

Årsrapport 2024

Hovedgaden 36, 4520 Svinninge | CVR-nummer 6851 5211

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære repræsentantskabsmøde den 24. april 2025.

Anders Stubbe Arndal
Dirigent



anndel

“ Andel skal insistere på at bremse klimaforandringerne og efterlade en klode til de kommende generationer, vi kan være bekendt.

Bart Gyldenløve Roetink, bestyrelsesleder
Jesper Hjulmand, Group CEO

Indhold

Beretning

Koncernoverblik

- 6 Forord: Mod til at tage ansvar i modvind
- 11 Året der gik i Andel 2024
- 12 Udvalgte finansielle nøgletal
- 13 Udvalgte ESG nøgletal
- 14 Hoved- og nøgletal
- 17 Vi er Andel – Vi tager ansvar
- 18 Overblik
- 19 Forretningsområder
- 20 Mest mulig grøn omstilling for pengene
- 25 Elbilen tager føringen i dansk gennembrud

Regnskabsberetning

- 32 Regnskabsberetning
- 37 Vores forretningsområder
- 39 Energiproduktion
- 44 Infrastruktur
- 48 Kundeløsninger

Selskabsledelse

- 54 Bæredygtighed
- 56 Dobbelt væsentlighedsvurdering
- 59 Samfundsansvar og kønsmæssig sammensætning
- 62 God selskabsledelse
- 63 Dataetik
- 64 Risikostyring

Årsregnskab

- 71 Ledelsespåtegning
- 74 Revisionspåtegning
- 77 Resultatopgørelse
- 78 Balance
- 80 Egenkapitalopgørelse
- 82 Pengestrømsopgørelse
- 83 Noter
- 100 Regnskabspraksis

Driftsresultat (EBITDA)

3,1 mia. kr.

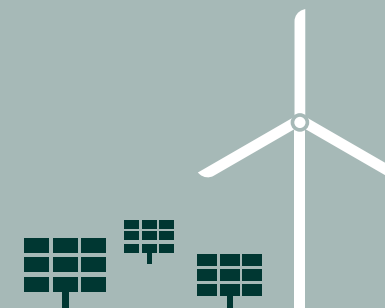
Andels **driftsresultat (EBITDA)** steg i 2024 med 18% til 3.070 mio. kr. – det højeste niveau med undtagelse af den ekstraordinært høje indtjening i 2022.



Investeringer

4,8 mia. kr.

Andel **investerede** i 2024 rekordhøje 4.772 mio. kr. via vores datterselskaber – en stigning på 39% fra den tidligere rekord.



Kunder

3,2 mio.

Andels **kundebase** steg i 2024 til i alt 3,2 mio. kundeforhold. Væksten er særligt drevet af tilgang inden for e-mobilitet og fibernet.





Koncernoverblik

Forord

Året der gik i Andel 2024

Udvalgte nøgletal

Hoved- og nøgletal

Vi er Andel – Vi tager ansvar

Overblik

Forretningsområder

Artikler

Mod til at tage ansvar i modvind

Mens klodens temperatur i 2024 for første gang oversteg Parisaftalens hensigt, kom den grønne omstilling af energisystemet i modvind. Med andelshaverne i ryggen investerede Andel historisk højt for at tage ansvar i kampen mod klimakrisen og foretog nødvendige prioriteringer, der skal skabe værdi for andelshavere, kunder og samfund.

Kan man blive ved med at tale om turbulens, når rystelserne efterhånden er så mange og lange, at de rolige stunder fremstår som flygtige glimt?

De seneste år har Andel, resten af erhvervslivet, den danske befolkning, beslutningstagerne og verdenssamfundet navigeret gennem alt fra COVID-19-pandemien til forstyrrede forsyningskæder, voldsom volatilitet på energimarkederne, en energikrise i fuld udblæsning, krig i Europa, geopolitisk uro og et højaktuelt syn på forsyningsikkerhed og energi som central sikkerhedspolitik.



For slet ikke at tale om de drastiske og tiltagende konsekvenser af klimaforandringerne.

Set i det lys blev 2024 desværre ingen undtagelse.

Ødelæggende oversvømmelser i Spanien, orkaner i USA, naturbrande i Brasilien og en hedebløge i Vestafrika stod frem som lysende eksempler på de ekstreme vejrforhold, som klimaforskere peger på får gunstigere betingelser af den stigende temperatur.

Med en gennemsnitlig temperatur på 1,6 °C over niveauet før den industrielle tidsalder endte året som det varmeste nogensinde målt. Så varmt, at verden for første gang krydsede Parisaftalens hensigt om ikke at overstige 1,5 °C.

En aftale, USA i 2025 for anden gang er på vej ud af.

Det er intet under, hvis man tager sig selv i at tænke, at det ser lidt sort ud for tiden.

Så meget desto vigtigere er det, at Andel og mange andre bliver ved med at insistere på at skabe en grønnere fremtid. Insistere på en fremtid uden fossile brændsler. Insistere på at bremse klimaforandringerne og efterlade en klode til de kommende generationer, vi kan være bekendt.

For nok mødte den grønne omstilling af energiforbruget i 2024 modvind. Men den er på ingen måde aflyst.

Har skruet markant op for investeringerne

I et udfordrende 2024, hvor ord og skåltaler for alvor blev tryktestet, skruede vi i Andel kraftigt op for vores bidrag til en grønnere og mere digital fremtid.

Skal vi som samfund accelerere den grønne omstilling, kræver det indsats og investeringer over en bred kam af teknologier på tværs af værdikæden fra energiproduktion til infrastruktur og forbrug. Med samlede investeringer for 4,8 mia. kr. på tværs af koncernen øgede vi vores investeringsniveau med 39% i forhold til den hidtidige rekord på 3,4 mia. kr. fra 2023.

I lighed med tidligere år gik store dele af pengene til at udbygge elnettet i Østdanmark, investere i fibernet i Region Sjælland og udrulle ladenetværk landet over. Som noget nyt gik der i 2024 også et større trecifret millionbeløb til investeringer i ny vedvarende energiproduktion.

Samtidig blev Andel, vores samarbejdspartnere og resten af branchen udfordret af en hurtigt skiftende virkelighed i særligt markedet for investeringer i vedvarende energiproduktion.

En ny virkelighed, som gav os grund til at genbesøge vores investeringsplan. Ikke for at sænke ambitionerne, men for at sikre, at investeringerne skaber mest mulig grøn omstilling for pengene og derigennem mest mulig værdi for andelshavere, kunder og samfund.

Demokratisk ejerform sikrer langt sigte

Når Andel selv i udfordrende tider kan investere langsigtet og tålmodigt, skyldes det i høj grad vores unikke ejerform som andelsselskab.

Med et stærkt bagland i ryggen vægter vi ansvaret for at skabe en grønnere og mere digital fremtid over at jagte kortsigtet profit. Det kan vi tillade os, fordi koncernen er finansielt robust, og vi samtidig oplever en stærk opbakning til ikke at tænke i år, men i årtier.

2024-status på udvalgte ejerløfter



Andel investerer min. 1,5 mia. kr. pr. år i elnet og ladenetværk til elbiler frem til 2030

Andel investerede i 2024 mere end 3 mia. kr. i elnet og ladenetværk til elbiler via datterselskaberne Cerius, Radius Elnet, Nexel og Clever.



Min. 50% af andelshaverne skal i 2030 vide, at de er andelshavere

Det gennemsnitlige andelshaverkendskab blev i 2024 styrket markant og landede på 38% mod 25% i 2023. Kendskabet toppede i marts med 52%.



Min. 20% af andelshaverne stemmer ved valg til repræsentantskabet i 2030

Rekordhøj gennemsnitlig stemmeprocent på 13,3% ved repræsentantskabsvalget i 2024 i Faxe, Køge, Ringsted og Vordingborg kommuner.

Ved overtagelsen af Nakskov Elnet sagde vi i juni velkommen til omtrent 8.200 nye andelshavere. De kommer ind i fællesskabet i en tid med stor interesse i energipriser, energiforbrug og den nødvendige grønne omstilling af klodens energisystemer.

Valget til repræsentantskabet i 2024 i Faxe, Vordingborg, Ringsted og Køge kommuner endte med den hidtil højeste gennemsnitlige stemmeprocent på 13,3%. Sideløbende fortsætter arbejdet mod målet i Andels værdiskabelsespolitik om, at mindst 20% stemmer ved valget til repræsentantskabet i 2030.

For at klæde andelshaverne bedst muligt på til rollen som repræsentantskabsmedlem, opnå det bedste udgangspunkt for en bred repræsentation og skabe et fælles fundament for debatter og dialoger lancerede vi i 2024 Andel Academy.

Et uddannelsesstilbud til repræsentantskabsmedlemmerne, som giver indsigt i til tider komplekse områder som årsrapportering, elsystemet, elmarkedet og den grønne omstilling. Vi forventer, at tiltaget vil styrke de allerede værdifulde dialoger mellem repræsentantskabet, bestyrelsen og direktionen.

VE-ambitioner sat på prøve

Særligt vores ambitioner om at investere i vedvarende energi-produktion mødte i 2024 modstand. Ved indgangen til året var forventningen, at den første store solcellepark i Andels partnerskab med Better Energy skulle tilsluttes i løbet af året.

Nogle gange går tingene imidlertid ikke, som man håber. Kort før jul gik Better Energy i rekonstruktion, og i stedet for sammen at fejre nettilslutningen af partnerskabets første solcellepark brugte vi månederne omkring årsskiftet på at afklare fremtiden for fire aftalte solcelleparker. Efter den nuværende plan kan disse færdiggøres i løbet af 2025 og 2026.

“ Nok mødte den grønne omstilling af energiforbruget i 2024 modvind. Men den er på ingen måde aflyst.

Inden for havvind blev den nye virkelighed i markedet klar for alle i december, da der ingen bud kom på at opføre tre havvindmølleparker i den danske del af Nordsøen.

Vi er meget interesserede i at opføre havvind i Danmark. Som en formålsdrevet virksomhed ligger det i vores kerne at skabe værdi ved at bidrage til en bæredygtig udvikling af samfundet.

Som den tidligere italienske premierminister og chef for Den Europæiske Centralbank (ECB) Mario Draghi fastslog i en meget omtalt rapport i efteråret, reducerer en kraftig udbygning af vedvarende energi i Europa ikke blot CO₂-udledning. Det sænker også energipriserne, skaber arbejdspladser og styrker Europas konkurrenceevne og sikkerhed.

Samtidig må vi konstatere, at betingelserne for at investere i vedvarende energiproduktion har ændret sig fundamentalt, siden vi i 2022 fremlagde investeringsplanen med forventede investeringer på i alt 90 mia. kr. frem mod 2035.

Ambitionen lød at lægge halvdelen i områder som vind, sol, Power-to-X og energilagring. Men når markedet ændrer sig, er det også vores opgave som ansvarlig virksomhed at kigge på, om brikkerne fortsat står rigtigt på spillepladen, så Andels investeringer skaber mest mulig grøn omstilling for pengene.



Nye stemmer i Lolland Kommune

Efter opkøbet af Nakskov Elnet i 2024 kunne borgerne i Nakskov for første gang stemme ved det netop afholdte valg til repræsentantskabet i 2025 i Lolland Kommune.

I den forbindelse vil det være uforvarsligt af os at investere store milliardbeløb i eksempelvis havvind, hvis vi ikke kan regne dem hjem igen. Eller hvis Andel med et øget fokus på fleksibilitet og forbrug kan være med til at skabe forudsætningerne for, at det igen bliver relevant at accelerere udbygningen af ny vedvarende energiproduktion i Danmark.

Det ændrer ikke på, at havvind er en essentiel teknologi i bekæmpelsen af klimaforandringerne. Eller at Danmark er et fantastisk land til havvind. Vores håb er, at alle relevante kræfter samles om at finde den rette udbudsmodel, så vi kan komme videre med udbygningen af vedvarende energiproduktion.

Derfor er vi også glade for, at regeringen har slået fast, at Danmarks elforbrug skal dækkes af vedvarende energi, og at man gennem en række nye initiativer vil sikre, at flere vindmøller kommer til at snurre i danske farvande.

Andelshaverkendskab i stor fremgang

På repræsentantskabsmødet i april takkede Jens Stenbæk af efter syv år som bestyrelsesformand. Han blev afløst af Bart Gyldenløve Roetink som ny bestyrelsesleder, mens Lone Hass blev viceleder.

Den nye bestyrelsesledelse blev dannet i kølvandet på, at Andel kortvarigt ramte et pejlemærke i værdiskabelsespolitikken: At minimum halvdelen af andelshaverne i 2030 skal vide, at de er andelshavere.

I marts toppede kendskabet således på hele 52%. Knap så overraskende skete det samtidig med, at vi kommunikerede intensivt om, at andelshaverne kunne få udbetalt 2.500 kr. med baggrund i koncernens ekstraordinære overskud tilbage i 2022.

Ved afslutningen af udbetalingen havde Andel udbetalt 804 mio. kr. til de mere end 93% af andelshaverne, som havde meldt sig til at modtage udbetalingen.

Det høje andelshaverkendskab lige omkring udbetalingen er selvsagt mere en kuriositet end en rettesnor for det fremtidige kendskab. Mere retvisende er vi begejstrede over, at det gennemsnitlige andelshaverkendskab for hele 2024 steg markant til 38% mod 25% i 2023 og 22% i 2022.

Kundebase vokser i stigende konkurrence

Andels omsætning lød i 2024 på 83.544 mio. kr., mens driftsresultatet (EBITDA) landede på 3.070 mio. kr., svarende til en stigning på 18%. Årets resultat før skat og kursregulering af koncernens aktiepost i Ørsted endte på -42 mio. kr., hvilket anses som tilfredsstillende i lyset af de udfordrende omstændigheder. På bundlinjen kom vi ud af 2024 med et resultat efter skat på -1.167 mio. kr.

Den største, enkeltstående påvirkning i regnskabet stammer fra Ørsteds faldende aktiekurs i 2024, der bidrager til årets resultat med et urealiseret kurstab på 1.055 mio. kr.

I forretningsområdet **Energiproduktion** udviklede omsætning og driftsresultat sig negativt som følge af bl.a. mindre vind og lavere priser end forventet.

