et tydeligt løfte til kunderne: *Brug energien, hvor den tæller.*

Andel Energis hjemmeside blev udvidet med et stort, samlet univers for hjemmebatterier med attraktive salgsbudskaber, videoer og forklarende indhold, der understøtter kunderejsen fra overvejelse til køb.

Tjenesten strømudsigten.dk blev udviklet som et lettilgængeligt overblik over de tre billigste elpriser i døgnet i forbindelse med en kendskabskampagne for Andel Energi. Strømudsigten.dk er åben for alle elforbrugere uafhængigt af kundeforhold hos Andel Energi.

Andel Energi overtog også FlexPlatform – en digital løsning udviklet i samarbejde med IBM – med henblik på at skalere fleksibilitet bredere til husholdninger og små og mellemstore virksomheder. Platformen gør det muligt at balancere elnettet i realtid i takt med produktionen af energi fra sol og vind. Platformen videreudvikles til at blive kommunikeret på selskabets kanaler og markedsført til erhvervskunder, der ønsker at tilbyde fleksibilitet og dermed bidrage til et mere stabilt elnet.

### Kundetilfredshed og anerkendelse

De løbende investeringer i digitale løsninger og kundeoplevelse blev understøttet af fortsat stærke resultater. Andel Energi opnåede igen anerkendelse i EPSI Rating Danmarks branchemåling af elselskaber, hvor respondenterne vurderede Andel Energis digitale selvbetjening som landets bedste.

Kundetilfredsheden lå samlet set stabilt højt gennem 2025. Selskabet leverede generelt resultater over de fastsatte mål på tværs af kundeserviceområderne. Kunderne fremhæver især den hjælpsomme og venlige betjening samt de digitale selvbetjeningsmuligheder som væsentlige drivere for den gode kundeoplevelse.

Andel Energi rundede desuden 15.000 anmeldelser på Trustpilot med en samlet rating på 4,2, hvilket understøtter den fortsat stærke kundetilfredshed.

Endelig placerede de danske forbrugere i Sustainable Brand Index™ for tredje år i træk Andel Energi øverst i branchen, hvilket understreger selskabets stærke position inden for bæredygtighed.

### Organisatorisk udvikling og interne forhold

Organisatorisk tog Andel Energi markante skridt for at accelerere vækst og omstilling.

### Organisatorisk udvikling og interne forhold, fortsat

Enova Energy blev fusioneret ind i Andel Energi for at skærpe varmepumpeforretningen. Med fusionen får Andel Energi bedre mulighed for at hjælpe mange tusinde, private gaskunder med at konvertere deres gasfyr til en bedre, billigere og mere klimavenlig varmekilde. I forlængelse heraf indgik Andel Energi et landsdækkende samarbejde med installatørvirksomheden SIF Gruppen som officiel partner for installation og service af varmepumper.

Internt satte Andel Energi i 2025 øget fokus på trivsel og sundhed gennem initiativet *Tæl Hjerter*, hvor over 230 medarbejdere (mere end 70 % af medarbejderstaben) deltog og blev motiveret til mere bevægelse i løbet af arbejdsdagen. Initiativet tog afsæt i WHO's anbefaling om minimum 150 minutters moderat puls om ugen og havde fokus på, at små hverdagsvalg kan gøre en forskel.

### En kommende fusion

I slutningen af august 2025 meddelte Andel Holding A/S, at Andel Energi, Clever og Watts fusionerer til ét samlet selskab. Fusionen er et centralt led i ambitionen om at skabe Danmarks største, stærkeste og mest innovative energiselskab og skal samle kræfterne på tværs af koncernens energiløsninger. Fusionen forventes gennemført i 2026.

### Årets finansielle resultat

Selskabets resultatopgørelse for 2025 udviser et overskud på 66,5 mio. kr. Selskabets balance pr. 31. december 2025 udviser en balancesum på 3.476 mio. kr. og en egenkapital på 2.891 mio. kr.

Resultat før kapitalandele og skat udgør et overskud på 22,8 mio. kr., hvilket er lavere end den udmeldte forventning i årsrapporten 2024 på 30 mio. kr. Resultatet anses for værende tilfredsstillende selvom det er under de udmeldte forventninger. Selskabets omsætning udgjorde 5.607 mio. kr., hvilket er en nedgang på 189 mio. kr. i forhold til 2024. Nedgangen sammenholdt med 2024 skyldes i overvejende grad et mindre fald i priser på el og gas, som modsvares af lavere købspriser, hvorfor den samlede effekt på bruttofortjenesten er begrænset.

Andel Energi har i 2025 styrket sine fremskrivninger, optimeret de interne processer og øget fokus på omkostningsstyring. Det har samlet set resulteret i en mere effektiv og risikominimeret energistrategi, stabiliseret omkostningsstrukturen og styrket selskabets underliggende drift.