Inden for **Infrastruktur** udviklede både omsætning og driftsresultat sig positivt, bl.a. som følge af øget forbrug og øget tilslutning fra store elforbrugskunder. Udviklingen medfører samtidig et endnu større behov for massive investeringer i vedligeholdelse og udbygning af elnettet, hvor koncernen i 2024 investerede mere end nogensinde.

Andel er langsigtet medejer af Ørsted

Andels ejerandel i Ørsted baserer sig på et strategisk valg om at være aktør inden for energiproduktion. Siden Ørsteds børsnotering i 2016 har vores aktiepost bidraget med en positiv kursregulering, realiseret avance og udbytter på i alt 10,8 mia. kr.

På **Kundeløsninger** lykkedes det i et stigende konkurrencepræget marked at øge kundebasen og driftsresultatet. Væksten blev særligt drevet af kundevækst inden for e-mobilitet og fibernet. Som følge af lavere elpriser end i 2023 faldt omsætningen.

Skærpet fokus på omkostninger skal styrke bundlinjen

Det er glædeligt, at vi får flere kunder i forretningen, og i 2024 manifesterede Andel sin position som markedsleder med i alt 3,2 mio. kundeforhold. Men det er også en position, vi hele tiden skal sørge for at få det optimale ud af.

Vi står i Andel ikke op om morgenen med et overordnet formål om at jage store overskud, men for at løfte et samfundsansvar. Ligesom vi har gjort i mere end 100 år.

Ikke desto mindre går evnen til også at gøre det de næste 100 år uløseligt hånd i hånd med evnen til konstant at opretholde koncernens finansielle robusthed.

I lyset af et første halvår, hvor koncernens resultat blev påvirket negativt af eksterne faktorer som varierende energipriser og høje materialepriser offentliggjorde vi sammen med Andels halvårsregnskab et skærpet fokus på koncernens omkostninger.

Dette fokus fastholder vi i de kommende år. Sammen med stigende omsætning i flere datterselskaber, stigende driftsindtjening og udnyttelse af synergier på tværs af koncernen skal det styrke bundlinjen, så Andel også på lang sigt kan blive ved med tage ansvar for en grønnere fremtid.

Fortsetter kampen mod en grønnere fremtid

For Andels vision og mission er netop at skabe energi til at leve livet ved at være hinandens bedste forbindelse i kampen for en grønnere og mere digital fremtid for alle.

2024 viste, at det i sandhed er en kamp. Ikke noget, der kommer af sig selv. Det blev sværere for os at placere investeringer i vedvarende energiproduktion i det tempo, vi for kort tid siden forventede ved lanceringen af investeringsplanen.

Vores tilstedeværelse i hele værdikæden fra produktion til slutkundesalg giver os imidlertid gode muligheder for at agere med øget fokus på områder, der understøtter den fleksibilitet og det forbrug, der skal til for igen at øge efterspørgslen på ny vedvarende energiproduktion.

Uanset udfordringernes størrelse fortsætter vi kampen med et stærkt fokus på at placere investeringerne, så de skaber mest mulig grøn omstilling for pengene. Til gavn for vores andelshavere, vores kunder og samfundet omkring os.

Mange tak til medlemmerne af Andels repræsentantskab for igen i 2024 at understøtte, at Andel kæmper aktivt for en grønnere fremtid. Og mange tak til de mere end 2.900 kolleger, der knokler løs for at realisere ambitionerne.

Der er i allerhøjeste grad brug for jeres utrættelige indsats, når vi igen i år forventer at skrue op for koncernens investeringer fra 4,8 mia. kr. i 2024 til omtrent 5,3 mia. kr. i 2025.

Vi står sammen om at tage ansvar.

I medvind, modvind og alt derimellem.

Svinninge, den 26. marts 2025



Bart Gyldenløve Roetink,
bestyrelsesleder

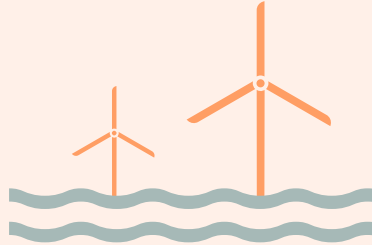


Jesper Hjulmand,
Group CEO

“ Evnen til at løfte et samfundsansvar går hånd i hånd med evnen til at opretholde Andels finansielle robusthed.

Bart Gyldenløve Roetink, bestyrelsesleder
Jesper Hjulmand, Group CEO

Året der gik i Andel 2024



Ørsted pauser udbyttebetaling

En markant beslutning for Andel, der som storaktionær i Ørsted har modtaget 2 mia. kr. i udbytte siden Ørsteds børsnotering i 2016.

Februar

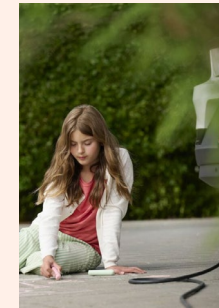
Vigtig aftale for fremtidens elnet

Som et vigtigt led i udbygningen af elnettet afgør Cerius og Radius Elnet samt Nexel et milliardudbud på 15 hovedstationer på Sjælland og Lolland-Falster – de største transformerstationer i koncernens elnet.

Nye andelshavere indlemmes

Andel overtager Nakskov Elnet og fusionerer selskabet ind i netselskabet Cerius. Dermed bliver ca. 8.200 netkunder i Nakskov andelshavere i Andel.

Maj



1.000

offentlige lynladepunkter

Cleaver runder kort før nytår en milepæl efter i gennemsnit at have opsat mere end ét lynladepunkt om dagen i 2024.

Forandring er svært. Men nødvendigt

Noget af det mest effektive, vi som privatpersoner kan gøre for at reducere CO₂-udledning, er at skifte fra fossilbil til elbil. Derfor lancerer Andel en landsdækkende kampagne om, at fossilbiler ikke hører hjemme i en grønnere fremtid.

August

December

April

Åbning af Energimissionen

Andels gratis skoletjeneste for 5. og 6. klasser i Region Sjælland, der skal udvide elevernes forståelse for klima, energisystemer og fremtidens grønne teknologier, slår dørene op i Svinninge.

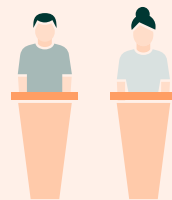


Juni

804 mio. kr.

udbetalt til andelshaverne

Andel afslutter udbetalingen af udbytte til andelshaverne, der blev besluttet med baggrund i det ekstraordinære regnskabsår 2022.



Ny bestyrelsesledelse træder til

Bart Gyldenløve Roetink og Lone Hass danner nyt lederskab i Andels bestyrelse, da Jens Stenbæk efter syv år i spidsen vælger ikke at genopstille med henvisning til, at løbende udskiftning er et centralt tema i anbefalingerne for god selskabsledelse i forbrugerejede selskaber.

September

Igangsætter nedlukning af gadelys

Efter nogle svære år for Andel Lumen sælger Andel forretningen for installation af ladestandere og begynder en nedlukning af forretningen for gadelys.



Udvalgte finansielle nøgletal

● 2024 ● 2023

Nettoomsætning

83,5 ↓ mia. kr.
124,3 mia. kr.

Resultat før skat og kursregulering af Ørsted-aktien

-42 ↑ mio. kr.
-83 mio. kr.

Resultat før skat (EBT)

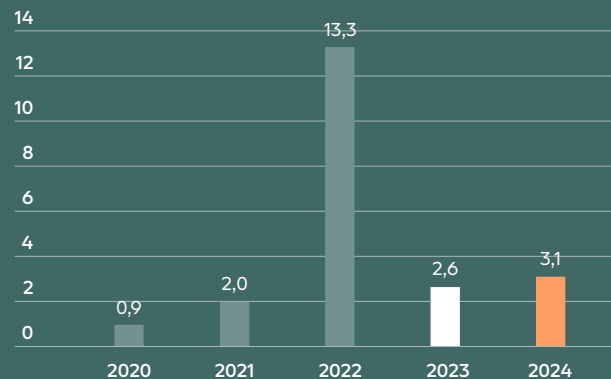
-1,1 ↑ mio. kr.
-5,5 mio. kr.

Egenkapital

32,3 ↓ mia. kr.
34,5 mia. kr.

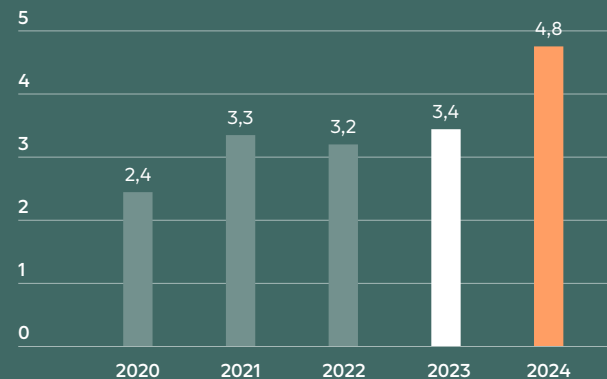
Driftsresultat (EBITDA)

3,1 ↑ mia. kr. **2,6** mia. kr.



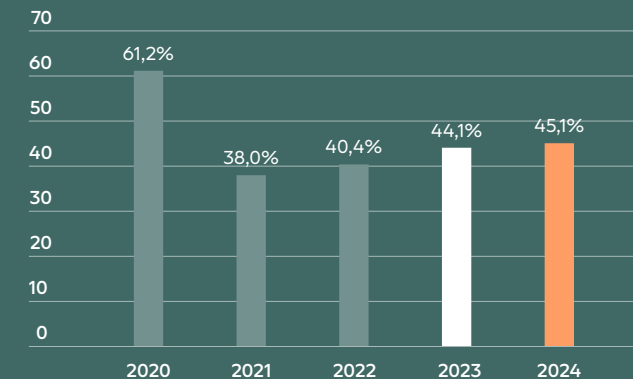
Investeringer

4,8 ↑ mia. kr. **3,4** mia. kr.



Soliditetsgrad

45,1 ↑ pct. **44,1** pct.



Udvalgte ESG-nøgletal

● 2024 ● 2023

Miljø (E)

Scope 1, ton CO₂e

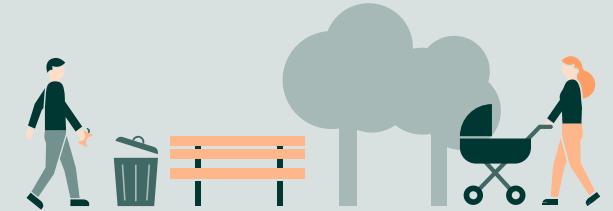
Samlet opgørelse af brændstof, gas til opvarmning af bygninger, tab af SF₆ gas og tab af HFC.

3.724 ↑ tons CO₂e
3.496 tons CO₂e

Scope 2, ton CO₂e

Samlet opgørelse af fjernvarmeforbrug, elforbrug og nettab, (lokationsbaseret metode).

26.279 ↓ tons CO₂e
29.492 tons CO₂e



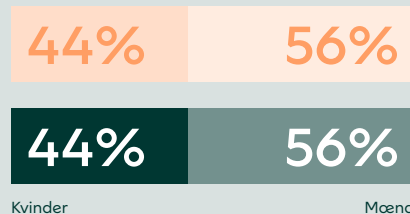
Governance (G)



● 2024 ● 2023

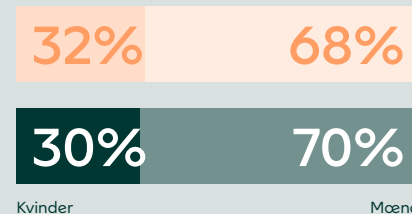
Kønssammensætning i bestyrelse, Andel A.m.b.a.

Antal kvinder og mænd i % af det samlede antal i A.m.b.a.-bestyrelsen ved årets udgang, ekskl. medarbejdervalgte medlemmer.



Kønssammensætning i repræsentantskab

Antal kvinder og mænd i % af det samlede antal medlemmer i repræsentantskabet ved årets udgang.



Social (S)

Medarbejderengagement

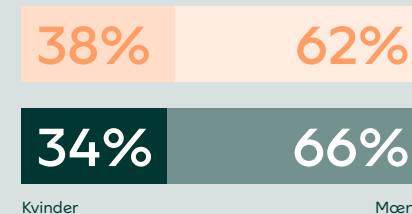
Baseret på resultater fra Medarbejdertilfredshedsundersøgelse.

78% 78%

● 2024 ● 2023

Kønssammensætning i øvrige ledelsesniveau

Antal kvinder og mænd i % af det samlede antal personer i øvrige ledelsesniveauer ved årets udgang for selskaber i regnskabklasse C (stor).



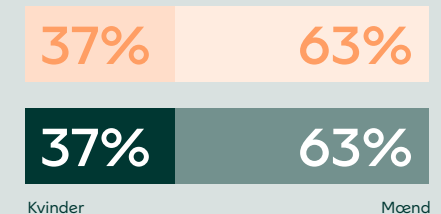
Gennemsnitligt antal medarbejdere

Gns. antal ansatte i året gældende for hele koncernen.

2.965 2.650

Kønssammensætning i arbejdsstyrke

Antal kvinder og mænd i % af det samlede antal ansatte ved årets udgang opgjort for hele Andel-koncernen.



Finansielle hoved- og nøgletal

(mio. kr.)	2024	2023 ⁵	2022	2021 ³	2020 ²
Resultat					
Nettoomsætning	83.544	124.335	369.118	56.345	7.569
Bruttofortjeneste	5.429	4.606	15.067	3.408	1.850
Resultat før afskrivninger (EBITDA)	3.070	2.609	13.258	1.962	938
Normaliseret resultat før afskrivninger (EBITDA) ¹	-	-	-	2.248	1.522
Resultat før finansielle poster (EBIT)	526	58	10.858	-20	-848
Resultat af finansielle poster	-1.623	-5.554	-4.466	-8.200	11.324
Resultat før skat (EBT)	-1.097	-5.496	6.392	-8.220	10.476
Årets resultat	-1.167	-5.492	4.037	-8.308	10.674
Årets resultat før skat og kursregulering af Ørsted-aktien	-42	-83	10.686	380	-747
Balance					
Samlede aktiver	71.664	78.299	102.756	98.078	72.453
Investeringer i alt ⁴	4.772	3.433	3.192	3.340	2.436
Investering i materielle anlægsaktiver	4.321	3.045	2.613	2.491	2.001
Egenkapital	32.286	34.536	41.476	37.312	44.350
Pengestrømme					
- driftsaktivitet	2.169	6.697	12.527	-5.847	-3.625
- investeringsaktivitet	-4.772	-3.143	-2.714	-2.066	-17.896
- finansieringsaktivitet	-1.651	-3.238	-2.998	8.161	10.353
Årets forskydning i likvider	-4.254	316	6.815	248	-11.168
Nøgletal	%	%	%	%	%
Bruttomargin	6,5	3,7	4,1	6,0	24,4
Overskudsgrad	0,6	0,0	2,9	0,0	-11,2
Overskudsgrad normaliseret ¹	-	-	-	1,1	4,6
Afkastningsgrad	0,7	0,1	10,6	0,0	-1,2
Afkastningsgrad normaliseret ¹	-	-	-	0,2	0,5
Soliditetsgrad	45,1	44,1	40,4	38,0	61,2
Forrentning af egenkapital	-3,5	-14,5	10,2	-20,3	27,4

¹ Normaliseret resultat før afskrivninger (EBITDA), "Normaliseret overskudsgrad" og "Normaliseret afkastningsgrad" er udarbejdet i overensstemmelse med "Finansforeningens nøgletalsvejledning" (<https://cfa.dk/publikationer-2/vejledninger/>) (<https://www.keyratios.org/>)

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

² Fra og med september 2020 indgår tilkøbte Radius Elnet A/S og Ørstedes privatkunde- og udelysforretning.

³ Fra og med november 2021 er Energi Danmark fuldt indregnet i koncernen.

⁴ Investeringer i alt for 2020 er opgjort uden indregning af investeringen i Radius Elnet og Ørstedes privatkunde- og udelysforretning.

⁵ Sammenligningstal for 2023 er korrigeret som følge af en væsentlig fejl vedrørende tidligere år. Der henvises til beskrivelse i anvendt regnskabspraksis.

Forklaring til nøgletal

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

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

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

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

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

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

ESG-hoved- og -nøgletal

	Enhed	2024	2023	2022	2021	2020
Klima og miljø						
CO ₂ e-udledning, scope 1 ¹	Ton	3.724	3.496	3.009	3.264	1.947
CO ₂ e-udledning, scope 2 – lokationsbaseret ¹	Ton	26.279	29.492	29.695	73.627	40.533
CO ₂ e-udledning, scope 2 – markedsbaseret	Ton	274.869	230.925	2.505	-	-
CO ₂ e-udledning, scope 3, kategori 1 + 2	Ton	200.696	202.574 ²	149.192 ²	-	-
Sociale forhold						
Gennemsnitligt antal ansatte i året ¹	Antal	2.965	2.650	2.371	1.993	1.303
Kønsdiversitet, ansatte	%k/%m	37/63	37/63	36/64	38/62	38/62
Aldersopdeling, ansatte (<30 år / 30-50 år / >50 år)	%	13/44/43	13/46/41	-	-	-
Arbejdsulykker ¹	Antal	38	27	26	31	25
Sygefravær ¹	%	3,5	3,3	3,4	2,9	2,0
Elever, lærlinge og graduates	Antal	78	78	59	32	18
Lønforstel mellem køn	Gange	1,22	1,22	1,21	-	-
Ledelsesmæssige forhold						
Kønsdiversitet i bestyrelsen, Andel A.m.b.a.	%k/%m	44/56	44/56	33/67	30/70	36/64
Kønsdiversitet i repræsentantskabet	%k/%m	32/68	30/70 ³	25/75 ³	14/86	13/87
Kønsdiversitet i øvrige ledelseslag	%k/%m	38/62	34/66	34/66	34/66	38/62
Tilstedeværelse på bestyrelsesmøder	%	99	95	94	-	-
Lønforstel mellem CEO og medarbejdere	gange	16	19	15	-	-

¹ Købet af Radius Elnet og Ørsteds privatkunde- og udelysforretning indgik i 2020 med fire måneders forbrug af el, fjernvarme, vandforbrug og brændstof m.m., hvor data for 2021 og frem inkluderer det tidligere Radius Elnet og Ørsteds privatkunde- og udelysforretning fuldt ud. Dette har betydning for alle foretagne sammenligninger mellem årene.

² Data er reguleret som følge af opdateret datagrundlag. Justeret fra 132.011 tCO₂e (2022) og 169.154 tCO₂e (2023).

³ Tal er opdateret ift seneste årsrapport, idet rapporteringspraksis er ændret til, at de medarbejder- og forbrugervalgte bestyrelsesmedlemmer samt repræsentantskabsmedlemmer udpeget iht. vedtægtsbestemmelser ikke er omfattet.

Vision og mission

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



Vi er Andel – Vi tager ansvar

Andel er et andelsselskab og en koncern med datterselskaber, der bygger og tror på, at alle har ret til en grønnere og mere digital fremtid.

Når pæren lyser, internetforbindelsen er i top, og bilen er ladet op, gør det ikke bare livet nemmere og mere behageligt. Det skaber værdi, frihed og muligheder.

Som Danmarks ledende energi- og fibernetkoncern tager vi hver dag kampen op for at trække samfundet i en grønnere og mere digital retning gennem vores tre forretningsområder: Energiproduktion, Infrastruktur og Kundeløsninger.

Med en tilstedeværelse på tværs af hele værdikæden ser vi det som vores livs vigtigste opgave at udvikle og bygge vedvarende energiproduktion, nye teknologier, infrastruktur og kundeløsninger, der bidrager til Danmarks grønne og digitale omstilling.

Som koncern er vi en del af en ambitiøs omstilling af samfundet, når vi frem mod 2035 forventer at investere 90 mia. kr. i vedvarende energiproduktion, elnet, fibernet, Danmarks største lade-netværk og visionære energiløsninger til vores kunder.

Vores demokratiske ejerform giver os mulighed for at investere langsigtet og tålmodigt og bidrage til at skabe vækst og udvikling i det samfund, vi er en del af.

Det har vi gjort i mere end 100 år med vores ejere i ryggen: Andelshavere i Nordvest-, Midt- og Sydsjælland, Lolland-Falster og øerne.

Gennem Andels værdiskabelsespolitik sætter andelshaverne i fællesskab den langsigtede strategiske retning for koncernen, som repræsentantskab, bestyrelse og direktion følger op på.

Med kampagner tager vi vigtige samfundsdagsordener op for at flytte barrierer og grænser, så vi sammen kan skabe en grønnere og mere digital fremtid med fortsat høj leverings- og forsynings-sikkerhed. Uden fossile brændsler.

Det er vi stolte af. Ligesom vi er stolte, når koncernens selskaber udvikler konkrete energiløsninger, der gør det nemt og attraktivt for vores kunder at foretage mere bæredygtige valg og handle på deres klimaaftryk.

For i Andel er vi en del af hverdagen, en del af arbejdslivet og en del af Danmark. På landet såvel som i byerne. Og vi sætter en ære i at tage ansvar – til gavn for vores andelshavere, kunder og samfundet.

“ Vores demokratiske ejerform giver os mulighed for at investere langsigtet og tålmodigt.

Overblik

Andel går til markedet i koncernens eget navn og gennem en række datterselskaber, som er helt eller delvist ejet af Andel.



Andel A.m.b.a.



andel



⚡ Energiproduktion



Vind



Sol



Power-to-X



Aktiepost i Ørsted

🏗️ Infrastruktur

cerius · radius

NEXEL

🏠 Kundeløsninger

andel energi

andel lumen



Fibia

Clever

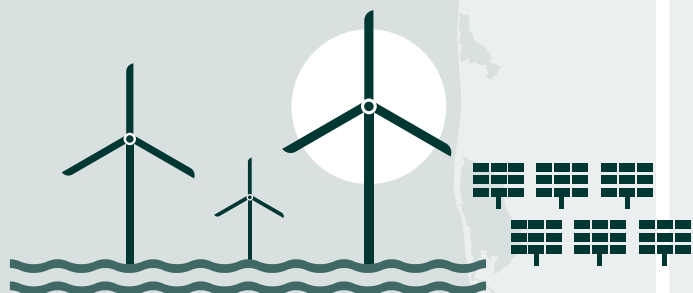
Watts®

Energi Danmark®

Forretningsområder

⚡ Energiproduktion

Vi producerer og investerer i ny vedvarende energiproduktion. Når solen skinner på vores solceller, og vinden blæser på vores vindmøller, produceres der strøm. I vores elektrolyseanlæg omdannes overskydende strøm til brint. Og med en mangeårig kapitalandel i Ørsted er vi indirekte investeret i energiproduktion i andre lande.



🏗️ Infrastruktur

Vi driver, vedligeholder og udbygger elnettene i størstedelen af Østdanmark, så de er rustet til fremtidens efterspørgsel. Gennem datterselskaber transporterer vi strøm til mere end 1,5 mio. elnetkunder på Sjælland, Lolland-Falster og øerne samt tilslutter nye kunder, ny vedvarende energiproduktion og energilagring.



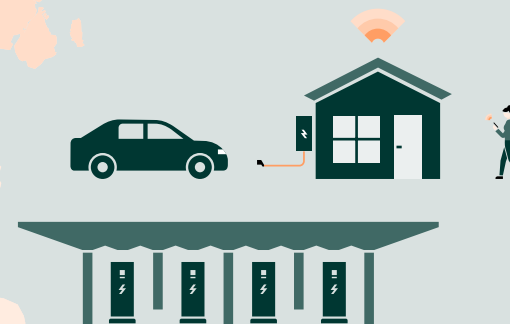
100%

Vi investerer i vedvarende energiproduktion med en målsætning om at kunne dække salget til privatkunder i 2035.

Energi spiller en stigende rolle i hverdagen – når vi arbejder, laver mad, kører bil og opvarmer vores hjem. Med en tilstedeværelse i hele værdikæden er Andel robust over for udsving i markederne og har fleksibilitet til at kunne målrette vores investeringer, så de skaber mest grøn omstilling for pengene og understøtter elektrificeringen af samfundet.

🏠 Kundeløsninger

Vi udvikler og tilbyder digitale og fremtidssikrede kundeløsninger til både private og erhvervslivet. Gennem datterselskaber med en bred vifte af produkter og løsninger inden for elaftaler, energihandel, energioptimering, varmepumper, lynhurtigt internet, ladeløsninger og med Danmarks største ladenetværk i porteføljen vil vi i Andel være kundernes førstevalg og gøre det nemt og attraktivt at træffe grønnere valg.





Eksempler på 2024-investeringer

- 2.279 mio. kr. i øget elektrificering og reinvesterings i elnettet via Cerius og Radius Elnet samt Nexel.
- 883 mio. kr. primært i udbygning af ladenetværk via Clever.
- 691 mio. kr. primært i udrulning og vedligehold af fibernet via Fibia.
- 684 mio. kr. i vedvarende energiproduktion, primært i udvikling af solcelleparker.

Forventede 2025-investeringer

- Ca. 2,4 mia. kr. i øget elektrificering og reinvesterings i elnettet via Cerius og Radius Elnet samt Nexel.
- Ca. 1,1 mia. kr. i vedvarende energiproduktion, primært solcelleparker.
- Ca. 900 mio. kr. primært i udbygning af ladenetværk via Clever.
- Ca. 800 mio. kr. primært i udrulning og vedligehold af fibernet via Fibia.

Mest mulig grøn omstilling for pengene

Elektrificeringen af samfundet går for langsomt, hvilket i 2024 påvirkede markedsvilkårene for investeringer i ny vedvarende energiproduktion. Andel reagerede med øget fokus på at understøtte forbrug og fleksibilitet. På trods af et ændret marked skruede vi op for investeringerne i en grønnere og mere digital fremtid.

Vi VIL den grønne omstilling i Andel. Som en formålsdrevet virksomhed er det vores udgangspunkt at skabe værdi og være til gavn for andelshaverne, vores andre kunder og Danmark generelt ved at bidrage til en bæredygtig udvikling af samfundet.

For at opnå dette har vi lovet andelshaverne at tage ansvar for en grønnere og mere digital fremtid med massive investeringer i produktion af vedvarende energi, udbygning af elnettet, udrulning af ladenetværk og fibernet samt smarte, digitale kundeløsninger.

Konkret fremlagde vi i 2022 en investeringsplan, hvor Andel frem mod 2035 forventer at investere i alt 90 mia. kr. i den grønne og digitale omstilling.

I år to af koncernens investeringsplan skruede vi i 2024 kraftigt op for investeringerne til et niveau på 4,8 mia. kr. – 39% mere end den hidtidige rekord fra 2023 på 3,4 mia. kr.

Leverer på Andels værdiskabelsespolitik

Særligt arbejdet med at udbygge og fremtidssikre det østdanske elnet og udrulle ladenetværk over hele Danmark gik i 2024 rigtig

stærkt med investeringer for 2.279 mio. kr. i elnettet via Cerius og Radius Elnet og 883 mio. kr. i ladenetværk via Clever.

Antallet af tilslutninger af kunder og ny produktion til elnettet i Cerius' og Radius Elnets forsyningsområder blev øget, der blev lagt kilometervis af kabler i jorden på daglig basis, og der blev opsat ladepunkter i tusindvis i landets carporte, gader og langs motorvejene via Clever.

Udrulningen sker i et højt tempo, og vi er stolte af at levere på et vigtigt punkt i Andels værdiskabelsespolitik, hvor andelshaverne sætter retningen for, hvordan vi skal skabe værdi for andelshavere, kunder og samfundet.

Her lyder et konkret målepunkt, at Andel skal tage ansvar for udbygningen af en robust og fleksibel energiinfrastruktur og sikre fortsat høj leveringssikkerhed gennem årlige investeringer på minimum 1,5 mia. kr. i elnet og ladenetværk frem til 2030.

Med samlede investeringer på disse områder på mere end 3,1 mia. kr. landede vi i 2024 på mere end det dobbelte. I forlængelse forventer vi i 2025 at fastholde det høje niveau med investeringer for ca. 2,4 mia. kr. i elnettet og ca. 900 mio. kr. i ladenetværk.