Resultat af andre værdipapirer og kapitalandele udgør 49,9 mio. kr.

### Kapitalinteresser

#### *Mind Energy A/S*

Mind Energy A/S er markedsledende inden for engroshandel med energi i Danmark. Andel Energi A/S ejer 18,11 % af aktierne i selskabet.

### Selskabets forventede udvikling, herunder særlige forudsætninger og usikre faktorer

Det er selskabets forventning, at resultat før kapitalinteresser og skat vil andrage et overskud i omegnen af 45-65 mio. kr. i 2026. Dette som følge af at selskabets fortsatte fokus på optimering af drift.

### Risiko og risikostyring

Risikostyringen i Andel Energi er en integreret del af den samlede Andel-koncerns risikostyring. Vi overvåger og håndterer løbende finansielle, ikke-finansielle og strategiske risici. Risikoområderne og aktuelle risici beskrives i de følgende afsnit.

### Risici relateret til arbejdsvilkår

Andel Energi ønsker at være en attraktiv arbejdsplads, der arbejder for at sikre et godt fysisk og psykisk arbejdsmiljø for medarbejdere. Et godt arbejdsmiljø er essentielt for selskabets evne til at tiltrække og fastholde relevant arbejdskraft. Selskabet sikrer et godt arbejdsmiljø bl.a. gennem bæredygtig ledelse, politikker, processer, trivselsmålinger og arbejdspladsvurderinger.

### Cyber- og IT-risici

Cyber- og IT-risici omfatter trusler mod virksomhedens digitale aktiver, herunder uautoriseret adgang, databas, systemnedbrud og cyberangreb. Disse risici kan medføre driftsforstyrrelser, økonomiske tab, kompromittering af fortrolige oplysninger og skade på omdømme. Det aktuelle geopolitiske spændingsniveau medfører et skærpet trusselsbillede for cyberangreb, særligt rettet mod selskaber med kritisk infrastruktur.

Cyber- og IT-risici håndteres gennem et risikobaseret sikkerhedssetup med løbende overvågning, systemopdateringer og styrket identitets- og adgangsstyring. Change- og release management sikrer stabil drift og hurtig håndtering af hændelser, mens medarbejdernes sikkerhedsbevidsthed styrkes gennem målrettede awareness-aktiviteter. Der er etableret en tværgående koncernberedskabsfunktion med henblik på at styrke den koordinerede indsats for både fysisk sikring og cybersikkerhed på tværs af koncernen.

### Kommercielle risici

Et stigende antal aktører på energimarkedet skaber et øget pres på selskabets kommercielle aktiviteter, hvilket over tid kan udfordre selskabets indtjeningsevne. Selskabet modvirker konkurrencepres ved at udvikle markedsrelevante løsninger, der adresserer kundebehov og - efterspørgsel. Dertil arbejdes der løbende med rentabilitet, omkostningsniveau, prisfastsættelse og markedsovervågning.

Ændrede produktvilkår og større prisudsving på baggrund af eksterne forhold kan påvirke antallet af kundehenvendelser. Selskabet monitorerer løbende udviklingen i antal af kundehenvendelser for at tilbyde en god kundeservice.

Selskabets kreditrisiko afhænger af kundernes betalingsevne samt af, at leverandører imødekommer deres leveringsforpligtelser. Fremtidige konjunkturudsving kan potentielt medføre øget skrøbelighed i de økonomiske forhold hos både kunder og leverandører, hvilket kan påvirke selskabets indtjeningsevne. Kunder og leverandører kreditvurderes løbende med henblik på at minimere selskabets samlede kreditrisiko.

### Risici relateret til markedspriser

Fra 2023 er samtlige af selskabets tidligere tradingaktiviteter samt dele af erhvervskundeporteføljen overført til Mind Energy A/S. Andel Energi er dog fortsat underlagt koncernens risikopolitik for

**Risici relateret til markedspriser, fortsat**

energihandelsaktiviteter. Koncernens positioner overvåges løbende af VaR- og Stresstest og konkrete "stop loss" niveauer sætter en øvre grænse for tab og styrer eksponeringen mod markedsrisici.

Selskabet håndterer, gennem løbende prissætnings- og afdækningsaktiviteter, den løbende styring af pris- og mængderisiko.

Udsving i de volatile energipriser kan påvirke indtjeningsevnen negativt. Risikoen er dog minimeret gennem tilpasningen af produkter og vilkår.

Udover prisrisici er selskabet eksponeret mod mængderisiko, som påvirkes af afvigelser mellem kontrakt og det realiserede forbrug hos kunderne, samt af produktændringer. Vejrforhold og volatile energipriser er ofte de primære årsager til afvigelserne imellem estimeret og faktisk.

**Finansielle risici**

Selskabets rentabilitet, balance og pengestrømme er eksponeret mod finansielle risici som følge af selskabets forretningsmodel samt selskabets ordinære drift. Risikofaktorerne inkluderer likviditet-, valuta- og kreditrisici.

Målene for selskabets cash management tilstræber et tilstrækkeligt likviditetsberedskab, der skal sikre selskabets dag-til-dag operationer.

Selskabet er eksponeret mod valutarisici gennem sine aktiviteter på de nordiske energimarkeder. Indkøb og salg i DKK, EUR og SEK giver en eksponering fra indkøbstidspunktet til tidspunktet for det faktiske salg og afregning. Grundet fastkurspolitik anses valutakursrisikoen i EUR mod DKK for lav og afdækkes ikke. Valutakursrisikoen for SEK afdækkes ikke, men valutaen disponeres på betalingstidspunktet. Åbne positioner monitoreres løbende og valutakonti inddækkes ved automatiske Auto-FX handler og rutinemæssige valutahandler.

**Compliance og juridiske risici**

Selskabet har en ledelsesmæssig målsætning om til enhver tid at efterleve gældende lovgivning. Derfor følger selskabet også godt med i ny lovgivning og forbereder sig på at kunne efterleve reglerne, når der kommer ny regulering.

Selskabet har kontinuerligt stort fokus på de krav, som persondatareguleringen stiller til håndteringen af persondata. Selskabet udvikler løbende de nødvendige system-, dokumentations- og procesmæssige foranstaltninger samt den underliggende governance med henblik på, at opretholde et tilfredsstillende niveau af compliance med persondatareguleringen.

Trods selskabets fokus på og målsætning om til enhver tid at sikre compliance med gældende lovgivning, er der en iboende risiko for manglende eller mangelfuld overholdelse af konkret regulering – f.eks. som følge af fortolkning – men selskabet arbejder kontinuerligt på at imødegå risikoen gennem dedikerede compliance teams, rådgivning, vejledning og undervisning.

### Usikkerhed ved indregning og måling

Ved udarbejdelse af årsrapporten foretages skøn i forbindelse med indregning og måling af visse regnskabsposter. Skønnene er behæftet med en vis usikkerhed.

I selskabets køb af energi kan der efterfølgende ske korrektioner fra leverandørerne som følge af opdaterede data baseret på fejlaflysninger, fejlindberetninger og lignende. Disse korrektioner kommer fra eksterne kilder uden for selskabets kontrol, og det er derfor ikke muligt at udarbejde en fuldstændig pålidelig opgørelse af disse usikkerheder. En stor del af usikkerheden er dog elimineret ved at selskabet sikrer, at der er balance og sammenhæng mellem indkøbte og solgte mængder.

### Redegørelse for samfundsansvar og kønsmæssig sammensætning i ledelsen

Andel Energi er datterselskab i Andel-koncernen. Der henvises derfor til det ultimative moderselskab Andel A.m.b.a., CVR nr. 68515211, for koncernens UN Global Compact Bæredygtighedsrapport 2025, som findes her: <https://andel.dk/baeredygtighed/>

### Kønsmæssig sammensætning i det øverste ledelsesorgan

Andel Energi har en ligelig kønssammensætning i det øverste ledelsesorgan, idet bestyrelsen består af 3 kvinder og 3 mænd. Selskabet betragtes hermed som havende en ligelig kønssammensætning i det øverste ledelsesorgan ifølge retningslinjerne for opgørelse heraf (33/67%, for ledelsesniveau bestående af 6 personer).

### Kønsmæssig sammensætning i topledelsen

I Andel Energi består topledelsen af i alt 8 personer, heraf 4 kvinder og 4 mænd. Selskabet betragtes som havende en ligelig kønssammensætning i topledelsen ifølge retningslinjerne for opgørelse heraf (38/62%, for ledelsesniveau bestående af 8 personer). Hermed er måltallet om, at det underrepræsenterede køn udgør 40% ved udgangen af 2025 opnået.

Ved virksomhedens topledelse forstås to ledelsesniveauer under det øverste ledelsesorgan, hvoraf det første omfatter direktionen samt de personer, som organisatorisk er på samme ledelsesniveau som direktionen. Det andet niveau omfatter personer med personaleansvar, som refererer direkte til første ledelsesniveau.

Fremgangen i antallet af kvinder over de seneste år er sket som følge af en række tiltag, som har haft for øje at fremme balancen mellem kvinder og mænd på ledende poster i virksomheden. For eksempel har der været fokus på at fremme kvinders mulighed for karriereudvikling gennem talentspotting, netværk samt mentorordninger. Dertil har både kvindelige og mandlige kvalificerede kandidater været repræsenteret ved intern og ekstern rekruttering.