En ny virkelighed for vedvarende energiproduktion

Også inden for vedvarende energiproduktion skruede Andel op. Her investerede vi i 2024 684 mio. kr., der primært gik til udvikling af solcelleparker. Til sammenligning lød investeringsniveauet på området i 2023 på 100 mio. kr.

I maj offentliggjorde Andel et partnerskab med udviklingsvirksomheden Lige Energi om projektudvikling af solcelleparker, der skal være 100% ejet og driftet af Andel. Byggeriet af den





I Andel og Nature Energys fælles Power-to-X-anlæg i Glansager omdannes overskydende strøm fra sol og vind til brint. Brinten bliver sammen med biogen CO₂ til e-metan, der føres ud i naturgasnettet og fortrænger en tilsvarende mængde fossil naturgas.

første i samarbejdet, Barmosen Vest ved Vordingborg, forventes påbegyndt i 2025.

I november rundede Andel og biogasproducenten Nature Energys fælles Power-to-X-anlæg i Glansager i Sønderjylland et år i kommerciel drift – en bedrift, som intet lignende dansk anlæg kan matche. Siden starten er anlægget blevet udvidet flere gange med succes, og vi har fået betydelige erfaringer med at bruge elektrolyseteknologien i kommerciel skala.

2024 blev dog også et eksempel på, at tingene ikke altid går, som man ønsker og forventer, og vi blev tvunget til at finde nye måder at navigere i en kompleks og omskiftelig verden.

Markedet for at investere i vedvarende energiproduktion ændrede sig således i 2024 fundamentalt i forhold til 2022, hvor vi fremlagde investeringsplanen på 90 mia. kr. med forventet halvdelen afsat til vedvarende energiproduktion i form af vind, sol og Power-to-X samt energilagring.

Ved indgangen til 2024 aftalte Andel og Better Energy sammen at opføre fire danske solcelleparker med tilslutning i 2024-2025 og ambitioner om i alt op mod 15 solcelleparker.

Med hensyn til de hastigt skiftende markedsvilkår valgte vi i løbet af året at skrue tempoet en smule ned på partnerskabet, hvor der til opførelsen af de fire aftalte solcelleparker var budgetteret med investeringer for 1 mia. kr. i 2024.

Kort før årsskiftet gik Better Energy imidlertid i rekonstruktion. Siden har vi arbejdet på at finde en konstruktion, der muliggør færdiggørelsen af de fire aftalte solcelleparker, som Andel forventer kan færdiggøres i løbet af 2025 og 2026.

Når forudsætningerne i markedet ændrer sig, kigger vi som en ansvarlig virksomhed også på, om vores fokus i investeringsplanen fortsat er det rigtige, eller om prioriteterne bør justeres.

Efterspørgslen på ny vedvarende energi vokser ikke nok

Selvom det private elforbrug drevet af flere elbiler og varmepumper er stigende i Danmark – Cerius og Radius Elnet registrerede i 2024 den hidtil største aktivitet i elnettet hos privatkunderne og mindre erhverv – går den samlede elektrificering af samfundet desværre for langsomt.

I takt med at eksempelvis en række planlagte Power-to-X-projekter udset til at skulle bruge enorme mængder strøm fra vedvarende energiproduktion er blevet aflyst eller udskudt, falder også det akutte behov for en voldsom udbygning af ny vedvarende energiproduktion.

Sammen med øgede omkostninger ved at opføre ny vedvarende energiproduktion udfordrer det økonomien i vedvarende energiprojekter. Noget, der blev krystalklart for alle, da ingen i december 2024 bød på at bygge havvind i Nordsøen i første runde af det daværende statslige, danske udbud.

Vi forventer, at udfordringen forbliver aktuel, indtil elektrificeringen af samfundet for alvor accelererer, og vi også får den tunge industri og transportsektor med.

I den nye virkelighed har Andel svært ved at se en fornuftig forretningsmæssig vej til at nå en kapacitet på 2 GWp solenergi, 2 GW vindenergi og 1,2 GW elektrolyse allerede i 2035, som vi oprindeligt forventede i vores investeringsplan.

Det ændrer ikke ved, at vi skal nå derop. Det er bare nødt til at ske i et ansvarligt tempo tilpasset efterspørgslen. Uanset hvor

meget vi vil sol- og vindenergi samt brintproduktion, og at vi med forpligtelsen over for andelshaverne og samfundet vil strække os langt for at få tingene til at gå op, vil det være uforsvarligt at investere store beløb, hvis vi ikke kan regne dem hjem igen.

Vil følge nye udbud med interesse

Udfordringerne på markedet fik betydning for Andels plan om sammen med kapitalforvalteren Copenhagen Infrastructure Partners (CIP) at byde på de planlagte statslige udbud af Hesselø Havvindmøllepark nord for Sjælland og Kriegers Flak II sydøst for Sjælland med budfrist i første halvdel af 2025.

Efter at have nærlæst udbudsmaterialet måtte Andel og CIP i sommeren 2024 konstatere, at det ikke var muligt at få enderne til at mødes om et fælles bud.

En forudsætning for, at Andel kunne byde, var at stå sammen med en partner med erfaring inden for havvind. Dertil kommer, at vi ikke investerer store milliardbeløb, hvis vi ikke kan fremlægge et økonomisk forsvarligt bud, der sikrer os et afkast.

I andet halvår forsøgte Andel via seriøse dialoger med potentielle nye partnere at finde en vej frem. Efter nøje overvejelse besluttede vi ikke at byde.

Kort efter, at der ingen bud kom i første runde af det danske udbud i Nordsøen, valgte regeringen at aflyse anden runde i de indre danske farvande og igangsætte et forberedende arbejde mod at udbyde havvind på mere attraktive vilkår.

Disse nye udbud vil Andel følge med interesse. Derudover er vi glade for en melding fra regeringen om fremrykning af første etape af det planlagte brintrør fra Esbjerg til Tyskland, da brint produceret med strøm fra vedvarende energikilder er et vigtigt

540

netstationer opsatte entreprenørvirksomheden Nexel i 2024.

+57.000

anmodninger om forsyning håndterede netselskaberne Cerius og Radius Elnet samt servicevirksomheden Nexel i 2024. En stigning på 24%.

1,5 mio.

kunder rundede netselskaberne Cerius og Radius Elnet i 2024.

element i udfasningen af fossile brændstoffer fra den tunge industri og transport.

Reagerer med øget fokus på fleksibilitet og forbrug

Med en tilstedeværelse i hele værdikæden fra energiproduktion til infrastruktur og kundeløsninger har Andel lykkeligvis gode muligheder for at reagere på den nye virkelighed.

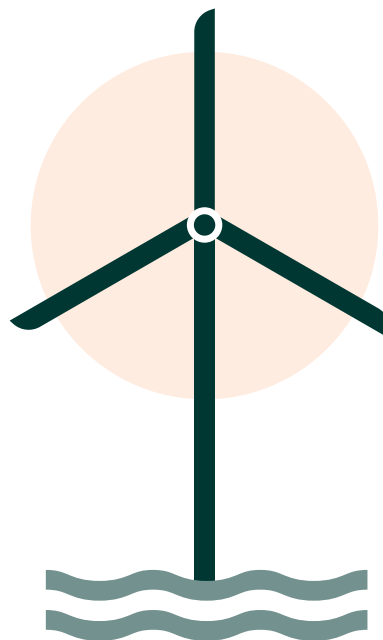
I 2024 besluttede vi, at koncernen i en periode kommer til at allokere lidt flere af vores investeringer mod projekter, der understøtter den fleksibilitet og det forbrug, der skal til for, at efterspørgslen på ny vedvarende energiproduktion stiger igen. For eksempel via vores datterselskaber inden for elnet, lade-netværk og energiløsninger.

Om nogle år tipper vi så muligvis balancen i investeringerne tilbage i retning af mere ny vedvarende energiproduktion.

Hvor vi på visse områder har lettet foden en smule på speederen, kigger vi i højere grad på batterier, end vi gjorde ved lanceringen af investeringsplanen i 2022. Med evnen til at levere fleksibilitet til elnettet kan de blive en central del af energiomstillingen.

Det gælder både store batterier tilsluttet vedvarende energi-produktion og mindre batterier ude hos den enkelte dansker.

I løbet af 2025 introducerer Andel Energi husstands-batterier som en genvej til en mindre elregning for elkunderne. Når strømmen er billig – typisk om natten – bliver batteriet automatisk ladet op. Når folk så kommer hjem fra arbejde, hvor elprisen typisk er høj i kogespidsen omkring aftensmadstid, bruger de af strømmen fra batteriet.



Andels ambition for kapacitet inden for vedvarende energi og elektrolyse

2 GWp solenergi

I dag: 55 MWp via Andel Tryggevælde Solcellepark

2 GW vindenergi

I dag: 166 MW via Rødsand 2 Offshore Wind Farm

1,2 GW elektrolyse

I dag: 7,5 MW via Power-to-X-produktion i Glansager

På den korte bane forventer vi at øge investeringerne i vedvarende energiproduktion fra 684 mio. kr. i 2024 til ca. 1,1 mia. kr. i 2025. Ligesom i det forgangne år kommer midlerne primært til at gå til udvikling af solcelleparker.

Samlet forventer vi at øge koncernens investeringer til omkring 5,3 mia. kr. i 2025. Med et skarpt fokus på at lægge midlerne der, hvor vi skaber mest grøn omstilling for pengene.

Elbilen tager føringen i dansk gennembrud

Andel har i 15 år gennem datterselskabet Clever investeret milliarder i ladenetværk baseret på en stærk tro på elbilernes fremtid. 2024 blev året, hvor danskerne for alvor tog stilling, parkerede fossilbilerne i fortiden og satte kursen mod en grønnere fremtid. Med vedvarende store investeringer og attraktive ladeprodukter vil Andel fortsat drive udviklingen fremad og sikre, at alle kan være med.

Danmark er et elbilland!

Var nogen stadig i tvivl, manede 2024 enhver tvivl til jorden.

Med over 89.000 nyregistrerede elbiler, svarende til en andel på 51,5%, stødte danskerne for første gang fossilbilerne fra tronen. Med omtrent 350.000 elbiler på de danske veje og antallet af benzin- og dieslbiler på retræte er den danske bilpark efter mange års optakt nu under hastig forandring.

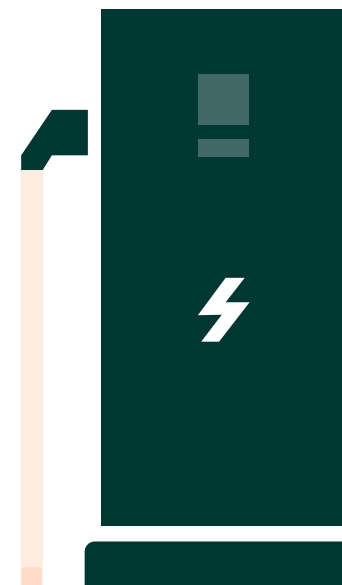
En fantastisk udvikling, der desværre går noget langsommere i store dele af Europa. Særligt drevet af en stor tilbagegang i Tyskland faldt andelen af nyregistrerede elbiler på tværs af EU i 2024 til 13,6%.

Det er bekymrende i en tid, hvor der er massevis af nye, konkurrencedygtige elbiler på markedet, som sammen med stabile, gunstige danske afgiftsforhold og et særdeles veludviklet dansk ladenetværk har været afgørende for, at så mange

8

Otte nye lynladestationer

Clever idriftsatte i 2024 otte lynladestationer i blandt andet Hillerød, Aabenraa, Rønnede og Billund. Det bragte ved udgangen af året Clever op på 23 lynladestationer med i alt 290 udtag langs de danske motorveje.



danskere tør tage det elektriske valg uden hverken rækkeviddeangst eller ladestress.

I 2024 investerede Andel, gennem Clever, 883 mio. kr. i udvidelsen af Danmarks største ladenetværk. Samtidig lancerede koncernen nye ladeprodukter via Andel Energi og satte med en landsdækkende kampagne gang i debatten om fremtidens transport – med et klart budskab: Fossilbiler hører ikke hjemme i en grønnere fremtid.

Andels indsats i 2024 markerer det foreløbige højdepunkt i en 15-årig satsning på at fremme elbilismen, hvor Clever med milliardinvesteringer har ageret spydspids i opbygningen af et dansk ladenetværk – drevet af en urokkelig tro på, at fremtidens biler kører på el.

Mens de fleste for ti år siden tvivlede på, at elbilen ville overhale fossilbilen, som har domineret transporten i over et århundrede, investerede vi i en fast tro på, at elbilerne rent faktisk ville opnå den markante rolle, der i dag er en realitet.

Den tidlige og massive indsats har positioneret Clever som landets førende ladeoperatør med landets ubetinget største ladenetværk. Ved udgangen af 2024 havde Clever opsat mere end 12.400 offentlige ladepunkter. Til sammenligning var der i alt godt 30.000 offentlige ladepunkter i hele Danmark.

Alene i 2024 tilsluttede Clever knap 5.000 offentlige ladepunkter, herunder 515 lynladepunkter, så de hundredtusindvis af danske elbilejere kan køre trygt gennem landet vel vidende, at der aldrig er langt til en Clever-lader.

Udviklingen betød, at Clever kort før indgangen til 2025 rundede en milepæl med tilslutningen af lynladepunkt nummer 1.000 i indsatsen for at gøre det attraktivt for danskerne at vælge en elbil, uanset om du lader hjemme i garagen, på gaden natten over eller på farten langs de danske motorveje.

Samarbejder skal gøre det attraktivt at vælge elbil

Ud over investeringerne i ladenetværket har Andel, gennem Andel Energi og Clever, fokuseret målrettet på at udvikle attraktive ladeprodukter, der gør det endnu mere fordelagtigt at skifte til elbil.

I 2024 lancerede Andel Energi og Clever i fællesskab to nye ladeløsninger, der gør det nemmere for Andel Energis mere end 1 million elkunder at tage skridtet mod en elektrisk fremtid.

Med 'brik'-løsningen fik Andel Energis kunder adgang til Clevers landsdækkende ladenetværk med en ladebrik og mulighed for at afregne direkte over elregningen. En løsning, der gør det nemmere for lejlighedsbeboere uden egen ladeboks at lade på farten.