**Kønsmæssig sammensætning i topledelsen, fortsat**

	2025	2024	2023
<b>Øverste ledelsesorgan</b>			
Samlet antal medlemmer	6	6	6
Underrepræsenteret køn	50%	50%	50%
<b>Øvrige ledelsesniveauer</b>			
Samlet antal medlemmer	8	7	5
Underrepræsenteret køn	50%	43%	20%
Måltal	-	-	40%
Årstal for opfyldelse af måltal	-	-	2025

**Redegørelse for politik for dataetik**

Andel Energi er datterselskab i Andel-koncernen. For redegørelse for politik for dataetik henvises til ledelsesberetningen for koncernen 2025 i det ultimative moderselskab Andel A.m.b.a., CVR nr. 68515211, som findes her: <https://aarsrapport.andel.dk/dataetik/>

**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 2025.

Note	2025	2024	
	t.kr.	t.kr.	
1	<b>Nettoomsætning</b>	<b>5.607.379</b>	<b>5.796.051</b>
	Andre driftsindtægter	0	172
	Omkostninger til råvarer og hjælpemidler	-4.907.336	-5.018.258
	Andre eksterne omkostninger	-447.181	-479.683
	<b>BRUTTORESULTAT</b>	<b>252.862</b>	<b>298.282</b>
2	Personaleomkostninger	-210.384	-205.115
	Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver	-36.676	-25.333
	Andre driftsomkostninger	0	-194
	<b>RESULTAT FØR FINANSIELLE POSTER</b>	<b>5.802</b>	<b>67.640</b>
3	Resultat af andre værdipapirer og kapitalandele	49.945	36.348
4	Finansielle indtægter	20.642	83.739
5	Finansielle omkostninger	-3.684	-72.775
	<b>RESULTAT AF FORTSÆTTENDE AKTIVITETER FØR SKAT</b>	<b>72.705</b>	<b>114.952</b>
6	Skat af årets resultat	-6.164	-17.712
	<b>ÅRETS RESULTAT</b>	<b>66.541</b>	<b>97.240</b>

Note	2025	2024
	t.kr.	t.kr.
Færdiggjorte udviklingsprojekter	24.379	0
Erhvervede kunderelationer	77.909	97.386
Goodwill	0	14.184
<b>8 IMMATERIELLE ANLÆGSAKTIVER I ALT</b>	<b>102.288</b>	<b>111.570</b>
Produktionsanlæg og maskiner	4.176	5.220
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	783	0
<b>9 MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER I ALT</b>	<b>4.959</b>	<b>5.220</b>
10 Andre kapitalandele og værdipapirer	1.672.548	1.617.837
<b>FINANSIELLE ANLÆGSAKTIVER I ALT</b>	<b>1.672.548</b>	<b>1.617.837</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER I ALT</b>	<b>1.779.795</b>	<b>1.734.627</b>
<b>VAREBEHOLDNINGER I ALT</b>	<b>2.045</b>	<b>4.036</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	1.504.153	1.635.305
Igangværende arbejder for fremmed regning	0	10
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	25.475	168.847
Andre tilgodehavender	35.696	34.940
12 Udskudt skatteaktiv	76.910	164.251
Tilgodehavende selskabsskat	45.433	19.400
13 Periodeafgrænsningsposter	5.921	13.676
Finansielle instrumenter	0	12.865
<b>TILGODEHAVENDER I ALT</b>	<b>1.693.588</b>	<b>2.049.294</b>
<b>LIKVIDE BEHOLDNINGER I ALT</b>	<b>571</b>	<b>9.080</b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER I ALT</b>	<b>1.696.204</b>	<b>2.062.410</b>
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>3.475.999</b>	<b>3.797.037</b>

<u>Note</u>	<u>2025</u>	<u>2024</u>
	t.kr.	t.kr.
Virksomhedskapital	35.901	35.901
Reserve for udviklingsomkostninger	19.016	0
Reserve for dagsværdi af sikringsinstrumenter	-1.379	6.584
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	1.125.491	1.070.780
Overført resultat	1.711.509	1.713.930
<b>EGENKAPITAL I ALT</b>	<b>2.890.538</b>	<b>2.827.195</b>
14 Andre hensættelser	0	4.500
<b>HENSATTE FORPLIGTELSE I ALT</b>	<b>0</b>	<b>4.500</b>
Gæld til tilknyttede virksomheder	0	11.115
<b>LANGFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE I ALT</b>	<b>0</b>	<b>11.115</b>
Modtagne forudbetalinger fra kunder	18.420	21.042
Leverandører af varer og tjenesteydelser	141.478	289.331
Gæld til tilknyttede virksomheder	330.845	551.351
Anden gæld	92.509	90.459
15 Periodeafgrænsningsposter	444	2.044
16 Finansielle instrumenter	1.765	0
<b>KORTFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE I ALT</b>	<b>585.461</b>	<b>954.227</b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSE I ALT</b>	<b>585.461</b>	<b>965.342</b>
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>3.475.999</b>	<b>3.797.037</b>
17 Eventualposter		
18 Nærtstående parter		

	Virksomheds- kapital	Reserve for udviklings- omkostninger	Reserve for dagsværdi af sikrings- instrumenter	Reserve for netto- opskrivning efter indre værdis metode	Overført resultat	I ALT
	t.kr.		t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Egenkapital pr. 1/1 2025	35.901	0	6.584	1.070.780	1.713.930	2.827.195
Regulering af sikrings- instrumenter til dagsværdi			-10.209	2.167		-8.042
Skat af egenkapitalsbevægelser			2.246	-477		1.769
Øvrige egenkapitalsbevægelser				3.076		3.076
Årets resultat		19.016		49.945	-2.420	66.541
<b>Egenkapital pr. 31/12 2025</b>	<b>35.901</b>	<b>19.016</b>	<b>-1.379</b>	<b>1.125.491</b>	<b>1.711.509</b>	<b>2.890.538</b>

	<b>2025</b>	<b>2024</b>
	t.kr.	t.kr.
<b>1 Nettoomsætning</b>		
Salg af el	4.600.549	4.716.708
Salg af gas	791.121	856.622
Øvrige indtægter	215.709	222.721
<b>I ALT</b>	<b>5.607.379</b>	<b>5.796.051</b>
<b>2 Personaleomkostninger</b>		
Gager og lønninger	188.876	183.770
Pensioner	18.597	18.958
Andre omkostninger til social sikring	2.911	2.387
<b>I ALT</b>	<b>210.384</b>	<b>205.115</b>
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse: Direktion og bestyrelse*	3.930	3.098
<b>I ALT</b>	<b>3.930</b>	<b>3.098</b>
* Vederlaget til direktionen og bestyrelse er oplyst samlet jf. årsregnskabsloven § 98b, stk. 3.		
Gennemsnitligt antal medarbejdere i året	336	326
<b>3 Resultat af andre værdipapirer og kapitalandele</b>		
Mind Energy A/S	59.851	46.254
Afskrivning af merværdier og regulering udskudt skat af merværdier	-9.906	-9.906
<b>I ALT</b>	<b>49.945</b>	<b>36.348</b>
<b>4 Finansielle indtægter</b>		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	14.776	78.807
Andre finansielle indtægter	5.866	4.932
<b>I ALT</b>	<b>20.642</b>	<b>83.739</b>
<b>5 Finansielle omkostninger</b>		
Finansielle omkostninger til tilknyttede virksomheder	2.829	60.251
Andre finansielle omkostninger	855	12.524
<b>I ALT</b>	<b>3.684</b>	<b>72.775</b>

**6 Skat af årets resultat**

Årets aktuelle skat	-47.679	-19.400
Årets udskudte skat	50.121	23.528
Regulering af aktuel skat vedrørende tidligere år	-2.136	-47
Regulering af udskudt skat vedrørende tidligere år	3.612	85
<b>I ALT</b>	<b>3.918</b>	<b>4.166</b>

**Skat af årets resultat fordeles således:**

Skatteeffekt af:		
Årets aktuelle skat	6.164	17.712
Skat af egenkapitalsbevægelser	-2.246	-13.546
<b>I ALT</b>	<b>3.918</b>	<b>4.166</b>

**7 Resultatdisponering**

Overført til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	49.945	36.348
Overført resultat	16.596	60.892
<b>I ALT</b>	<b>66.541</b>	<b>97.240</b>

**8 Immaterielle anlægsaktiver**

	Færdiggjorte udviklings- projekter	Erhvervede kunde- relationer	Goodwill	I ALT
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Kostpris pr. 1/1 2025	23.808	309.952	46.000	379.759
Tilgang i året	26.337	0	0	26.337
Kostpris pr. 31/12 2025	50.145	309.952	46.000	406.097
Af- og nedskrivninger pr. 1/1 2025	23.808	212.566	31.816	268.190
Årets af- og nedskrivninger	1.958	19.477	14.184	35.619
Af- og nedskrivninger pr. 31/12 2025	25.766	232.043	46.000	303.809
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12 2025</b>	<b>24.379</b>	<b>77.909</b>	<b>0</b>	<b>102.288</b>

Færdiggjorte udviklingsprojekter består af eksterne omkostninger til udvikling af selskabets it platform.