Med 'boks'-løsningen har kunder, der ønsker egen ladeboks derhjemme, mulighed for rentefrit at afdrage Clevers ladeboks. En økonomisk løsning, der tillader kunder at eje en ladeboks uden at skulle lægge en stor udbetaling.

Vi oplevede, at kunderne tog så godt imod de nye løsninger, at det oprindelige salgsmål undervejs måtte revideres.

Samtidig udvidede Clever i 2024 deres roaming-partnerskaber, der giver kunderne mulighed for at lade på mere end 3.000 ekstra ladepunkter i Danmark og 3.000 i Tyskland og Skandinavien. Partnerskaberne er med til at gøre en større del af det eksisterende ladenetværk tilgængeligt og attraktivt for Clevers kunder.

“ Udviklingen betød, at Clever kort før indgangen til 2025 rundede en milepæl med tilslutningen af lynladepunkt nummer 1.000.



Fossilbiler hører ikke hjemme i en grønnere fremtid

Den hastige omstilling til elbiler blev også understøttet af en aktiv debat. Fra Andels side lancerede vi i 2024 en storstilet kampagne med budskabet om, at fossilbiler ikke hører hjemme i en grønnere fremtid.

Blandt kampagnens hovedbudskaber var, at skiftet fra fossilbil til elbil er et af de mest effektive greb, vi som privatpersoner kan gøre, for at reducere vores CO₂-udledning.

Som en del af kampagnen fik skeptiske danskere mulighed for at prøvekøre en elbil gratis med en ladebrik til Clevers

landsdækkende ladenetværk, så de kunne opleve en hverdag fri for benzin eller diesel.

Kampagnens budskaber rullede på landsdækkende TV og aviser og nåede over 2,6 mio. danskere alene på sociale medier, hvor den antændte en livlig debat.

Og det er da også i særlig høj grad de private bilkøbere, som har taget elbilen til sig. I december 2024 udgjorde elbiler knap 78% af nyregistreringerne hos de danske husholdninger.

Fortsat fuld fart på investeringer i det danske ladenetværk

Hvor det for år siden virkede som utopi for mange at nå 1 mio. elbiler på de danske veje i 2030, lader det nu til, at antallet ender markant højere.

Men selvom elbilerne for alvor er brudt igennem, selvom der kommer flere og billigere elbiler på markedet, og selvom andelen af nyregistrerede elbiler ser ud til igen at stige markant i 2025, så består mere end 85 pct. af den eksisterende danske bilpark i dag stadig af fossilbiler.

Det er derfor vigtigt, at vi ikke slipper speederen, men fortsætter den massive udbygning af ladenetværk til en grønnere og langt mere elektrisk fremtid.

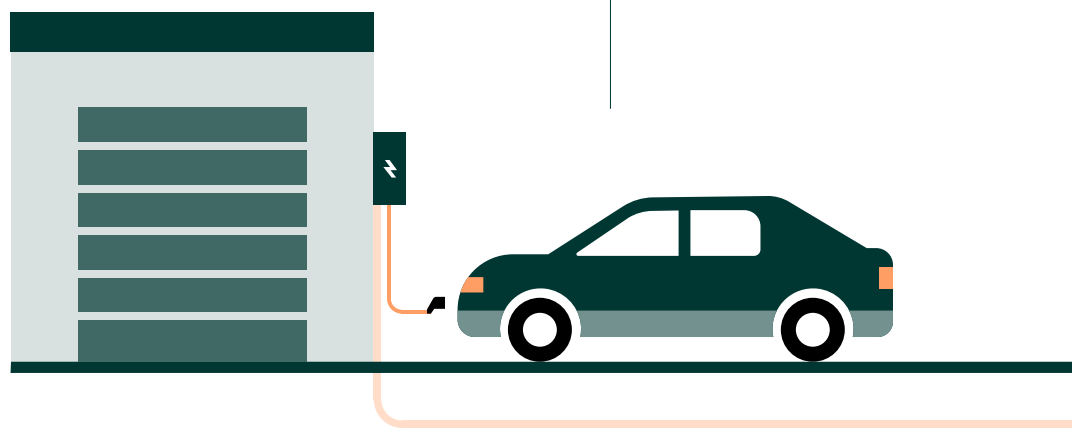
Via Clever forventer vi at investere knap 900 mio. kr. i ladenetværk i 2025. Pengene skal gå til at opsætte omtrent 6.400 nye offentlige ladepunkter. Den største udvidelse til dato.

I takt med, at elbilen er blevet danskernes foretrukne valg, er konkurrencen på lademarkedet også blevet hastigt intensiveret.

Det bliver de kommende år afgørende at fastholde den position, koncernen har opbygget, ved at fortsætte udbygningen af landets største ladenetværk og konstant sørge for, at vores produkter og løsninger er attraktive.

5,6%

De mange nye elbiler med tilhørende ladebokse i carporten i Østdanmark kan aflæses i elforbruget, hvor netselskaberne Cerius og Radius Elnet i 2024 registrerede den hidtil største aktivitet i elnettet. Hos privatkunderne og mindre erhverv steg forbruget med 5,6%.



214

studerende på sjællandske
erhvervsskoler modtog i 2024
Andels 2030-legat.



46

skoleklasser fra Region Sjælland
besøgte i 2024 Andels gratis
skoletjeneste, Energimissionen,
der er fuldt booket skoleåret ud.



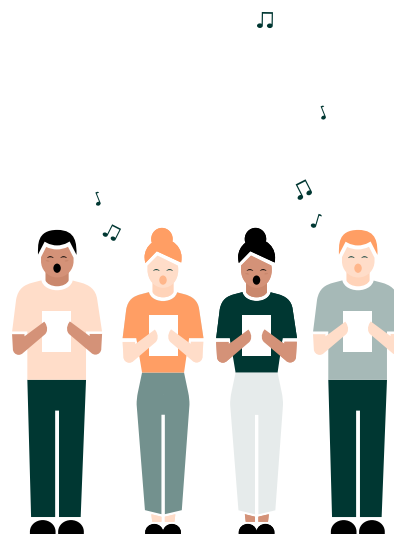
+ 99%

af andelshavere i Andel har adgang
til en fibernetforbindelse fra Fibia.



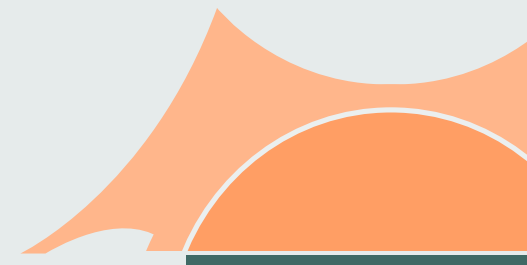
1.325

ansøgninger modtog Andel i 2024
til koncernens halvårige uddeling
af 10 donationer á 10.000 kroner til
lokale foreninger og fællesskaber i
Region Sjælland.



+400.000

andelshavere på tværs af Nordvest-,
Vest-, Midt- og Sydsjælland, Lolland-
Falster og øerne.



70,3%

af Roskilde Festivals gasforbrug er i
perioden 2022-2024 blevet erstattet
af el, mens Andel har været energi-
partner med festivalen.

38%

steg det gennemsnitlige andelshaver-
kendskab til i 2024 fra 25% i 2023.



+100

nye kolleger fik forretningsområdet Infrastruktur i 2024. Samtidig øgede Nexel brugen af eksterne entreprenører med 24% for at imødekomme den voksende efterspørgsel.

44.600 km

elnet har Cerius og Radius Elnet tilsammen.

- Cerius
- Radius Elnet
- Andre netselskaber



23

priser vandt Andels kampagner "Giv plads", "Windy Retreats" og "Dansk Idyl" i 2024 for bl.a. at bidrage til at skabe en positiv forandring i samfundet og inspirere til at fremme ansvarlige initiativer.



4.266

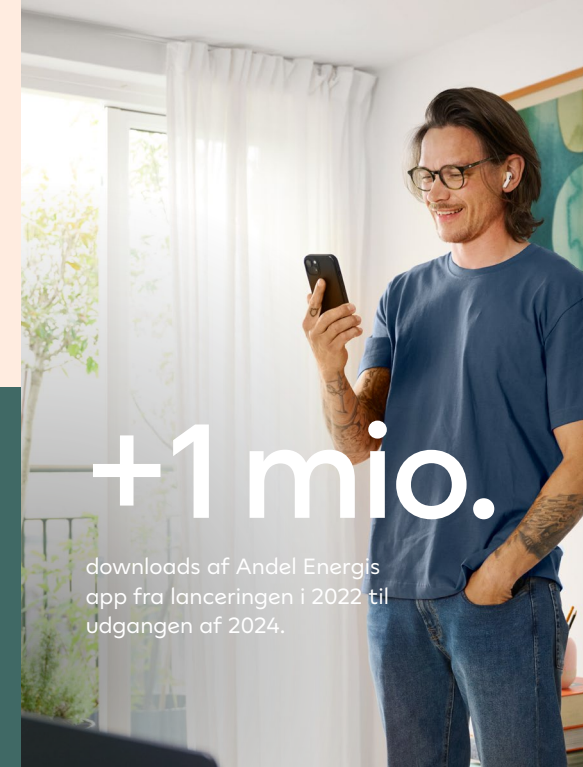
timer var Andel og Nature Energys Power-to-X-anlæg i Glansager i drift i 2024 – mere end tilsvarende danske anlæg.

1.023

lynladepunkter havde Clever ved udgangen af 2024 sat strøm til ud af i alt omkring 4.000 offentlige danske lynladepunkter.

+1 mio.

downloads af Andel Energis app fra lanceringen i 2022 til udgangen af 2024.



Regnskabs- beretning

Regnskabsberetning
Vores forretningsområder
Energiproduktion
Infrastruktur
Kundeløsninger

Regnskabsberetning

På trods af at investeringsvilkårene er mere udfordrende end i tidligere år, har Andel i 2024 investeret massivt med 4,8 mia. kr., primært i grøn omstilling og digitalisering. Andel har med investeringerne i udbygning og vedligeholdelse af elnettet gennem koncernens netselskaber fastholdt fokus på klargøring af elnettet til at håndtere den øgede elektrificering.

Et lavere elektrificeringstempo end forventet, høje materialepriser, usikkerhed om energipriserne, opbremsning i investeringer i vedvarende energiløsninger og stigende konkurrence på de kommercielle forretningsområder har præget koncernens aktiviteter og resultat i 2024.

I forbindelse med halvårsregnskabet stoppede vi op og reviderede forventningerne til året som følge af halvårsresultatet og markedsvilkårene. På baggrund heraf har vi i det sidste halvår haft fokus på forbedring af rentabiliteten i den eksisterende drift såvel som i potentielle fremtidige investeringer.

Årets resultat

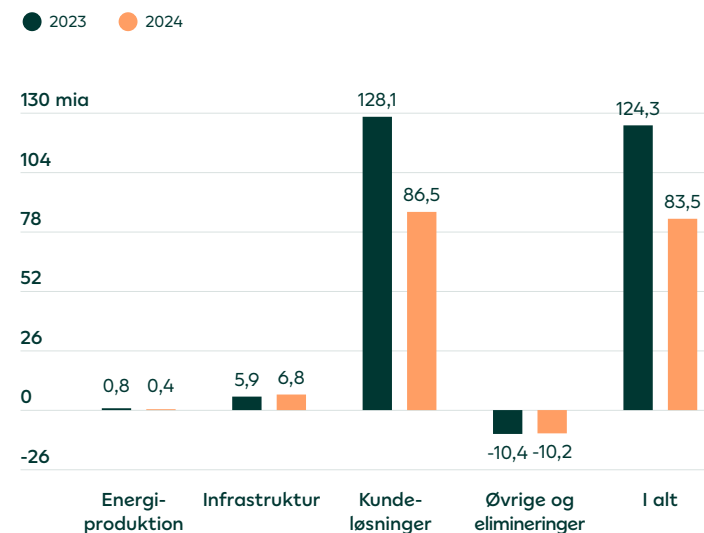
Omsætning

Andels samlede omsætning faldt i 2024 med 33% fra 124.335 mio. kr. til 83.544 mio. kr. Trods samtidig kundetilgang har vi oplevet et fald i omsætningen, der primært kan tilskrives faldende energipriser på el og gas, der samtidigt modsvares af tilsvarende lavere

indkøbspriser. Omsætningsudviklingen for så vidt angår energi er således i store træk resultatneutral.

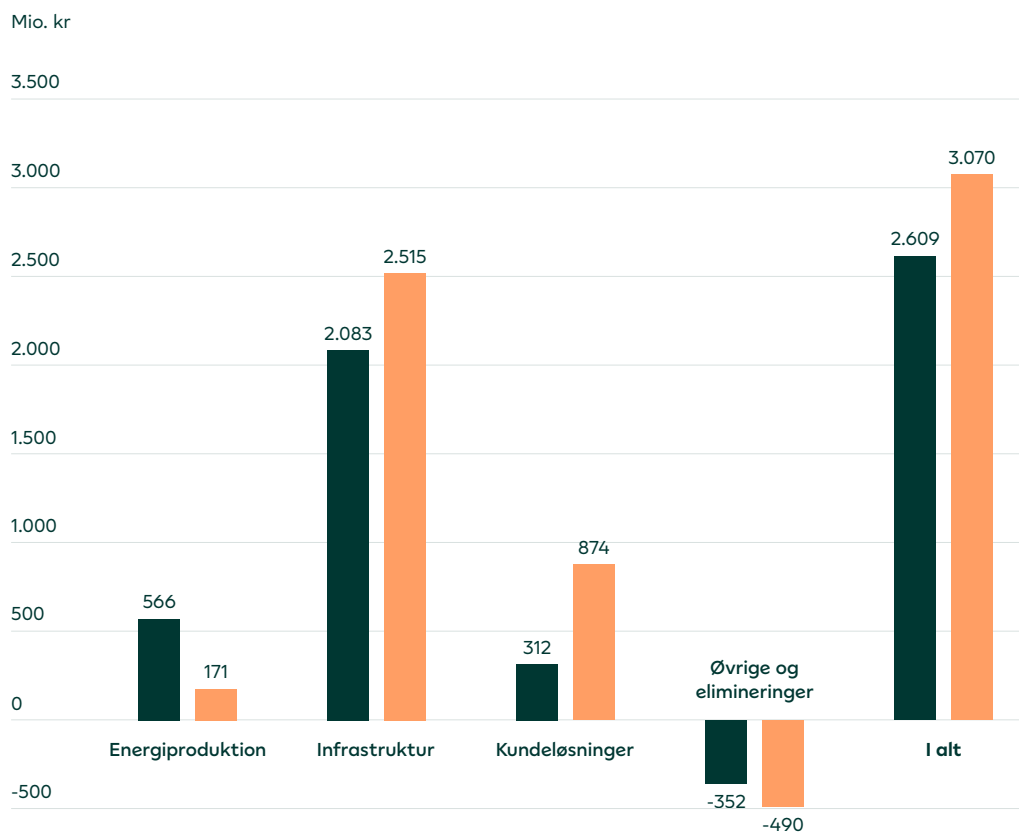
Omsætningen er endvidere positivt påvirket af afgørelser vedrørende tidligere år i relation til indtægtsrammer, øget aktivitet på distributionsområdet samt kundetilgang på de kommercielle områder.