**9 Materielle anlægsaktiver**

	Produktions- anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	I ALT
	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Kostpris pr. 1/1 2025	32.250	0	32.250
Primoregulering	0	0	0
Tilgang i året	0	796	796
Afgang i året	0	0	0
Overførsler i årets løb	0	0	0
<b>Kostpris pr. 31/12 2025</b>	<b>32.250</b>	<b>796</b>	<b>33.046</b>
Af- og nedskrivninger pr. 1/1 2025	27.030	0	27.029
Årets af- og nedskrivninger	1.044	13	1.057
Tilbf. af- og nedskr. på afh. aktiver	0	0	0
<b>Af- og nedskrivninger pr. 31/12 2025</b>	<b>28.074</b>	<b>13</b>	<b>28.086</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12 2025</b>	<b>4.176</b>	<b>783</b>	<b>4.959</b>

**10 Andre værdipapirer og kapitalandele specificerer sig således:**

	2025	2024
	t.kr.	t.kr.
Kostpris pr. 1. januar	547.057	547.057
Kostpris pr. 31. december	547.057	547.057
Værdiregulering pr. 1. januar	1.070.780	1.035.884
Korrigeret sikringsinstrumenter vedr. tidl. år	-	-11.091
Korrigeret resultat vedr. tidl. år	-	4.098
Årets resultat	59.851	42.156
Afskrivning på goodwill	-9.906	-9.906
Årets regulering af reserve for valutakursreguleringer	3.075	-1.385
Årets regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	1.691	11.024
<b>Værdiregulering pr. 31. december</b>	<b>1.125.491</b>	<b>1.070.780</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december</b>	<b>1.672.548</b>	<b>1.617.837</b>

Andre kapitalandele og værdipapirer specificeres således:

Navn	Hjemsted	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat 2025
Mind Energy A/S	Århus N	18,11%	9.007.460	330.486

**11 Usikkerhed ved indregning og måling**

Der er i lighed med tidligere år usikkerheder forbundet med periodiseringen af salg af naturgas omkring årsskiftet. Selskabet estimerer og sammenholder naturgasperiodiseringen ved anvendelse af forskellige uafhængige beregningsmetoder med henblik på at opgøre årets omsætning pålideligt.

I selskabets køb af energi kan der efterfølgende ske korrektioner fra leverandørerne som følge af opdaterede data baseret på fejlflæsninger, fejlindberetninger og lignende. Disse korrektioner kommer fra eksterne kilder uden for selskabets kontrol, og det er derfor ikke muligt at udarbejde en fuldstændig pålidelig opgørelse af disse usikkerheder. En stor del af usikkerheden er dog elimineret ved at selskabet sikrer, at der er balance og sammenhæng mellem indkøbte og solgte mængder.

	<b>2025</b>	<b>2024</b>
	t.kr.	t.kr.
<b>12 Udskudt skatteaktiv</b>		
Udskudt skatteaktiv pr. 1. januar	164.251	187.865
Regulering til tidligere år	-4.321	-86
Indregnet direkte på egenkapitalen	-2.246	13.546
Indregnet i resultatopgørelse	-44.919	-37.074
Hensættelse til skattesag, betalt i året til Holding	-35.854	0
<b>Udskudt skatteaktiv pr. 31. december</b>	<b>76.911</b>	<b>164.251</b>
<b>Det udskudte skatteaktiv (netto) hviler på følgende poster:</b>		
Immaterielle anlægsaktiver	77.146	115.911
Materielle anlægsaktiver	-1.190	-111
Hensatte forpligtigelser	567	2.236
Finansielle instrumenter	388	-1.858
Periodiserede indtægter		35.854
Skattemæssigt underskud	0	11.164
<b>Regnskabsmæssig værdi</b>	<b>76.911</b>	<b>163.196</b>

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

**13 Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger.

**14 Andre hensættelser**

	<b>2025</b>	<b>2024</b>
	t.kr.	t.kr.
Andre hensættelser pr. 1. januar	4.500	4.136
Tilgang i året	0	1.636
Afgang i året	-4.500	-1.272
<b>Andre hensættelser pr. 31. december</b>	<b>0</b>	<b>4.500</b>

**15 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.

**16 Finansielle instrumenter****Finansielle instrumenter**

(t.kr.)	Regnskabs- mæssigværdi	Hovedstol	Løbetid (mdr)
Finansielle forpligtelser målt til dagsværdi			
Elderivater	-1.765	79.864	1-36
<b>I ALT</b>	<b>-1.765</b>	<b>79.864</b>	

**Elderivater**

Elderivater værdiansættes på baggrund af noterede priser.