Nettoomsætning pr. forretningsområde



EBITDA pr. forretningsområde

● 2023 ● 2024



Driftsresultat (EBITDA)

Koncernens driftsresultat (EBITDA) er steget med 18%, svarende til 461 mio. kr. fra 2.609 mio. kr. i 2023 til 3.070 mio. kr. i 2024. Udviklingen i driftsresultatet fordelt på de enkelte forretningsområder er overordnet beskrevet i det følgende.

Driftsresultatet på forretningsområdet **Energiproduktion** er faldet med 70%, svarende til 395 mio. kr. fra 566 mio. kr. i 2023 til 171 mio. kr. i 2024. Udviklingen skyldes primært mindre vind samt lavere salgspriser på elproduktion. Herudover blev en stor del af havvindmølleparken Rødsand II sidst på året ramt af stilstand som følge af reparationer og komponentforsinkelser.

Driftsresultatet på forretningsområdet **Infrastruktur** er steget med 21%, svarende til 432 mio. kr. fra 2.083 mio. kr. i 2023 til 2.515 mio. kr. i 2024. Stigningen i driftsresultatet kan tilskrives den generelle udvikling i selskabernes indtægtsrammer, herunder afgørelser vedrørende historiske sager, mens det stigende behov for vedligeholdelse og udbygning af elnettet har påvirket driftsresultatet negativt.

Driftsresultatet på forretningsområdet **Kundeløsninger** er steget med 180%, svarende til 562 mio. kr. fra 312 mio. kr. i 2023 til 874 mio. kr. i 2024. Den markante stigning i driftsresultatet kan til en vis grad tilskrives, at regnskabsåret 2023 var særligt påvirket af store tab på gaskapacitetskontrakter, hvor de realiserede tab i 2024 er væsentligt mindre. Derudover har en stærk udvikling i salg af energi, e-mobilitet og fibernet medført vækst i driftsresultatet.

Omkostninger i forbindelse med nedlukning af udelysforretningen Andel Lumen har påvirket driftsresultatet for forretningsområdet negativt. Sammenligningstallene er ændret som følge af en rettelse af væsentlige fejl i datterselskabet Energi Danmark

“ Vores ambition om at gå forrest i den grønne omstilling er uændret.

vedrørende regnskabsåret 2023, hvor 259 mio. kr. før skat er udgiftsført. En nærmere redegørelse herfor fremgår under anvendt regnskabspraksis.

Koncernomkostningers påvirkning af driftsresultatet udgør 388 mio. kr. i 2024 mod 397 mio. kr. i 2023, svarende til et fald på 9 mio. kr. eller 2%. Udviklingen i koncernomkostningerne kan i store træk tilskrives bl.a. IT-udviklingsomkostninger forbundet med nyt ERP-system, engangsomkostninger i forbindelse med afklaring af investeringer inden for produktion af vedvarende energi samt omkostninger relateret til opbygning af en organisation og processer vedrørende compliance, bæredygtighed og udbygning af vedvarende energi. I modsat retning blev der i 2024 realiseret en række omkostningsbesparelser på tværs af koncernen som en del af rentabilitetsforbedrende tiltag.

Regnskabsmæssige eliminerings mellem forretningsområderne påvirker driftsresultatet negativt med 102 mio. kr. i 2024 mod en indtægt på 45 mio. kr. i 2023.

Af- og nedskrivninger

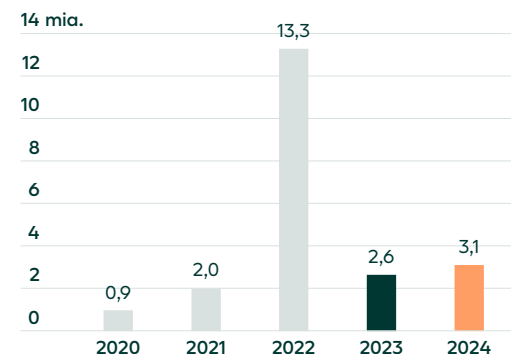
Årets af- og nedskrivninger udgør 2.544 mio. kr. i 2024 mod 2.551 mio. kr. i 2023, svarende til et fald på 7 mio. kr.

Finansielle poster

Finansielle poster udgør en omkostning på 581 mio. kr. i 2024 mod 424 mio. kr. i 2023, svarende til en stigning på 157 mio. kr. eller 37%. Selvom renteniveauet i regnskabsåret er faldet og har påvirket renteomkostningerne positivt, har et stigende finansieret investeringsniveau påvirket renteomkostningerne negativt.

Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder udgør 13 mio. kr. i 2024 mod -1 mio. kr. i 2023.

Udvikling i EBITDA



Urealiseret kurstab på Ørsted-aktien udgør -1.055 mio. kr. i 2024 mod et tab på -5.413 mio. kr. i 2023. Udbytte fra Ørsted-aktien udgør som forventet 0 mio. kr. i 2024 mod 284 mio. kr. i 2023.

Skat

Skat af årets resultat udgør en omkostning på 70 mio. kr. Den effektive skatteprocent (6%) er primært påvirket af kursregulering af aktieposten i Ørsted på -1.055 mio. kr., som ikke er fradragsberettiget.

Årets finansielle resultat

Årets resultat før skat og kursregulering af Ørsted-aktien udgør -42 mio. kr. i 2024 mod -83 mio. kr. i 2023, svarende til en fremgang på 41 mio. kr.

Årets resultat før skat udgør et tab på 1.097 mio. kr. mod et tab på 5.496 mio. kr. i 2023.

Balance

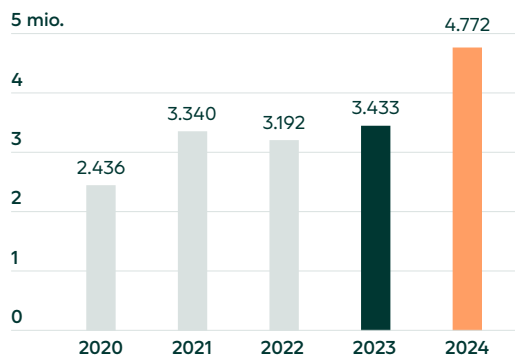
Andels balancesum udgør ved udgangen af regnskabsåret 2024 i alt 71.664 mio. kr., hvoraf egenkapitalen udgør 32.286 mio. kr., svarende til en soliditetsgrad på 45,1%. Soliditetsgraden er således steget med 1,0 procentpoint i forhold til regnskabsåret 2023. Den stigende solvens skyldes primært en reduktion i aktivsummen med 6,6 mia. kr. siden udgangen af 2023, der kan henføres til lavere pengebindinger i arbejdskapital samt færre likvider.

Egenkapitalen er faldet med 2,3 mia. kr., hvilket skyldes årets resultat, udlodning til andelshavere samt dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter mv.

Investeringer

Koncernens samlede investeringer er steget med 39% og udgør 4.772 mio. kr. mod 3.433 mio. kr. i 2023.

Udvikling i investeringer



Investeringerne har fordelt sig med 4.321 mio. kr. i nye materielle anlægsaktiver samt 454 mio. kr. vedrørende overtagelse af Nakskov Elnet og køb af immaterielle aktiver i form af bl.a. et nyt ERP-system.

Investeringer har i 2024 især været rettet mod reinvesteringer og udbygning af elnettet. Dertil udgør etablering af nye solceller-parker, udbygning af fibernettet og etablering af e-mobilitet betydelige investeringssummer.

Færdiggjorte udviklingsprojekter og udviklingsprojekter under udførsel aktiveret under immaterielle anlægsaktiver, udgør i alt 835 mio. kr. (668 mio. kr. i 2023). Dette kan primært henføres til udviklingsprojekter vedrørende koncernens IT-platforme, der bl.a. håndterer netværksstyring, leveranceflow og regnskabsmæssige registreringer.

Resultat i forhold til udmeldte forventninger

Årets resultat før skat og kursregulering af Ørsted-aktien udgør -42 mio. kr., som er en stigning på 41 mio. kr. fra 2023, hvor resultatet før skat og kursregulering af Ørsted-aktien udgjorde -83 mio. kr.

Resultatet er lavere end den oprindeligt udmeldte forventning på 300 mio. kr., men på niveau med den nedjusterede resultatprognose, som blev udmeldt i forbindelse med halvårsresultatet for 2024.

De væsentligste resultatafvigelser i forhold til den oprindeligt udmeldte forventning skyldes især lavere afregningspriser og lavere energiproduktion, ligesom tab på gaskapacitetskontrakter har været større end forventet. Et højere resultat af forretningsområdet Infrastruktur har påvirket i modsat retning, primært som følge af reguleringer til indtægtsrammerne.

Forventninger til resultatet for regnskabsåret 2025

På tværs af Andel fortsætter initiativer til at øge indtjeningen fra de kommercielle aktiviteter, ligesom omkostningsstyringen generelt vil være i fokus.

Andel vil fortsætte med at afsøge mulighederne for investeringer inden for vedvarende energi, og netselskaberne vil fortsætte udbygningen af elnettet.

Vi forventer på den baggrund et koncernresultat før skat, kapitalandele og kursregulering af Ørsted-aktien for regnskabsåret 2025 i niveauet 200 mio. kr. Resultatet vil i lighed med tidligere kunne påvirkes af en række forskellige faktorer, herunder:

- På forretningsområdet Energiproduktion vil en yderligere opbremsning i markedet for vedvarende energi samt ændringer i elpriserne kunne påvirke resultatet for 2025 væsentligt.
- På forretningsområdet Infrastruktur vil ændringer i hastigheden for elektrificering kunne påvirke resultatet for 2025 væsentligt.
- På forretningsområdet Kundeløsninger vil den fortsatte stigende konkurrencesituation kombineret med usikkerhed om den geopolitiske og økonomiske situation kunne påvirke el- og gaspriserne og dermed resultatet for 2025 væsentligt.
- Ændringer i det generelle inflations- og renteniveau vil kunne påvirke alle forretningsområder og datterselskaber på tværs af Andel.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke indtruffet begivenheder efter regnskabsårets afslutning, som efter ledelsens vurdering har væsentlig betydning for vurderingen af årsrapporten for 2024.

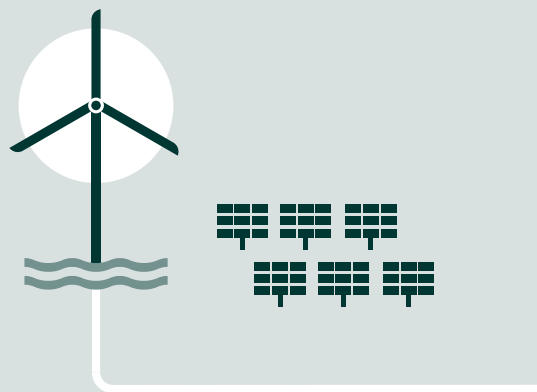


Vores forretningsområder

a

● 2024 ● 2023

⚡ Energiproduktion



Omsætning

377 ↓ mio. kr.

796 mio. kr.

EBITDA

171 ↓ mio. kr.

566 mio. kr.

🛠️ Infrastruktur



Omsætning

6.792 ↑ mio. kr.

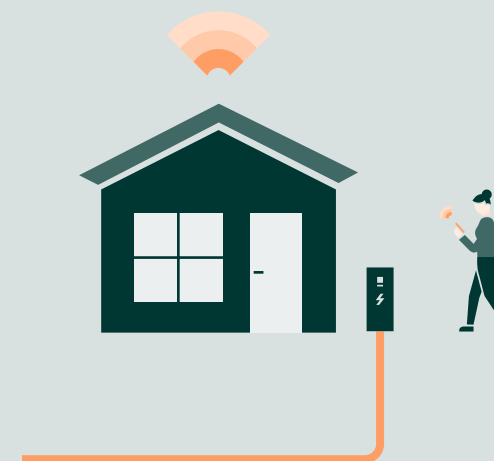
5.885 mio. kr.

EBITDA

2.515 ↑ mio. kr.

2.083 mio. kr.

🏠 Kundeløsninger



Omsætning

86.544 ↓ mio. kr.

128.081 mio. kr.

EBITDA

874 ↑ mio. kr.

312 mio. kr.

Koncernens aktiviteter er fordelt på tre forretningsområder, der samlet repræsenterer Andels tilstedeværelse i hele værdikæden for energi og fibernet. Vores spredning af investeringer og aktiviteter over flere forretningsområder øger den finansielle robusthed og koncernens strategiske spilleplade og sikrer grundlaget for, at vi kan holde os på rette vej mod målet om at understøtte den grønne omstilling og digitaliseringen af samfundet.

⚡ Energiproduktion

Andel er en aktiv aktør inden for energiproduktion i Danmark, bl.a. gennem elproduktion fra Rødsand II havvindmøllepark (166 MW), Tryggevælde Solcellepark (55 MWp) og Glansager Power-to-X-anlæg (7,5 MW). Dertil er Andel engageret i vedvarende energiproduktion over hele verden via ejerskab af kapitalandele i Ørsted (5%).

🏗️ Infrastruktur

Andel ejer gennem elnetselskaberne Cerius og Radius Elnet elnettet i størstedelen af Østdanmark. Gennem entreprenørvirksomheden Nexel varetager vi drifts-, vedligeholdelses- og anlægsydelse, der understøtter elnetselskabernes arbejde.