**Modregning**

(t.kr.)	Derivater (aktiver)	Derivater (forpligtelser)	Total
Brutto	14.760	16.525	-1.765
Modregning	-14.760	-14.760	0
Derivater indregnet i balancen	0	1.765	-1.765
Sikkerhedsstillelse	0	0	0
<b>Netto</b>	<b>0</b>	<b>1.765</b>	<b>-1.765</b>

**Regnskabsmæssig sikring**

(t.kr.)	Dagsværdi	2026	2027	2028
Elderivater indregnet i egenkapitalen som pengekstrømssikring	-1.377	354.312	77.306	2.559

Den negative dagsværdi af elderivater udgør -1.377 t.kr. fratrukket udskudt skat er indregnet i egenkapitalen.

**17 Eventualposter****Hæftelse i sambeskatningen**

Selskabet er sambeskattet med moderselskabet Andel Holding A/S (administrationsselskab) og hæfter solidarisk med øvrige sambeskattede selskaber for betaling af selskabsskat samt for kildeskat på udbytter, renter og royalties. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre, at selskabets hæftelse udgør et andet beløb. De sambeskattedes selskabers samlede kendte nettoforpligtelse i sambeskatningen fremgår af administrationsselskabets årsregnskab.

**Kontraktlige forpligtigelser**

Selskabet har indgået aftale med Andel Holding om køb af koncernnydelser. Aftalen kan opsiges med 9 måneders varsel og minimumsforpligtelse vurderes at udgøre 185.500 tkr.

Selskabet har forpligtet sig til at købe oprindelsesgarantier i 2026 for i alt 3.861 tkr.

**18 Nærtstående parter og ejerforhold**

---

*Bestemmende indflydelse*

Andel Holding A/S, Hovedgaden 36, 4520 Svinninge (moderselskab)  
Andel A.m.b.A., Hovedgaden 36, 4520 Svinninge (ultimativt moderselskab).

*Ejerforhold*

Selskabet er ejet 100% af Andel Holding A/S.  
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>

## Regnskabspraksis

### Generelt

Årsrapporten for Andel Energi er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C. Årsrapporten for 2025 er aflagt i t. kr. Regnskabspraksis er uændret i forhold til 2024.

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.

### Fusion af 100% ejet datterselskab Enova Energy A/S

I forbindelse med fusionen mellem Andel Energi A/S og det helejede datterselskab Enova Energy A/S pr. 1. januar 2025 er transaktionen regnskabsmæssigt behandlet efter koncernmetoden. Det indebærer, at de overtagne aktiver og forpligtelser fra Enova Energy A/S indregnes i Andel Energi A/S til deres regnskabsmæssige værdier som opgjort i datterselskabets seneste balance før fusionen.

Sammenligningstal for tidligere år er omarbejdet, således at de afspejler de fusionerede selskabers samlede aktiviteter og finansielle forhold som om fusionen havde fundet sted ved starten af det tidligste præsenterede regnskabsår. Formålet er at sikre konsistent og sammenlignelig regnskabsinformation.

Andel Energis regnskabsmæssige værdi af kapitalandelen i Enova Energy A/S elimineres mod Enova Energys egenkapital pr. 1. januar 2025. Der indregnes ikke goodwill, negativ goodwill eller reguleringsposter, da koncernforbindelsen allerede består.

### Generelt om indregning og måling

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

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som 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.

### Generelt om indregning og måling, fortsat

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.

### Omregning af fremmed valuta

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

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

Tilgodehavender, gæld og monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendet eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

### Segmentoplysninger

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

### Resultatopgørelse

#### Nettoomsætning

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.

#### Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter ift. selskabets hovedaktivitet, herunder avance ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

#### Køb af energi og hjælpematerialer

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

**Køb af energi og hjælpematerialer, fortsat**

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

**Andre eksterne omkostninger**

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

**Personaleomkostninger**

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

**Andre driftsomkostninger**

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

**Af- og nedskrivninger**

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

**Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder, associerede virksomheder og fællesledede virksomheder**

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posterne 'Resultat af andre værdipapirer og kapitalandele'.

**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**

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

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat, årets udskudte skat samt eventuelle reguleringer til tidligere år, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen. Skat af årets resultat er opgjort med udgangspunkt i årets resultat før skat korrigeret for ikke-skattepligtige indtægter og omkostninger samt eventuelle reguleringer til tidligere år.

## Balance

### Immaterielle anlægsaktiver

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

Erhvervede kunderelationer og rettigheder afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for forretningsområdet. Afskrivningsperioden er længst for strategisk erhvervede aktiviteter med en stærk markedsposition og lang indtjeningsprofil. Hvis selskabet ikke er i stand til pålideligt at skønne den økonomiske levetid, sættes afskrivningsperioden til 10 år.