🏠 Kundeløsninger

Andel er engageret i en række kommercielle aktiviteter på tværs af markeder og produkter gennem energiselskaberne Energi Danmark og Andel Energi, fibernetselskabet Fibia, bredbånds-, telefoni- og TV-leverandøren Wao, ladeoperatøren Clever og energiløsninger fra Watts.

(mio. kr.)	Koncern 2024	Koncern 2023
Driftsresultat (EBITDA) pr. forretningsområde		
Energiproduktion		
Rødsand II Offshore Wind Farm A/S	166	556
Øvrige selskaber	5	10
Driftsresultat (EBITDA), Energiproduktion	171	566
Infrastruktur		
Cerius A/S	845	576
Radius Elnet A/S	1.537	1.378
Nexel A/S	133	129
Driftsresultat (EBITDA), Infrastruktur	2.515	2.083
Kundeløsninger		
Energi Danmark-koncernen	195	-324
Andel Energi A/S	105	71
Clever A/S	113	90
Fibia P/S, inkl. Wao A/S	602	581
Øvrige selskaber	-141	-105
Driftsresultat (EBITDA), Kundeløsninger	874	312
Driftsresultat (EBITDA), Forretningsområder	3.560	2.961
Andel A.m.b.a.	-58	-75
Andel Holding A/S	-330	-322
Koncernelimineringer og -reguleringer	-102	45
Driftsresultat (EBITDA) i alt	3.070	2.609

⚡ Energiproduktion

Andel er en aktiv aktør inden for energiproduktion i Danmark, bl.a. gennem elproduktion fra Rødsand II Offshore Wind Farm (166 MW), Tryggevælde Solcellepark (55 MWp) og Glansager Power-to-X-anlæg (7,5 MW). Dertil er Andel engageret i vedvarende energiproduktion over hele verden via vores ejerskab af kapitalandele i Ørsted (5%).

Energiproduktion – highlights

(mio. kr.)	2024	2023
Resultat		
Nettoomsætning	377	796
Bruttofortjeneste	171	596
Resultatet før afskrivninger (EBITDA)	171	566
Årets investeringer	684	100

Omsætning

Omsætningen på forretningsområdet Energiproduktion er faldet med 53% til 377 mio. kr. i 2024 mod 796 mio. kr. i 2023. Faldet skyldes især, at det i 2024 blæste mindre end forventet, hvilket førte til en lavere samlet produktion end i 2023. Periodevis stilstand på havvindmølleparken Rødsand II har også påvirket produktionen negativt. Dertil kommer, at elprisen har været lavere end i 2023.

Driftsresultat (EBITDA)

Årets driftsresultat er faldet med 70% og udgør 171 mio. kr. i 2024 mod 566 mio. kr. i 2023. Udviklingen i driftsresultatet kan primært tilskrives udviklingen i omsætningen.

Investeringer

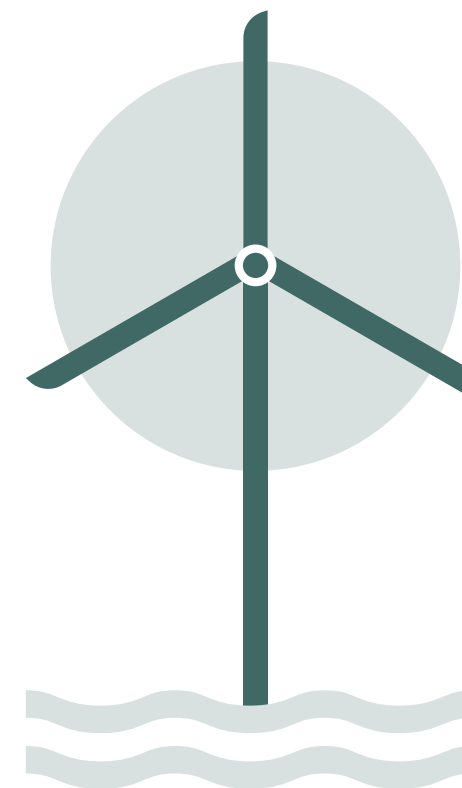
På investeringssiden har den generelle usikkerhed i markedet for vedvarende energi og den lavere hastighed i elektrificeringen af samfundet medført udskydelse af udviklingsprojekter generelt, hvilket har medført, at Andel ikke har kunnet gennemføre de forventede investeringer i energiproduktion med tilstrækkelig ansvarlighed om vores økonomi.

Investeringerne i energiproduktion er trods justering af investeringstakten øget markant og udgør 684 mio. kr. i 2024 mod 100 mio. kr. i 2023.

684

mio. kr.

Er investeret i vedvarende energiproduktion i 2024

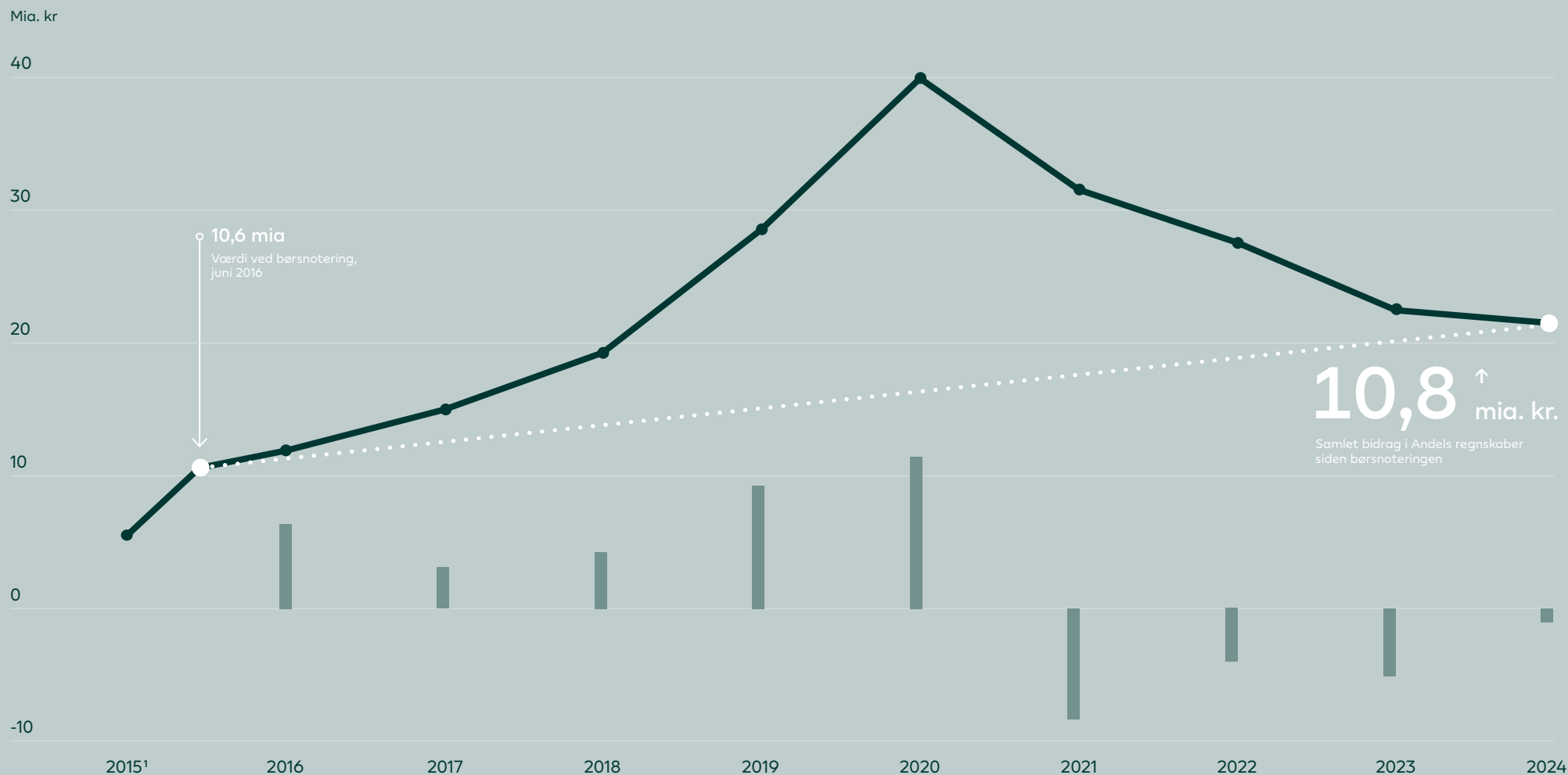


Ørsted – et værdifuldt langsigtet aktiv

Andels ejerandel på 5,01% af Ørsted baserer sig på et strategisk valg om at være aktiv inden for vedvarende energiproduktion og udgør en vigtig position i arbejdet mod en grønnere fremtid. Samtidig har provenuet fra frasalg bidraget til Andels muligheder for at investere. Ejerandelen indregnes ift. aktiens kursudvikling i Andels årsregnskab. Ørsted-aktien faldt i 2024 med

13% og bidrog til Andels resultat med en urealiseret kursregulering på -1.055 mio. kr.

Værdien af Andels aktiebeholdning udgjorde ultimo 2024 6,8 mia. kr. Siden Ørsteds børsnotering i 2016 har aktieposten bidraget med en positiv kursregulering, realiseret avance og udbytter på 10,8 mia. kr.



● Den årlige effekt fra Andels ejerskab af Ørsted-aktien

¹ Værdi bogført i SEAS-NVE's regnskab

Energiproduktion i Andel

Andels tilstedeværende inden for energiproduktion er en del af vores historiske DNA, og trækker rødder tilbage til den første generatorstation i 1912.

I dag spiller energiproduktion og -teknologier en stadigt stigende rolle i Andel-koncernen. Både som et centralt element i vores ansvar over for andelshavere, samfund og klima, men også som et potentielt fremtidigt vækstområde for den kommercielle forretning.

Aktiviteter og investeringer

Grøn omstilling er en hjørnesten i Andel, og vi kæmper for et fremtidigt energisystem drevet af 100% vedvarende energi.

Udfasningen af fossil energi kræver overgang til 100% strøm fra vedvarende energi, og Andel har et klart mål om at bidrage til udbredelsen af vedvarende energi.

Andel tager en aktiv rolle i udvikling og ejerskab af både vind-, brint- og solenergi som led i at drive den grønne omstilling af Danmarks elforbrug og sikre grundlaget for elektrificering af samfundet.

Den stigende globale geopolitiske uro har med al tydelighed slået fast, at energi- og sikkerhedspolitik er rykket tæt sammen, og at et energisystem baseret på vedvarende og stabil dansk energi er en vigtig brik i at sikre tryghed og uafhængighed for alle danskere.

Andel vil den grønne omstilling. Derfor har vi ambitiøse forventninger om milliardinvesteringer i opførelse af vind-, brint- og solenergi samt nye energiteknologier i årene frem mod 2035. Vi kalibrerer løbende vores investeringsplaner i forhold til forbrug

og elektrificeringstakt. Store ambitioner og viljen til grøn omstilling kan imidlertid ikke stå alene, idet økonomi og risiko også må hænge sammen. Andels investeringer vil derfor løbende følge markedsudviklingen og tilpasses for at opnå mest mulig grøn omstilling for pengene og give de rette skub til den grønne omstilling, hvor vores investeringer kan have størst effekt.

Højdepunkter

Elektrificeringen af samfundet går langsommere end forventet, og stigende omkostninger og renter har udfordret store investeringer i vedvarende energi. Andel har derfor tilpasset sit investeringstempo til markedssituationen for at sikre økonomisk ansvarlighed.

Et statsligt udbud på havvindmølleparker i Nordsøen, der ikke opnåede nogen bud, eksemplificerer året for investeringer i vedvarende energi i 2024, hvor Andel trods vores ambitioner og prioriterede midler ikke kunne sikre tilstrækkelig balance mellem ønsket om klimaansvarlighed og minimumskrav om økonomisk ansvarlighed.

Andel har i 2024 fokuseret på udbygning af aktiviteter inden for solenergi, og vi har bygget videre på værdifulde erfaringer fra vores brintanlæg i Glansager.

Dertil har Andel indgået et partnerskab om opførelse af fire solcelleparker med en samlet kapacitet på 750 MW. Etablering af solcelleparker er en milepæl i Andels ambitioner om at udbygge vedvarende energi.

De kommende år

Det er fortsat vores ambition at øge vores egenproduktion af både sol-, brint- og vindenergi i de kommende år med investeringer, der understøtter samfundets grønne omstilling.

“ Grøn omstilling er en hjørnesten i Andel, og vi kæmper for et fremtidigt energisystem drevet af 100% vedvarende energi.

Men det er nødvendigt at gøre det kontrolleret og med økonomisk ansvarlighed, hvorfor Andels investeringer i vedvarende energi i den kommende periode vil følge takten i markedet.

Status på investeringer i samarbejde med Better Energy

Via selskabet Better Energy Andel P/S, hvor vi deler ejerskabet ligeligt med Better Energy, har vi i 2024 investeret i fire solcelleparker.

En solcellepark var tæt på at være færdig ultimo 2024, mens de øvrige tre solcelleparker fortsat er under opførelse og forventes færdiggjort til produktion i 2025 og 2026.

I december 2024 gik dele af Better Energy-koncernen i rekonstruktion. Siden rekonstruktionsprocessen startede, har vi arbejdet aktivt for at afklare fremtiden og sikre færdiggørelse af solcelleparkerne. Rekonstruktionen ledte i uge 9 (2025) til konkurs i to selskaber i Better Energy-koncernen. Konkurserne omfatter ikke de selskaber, som Andel er en del af. Afklaringerne mellem Andel og Better Energy pågår fortsat, og det er forventningen, at solcelleparkerne med en vis tidsforskydning kan opføres som planlagt.