Udviklingsprojekter omfatter gager, afskrivninger og andre omkostninger, der direkte og indirekte kan henføres til selskabets udviklingsaktiviteter. Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes projektet som immaterielle anlægsaktiver, såfremt der er tilstrækkelig sikkerhed for, at kapitalværdien af den fremtidige indtjening kan dække produktions-, salgs- og administrationsomkostninger samt selve udviklingsomkostningerne. Udviklingsprojekter, der ikke opfylder kriterierne for indregning i balancen, indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, i takt med at omkostningerne afholdes.

Aktiverede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller genindvindingsværdi, hvis denne er lavere. Aktiverede udviklingsomkostninger afskrives fra tidspunktet for færdiggørelsen lineært over den periode, hvori udviklingsarbejdet forventes at frembringe økonomiske fordele.

De immaterielle anlægsaktivers forventede levetider er:

- Erhvervede kunderelationer 10-20 år
- Udviklingsprojekter 3-7 år

Restværdien af selskabets immaterielle anlægsaktiver revurderes årligt.

### Materielle anlægsaktiver

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

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

Materielle anlægsaktiver afskrives lineært over aktivernes forventede brugstid.

**Materielle anlægsaktiver, fortsat**

Aktivernes forventede brugstid udgør:

- Produktionsanlæg og maskiner 20 år
- Andre anlæg, driftsmateriel og inventar 5 år

Restværdien af koncernens materielle anlægsaktiver revurderes årligt.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af et materielt anlægsaktiv opgøres som forskellen mellem salgspris (reduceret med nedtagelses-, salgs- og reetableringsomkostninger) og bogført værdi.

Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis 'andre driftsindtægter' og 'andre driftsomkostninger'.

**Nedskrivning af anlægsaktiver**

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning. Hvis dette er tilfældet, foretages der nedskrivning til aktivets lavere genindvindingsværdi. Genindvindingsværdien for aktivet opgøres som den højeste værdi af nettosalgsprisen og kapitalværdien. Er det ikke muligt at fastsætte en genindvindingsværdi for det enkelte aktiv, bliver aktiverne vurderet samlet i den mindste gruppe af aktiver, hvor der ved en samlet vurdering kan fastsættes en pålidelig genindvindingsværdi.

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

**Kapitalandele i tilknyttede virksomheder, associerede virksomheder og fællesledede virksomheder**

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

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

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

Kostprisen allokeres i overensstemmelse med overtagelsesmetoden, jf. afsnittet omkring koncernregnskabet i anvendt regnskabspraksis. Kostprisen værdireguleres med resultatandele efter skat opgjort ifølge afsnittet omkring koncernregnskabet i anvendt regnskabspraksis og korrigeret for urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

**Kapitalandele i tilknyttede virksomheder, associerede virksomheder og fællesledede virksomheder, fortsat**

Konstaterede merværdier og goodwill i forhold til den underliggende regnskabsmæssige værdi amortiseres i overensstemmelse med afsnittet omkring koncernregnskabet i anvendt regnskabspraksis i koncernregnskabet. Negativ goodwill indtægtsføres i resultatopgørelsen.

Modtaget udbytte fradrages den regnskabsmæssige værdi.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder, associerede virksomheder 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 virksomheder, associerede virksomheder og fællesledede virksomheder.

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

**Andre kapitalandele og værdipapirer**

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

**Andre tilgodehavender**

Andre tilgodehavender under finansielle anlægsaktiver indregnes til amortiseret 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 effektuere salget.

**Igangværende arbejder for fremmed regning**

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

**Igangværende arbejder for fremmed regning, fortsat**

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

**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, der vedrører efterfølgende regnskabsår.

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

**Afledte finansielle instrumenter**

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning i balancen til kostpris og efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i regnskabspostens dagsværdi af sikringsinstrumenter under henholdsvis tilgodehavender og kortfristet gæld. Ændringer i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdi af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med værdireguleringer vedrørende det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse. For afledte finansielle instrumenter, som ikke er sikringsinstrumenter, indregnes værdireguleringer i dagsværdien og ligeledes i resultatopgørelsen.

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

Ændringer i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige aktiver eller forpligtelser, indregnes i regnskabspostens dagsværdi af sikringsinstrumenter under tilgodehavender eller gæld og i egenkapitalen.

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

**Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

### Egenkapital

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

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

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på repræsentantskabsmødet. Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

### 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.

### Periodeafgrænsningsposter (passiver)

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

### 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.

**Hoved- og nøgletaloversigt**

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med "Anbefalinger og nøgletal 2015" fra Finansforeningen.

Nøgletallene er beregnet således:

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