⚡ Energiproduktion highlights



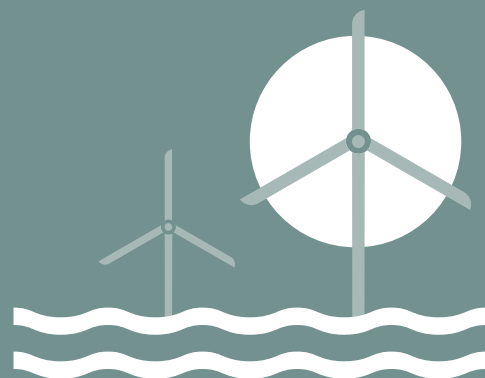
53 GWh

a

Andel Tryggevalde Solcellepark har produceret 53 GWh.

662 GWh

Rødsand II Offshore Wind Farm har produceret 662 GWh



178.500

husholdningers
elforbrug er dækket af
energiproduktion.

684 mio. kr.

Er investeret i bl.a. fire
solcelleparker.

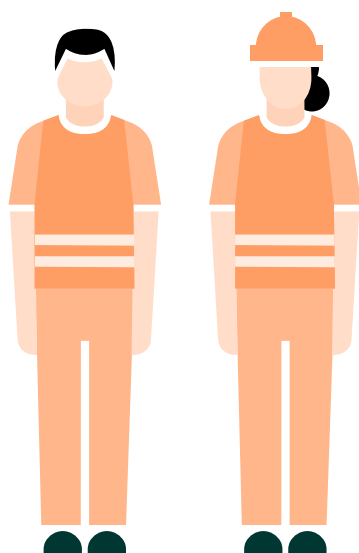
1,3 mio. Nm³ brint

På Power-to-X-anlægget Glansager, som Andel ejer i partnerskab med Nature Energy, omdannes elektricitet til 1,3 mio. Nm³ brint og 327 t. Nm³ e-metan. Processen har omdannet 344 t. CO₂ fra den eksisterende råbiogas, hvilket svarer til 566 flyrejser fra København til New York.



1,5 mio.

Tilsluttede netkunder i Cerius og Radius Elnet



Infrastruktur

Andel ejer gennem elnetselskaberne Cerius og Radius Elnet elnettet i størstedelen af Østdanmark. Gennem entreprenørvirksomheden Nexel varetages drifts-, vedligeholdelses- og anlægsydelse, der understøtter elnetselskabernes arbejde.

Infrastruktur – highlights

(mio. kr.)	2024	2023
Resultat		
Nettoomsætning	6.792	5.885
Bruttofortjeneste	3.102	2.450
Resultatet før afskrivninger (EBITDA)	2.515	2.083
Årets investeringer	2.279	1.484

Omsætning

Omsætningen på forretningsområdet Infrastruktur udgør 6.792 mio. kr. i 2024 mod 5.885 mio. kr. i 2023, hvilket svarer til en stigning på 15%. Heraf udgør omsætningen fra netselskaberne (distributionstariffer mv.) i 2024 3.885 mio. kr. (3.570 mio. kr. i 2023).

Omsætningen er påvirket positivt af den generelle udvikling i netselskabernes indtægtsrammer, primært pga. vækst og inflation. Herudover steg entreprenøraktiviteten som følge af et øget behov for drift, vedligeholdelse og udbygning af elnettet. Endeligt er omsætningen positivt påvirket af afgørelser relateret til indtægtsrammereguleringen vedrørende tidligere år med 173 mio. kr.

Driftsresultat (EBITDA)

Årets driftsresultat udgør 2.515 mio. kr. i 2024 mod 2.083 mio. kr. i 2023, svarende til en stigning på 21%.

Elektrificeringen medfører nye typer af store elforbrugskunder, hvilket på den ene side har medført øget forbrug, men på den anden side har medført et stigende behov for vedligeholdelse og investeringer i udbygning af elnettet.

Omkostninger til drift og vedligehold er steget som følge af et øget aktivitetsniveau og et øget antal fejl, især i hovedstadsområdet. Året har dertil været præget af høje materialepriser og udfordringer med leverancesikkerhed, hvilket generelt set har medført en stigning i omkostningsniveauet.

“ Personaleomkostningerne er vokset i 2024 som følge af en strategisk kapacitetsopbygning med en tilgang på over 100 medarbejdere i året.

Personaleomkostningerne er vokset i 2024 som følge af en strategisk kapacitetsopbygning med en tilgang på over 100 medarbejdere i året, så vi kan håndtere det stigende aktivitets- og investeringsniveau, der følger af elektrificeringen og udbygningen af elnettet.

Investeringer

Investeringerne i forretningsområdet er steget med 54% til 2,3 mia. kr. i 2024 mod 1,5 mia. kr. i 2023. Investeringsniveauet afspejler den øgede efterspørgsel, og investeringerne er hovedsageligt anvendt til nyinvesteringer til udbygning af elnettet og reinvesteringer i opdatering af det eksisterende elnet.



Infrastruktur i Andel

På infrastrukturuområdet er Andel til stede gennem elnet-selskaberne Cerius og Radius Elnet samt entreprenørvirksomheden Nexel.

Netselskaberne ejer elnettet i størstedelen af Østdanmark og har til opgave at sikre, at elnettet er vedligeholdt og gearret til fremtiden.

Hovedparten af opgaverne på selve elnettet udføres gennem entreprenørvirksomheden Nexel, der leverer drifts-, vedligeholdelses- og anlægsydelse, der understøtter netselskabernes arbejde.

Infrastrukturuområdet udgør et naturligt monopol og er derfor reguleret i indtægtsrammeregulering, bl.a. i relation til prisfastsættelse (tariffer) samt omkostnings- og investeringsniveau.

Højdepunkter

Udvikling i forbrug og aktiviteter

Efter et 2023 præget af energikrise og høje elpriser er det generelle elforbrug steget. Derfor er transport af el steget med næsten 6% i 2024, hvilket afspejles i en omsætningsstigning på knap 9%.

Elnetselskaberne har 1,5 mio. tilsluttede netkunder, og Nexel er vokset til ca. 700 medarbejdere i 2024 for at kunne understøtte elnetselskabernes stigende aktivitet. Den øgede efterspørgsel har medført styrket fokus på forstærkninger og nyttilslutninger, i tillæg til den løbende drift og vedligehold. Det stigende opgaveomfang har medført et behov for reorganisering i Nexel med henblik på effektiv og fleksibel ressourceudnyttelse, der fortsat kan sikre en stabil elforsyning til en rimelig pris for forbrugerne og samtidigt udvikle og drive en effektiv infrastruktur, der fremmer elektrificering og grøn omstilling.

Udfordringer med materialer og arbejdskraft

Materialemarkedet har været presset globalt med forsinkelser og øgede omkostninger, ligesom relevant arbejdskraft fortsat er en knap ressource. Det har været med til at presse infrastrukturuområdet. Det er lykkedes at sikre materialer og arbejdskraft med dedikerede indsatser, der har sikret stabil fremdrift i projekterne. Dette er blandt andet sket gennem medarbejderudvikling, fleksible arbejdsvilkår og en målrettet indsats for at sikre, at vi fortsat er en attraktiv arbejdsplads.

De kommende år

Den største udfordring for infrastrukturuområdet bliver at fortsætte den massive netudbygning og tilslutning af mange nye kunder kombineret med fastholdelse af en fortsat høj leveringssikkerhed.

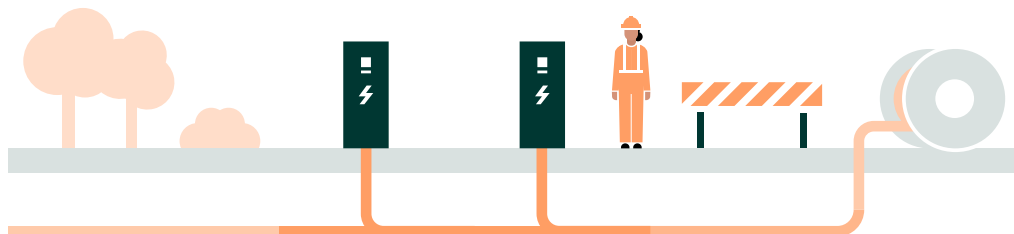
For at understøtte elektrificeringen af Danmark øges investeringerne i infrastruktur væsentligt frem mod 2035. Indsatsen ledsages af et fortsat fokus på omkostningssynergier og fastholdelse af medarbejdere og kompetencer, som kan sikre, at Andels eldistributionsvirksomhed fortsat er ledende i Danmark.

6%

Stigning i transporterede mængder af el i 2024.

19.658

udførte eftersyn på kabelskabe.



+13%

vækst i antal medarbejdere.

714 Stk. +12%

nye transformere.



+24%
57.050 stk.

modtagne ansøgninger om tilslutning.

440 km. +24%

nye 10Kv kabler.

2,3 mia. kr.

er investeret i udbygning og vedligehold af elnettet.



Kundeløsninger

Andel er engageret i en række kommercielle aktiviteter på tværs af markeder og produkter bl.a. gennem energiselskaberne Energi Danmark og Andel Energi, fibernetselskabet Fibia, bredbånds-, telefoni- og TV-leverandøren Wao, ladeoperatøren Clever samt energiløsninger fra Watts.

Kundeløsninger – highlights

(mio. kr.)	2024	2023
Resultat		
Nettoomsætning	86.544	128.081
Bruttofortjeneste	1.964	1.255
Resultatet før afskrivninger (EBITDA)	874	312
Årets investeringer	1.592	1.686

Omsætning

Omsætningen på forretningsområdet Kundeløsninger udgør 86.544 mio. kr. i 2024 mod 128.081 mio. kr. i 2023, svarende til et fald på 32%. Faldet kan primært tilskrives de faldende energipriser. Omvendt er omsætningen påvirket positivt af kundetilgang inden for især e-mobilitet og fibernet, hvilket bidrager med en omsætningsstigning på ca. 700 mio. kr.

Driftsresultat (EBITDA)

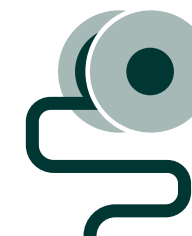
Årets driftsresultat udgør 874 mio. kr. i 2024 mod 312 mio. kr. i 2023, svarende til en stigning på 180%. De faldende energipriser har ramt både omsætning og energikøb, hvorfor udviklingen i energipriserne isoleret set har påvirket EBITDA i beskeden grad.

Som følge af den stigende aktivitet og kundetilgang, der har øget omsætningen inden for e-mobilitet og fibernet, har der været behov for at ansætte flere medarbejdere, ligesom andre eksterne omkostninger er øget. Samlet set er personaleomkostninger og andre eksterne omkostninger steget med godt 300 mio. kr. i 2024.

Dertil er der foretaget rettelse af væsentlige fejl vedrørende tidligere år i Energi Danmark med 259 mio. kr., der er beskrevet nærmere i anvendt regnskabspraksis.

Investeringer

Investeringerne er på niveau med sidste år og udgør 1,6 mia. kr. i 2024 mod 1,7 mia. kr. i 2023. Investeringerne har især været fokuseret mod fibernet og udbygning af ladenetværket.



1,6 mia.kr.

er investeret i bl.a. ladenetværk og fibernetværk i 2024.

Kundeløsninger i Andel

Andels kommercielle aktiviteter omfatter bl.a. energitrading, porteføljevaltning, køb og salg af energi, fibernet og bredbånd/internet/TV, e-mobilitet og intelligente energiløsninger.

Forretningsområdet har udviklet sig over tid og afspejler Andels kombination af kerneforretning inden for energimarkedet samt vores ambition om og evne til at opbygge nye forretningsområder, der kan drive grøn omstilling og digitalisering af samfundet.

Vi har gennem vores markedsaktiviteter gjort det nemt at vælge elbil, og Andel har placeret Danmark i den forreste del af feltet inden for e-mobilitet. Vores andelshavere har mulighed for hurtigt og stabilt fibernet, som sikrer digital lighed og levedygtige vilkår i en digitaliseret hverdag – uanset bopæl.

Andel har inden for energimarkedet opbygget markedsledende positioner inden for salg af vedvarende energi, som gør os i stand til at sætte barren højt og være med til at definere standarden for klimaansvarlige ydelser.

Andels kundeløsninger er kendetegnet ved et bredt tilbud af produkter og services rettet mod vores kunder inden for både privat (B2C) og erhverv (B2B). Vores kunder mødes af individuelle stærke selskaber med unikke og formålsdrevne værditilbud, der samlet bidrager til at gøre det nemt og attraktivt for kunderne at træde ind i en klimaansvarlig hverdag.

Højdepunkter

Svært år for grønne løsninger

Energipriserne er faldet over året, og markedet er fortsat præget af en generel usikkerhed om prisudviklingen for energi.

Det har bl.a. betydet en mindre vækst i omstilling til varmepumper og langsommere elektrificering i de danske husholdninger end forventet.

Elbilens år

Et lyspunkt i den grønne omstilling i Danmark ses på e-mobilitetsmarkedet, hvor elbilen i 2024 for første gang overhalede fossile biler målt på nysalg.

Denne udvikling har ikke mindst været drevet af Andels massive investering i e-mobilitet og ladestandardnetværk, som gør det nemt og trygt for danskerne at vælge elbil, samt en koncernfælles koordineret markedsindsats mellem Clever og Andel Energi.

Andel er stærkt dedikeret til at fremme e-mobilitet i Danmark og har en klar ambition om at bibeholde markedspositionen og fastholde momentum i den grønne omstilling af transportsektoren.

Digitalisering og forbrugsoptimering

Andel indfrie ved indgangen til 2024 en milepæl om at kunne tilbyde 99% af vores andelshavere en fibernetforbindelse.

Apps og "smart"-teknologi til overvågning og optimering af energiforbruget vinder fortsat frem hos forbrugerne gennem bl.a. vores apps fra Andel Energi og Watts.

Watts' intelligente styring, Watts Homegrid, der blev lanceret i 2024, understøtter, at kundernes strømforbrug gøres så grøn og billig som muligt bl.a. ved at undgå "myldretid" på elnettet og dermed optimere forbruget mod en mere jævn belastning.

“ Vi har gennem vores markedsaktiviteter gjort det nemt at vælge elbil.

Fokus på rentabilitet og produktportefølje

Andel har fokus på rentabilitet, fastholdelse og udbygning af markedsandele, blandt andet gennem investeringer og lancering af nye strategiske samarbejder på tværs af forretningsområdet.

Dertil har vi, med henblik på en fokusering af porteføljen mod vores kerneforretning, frasolgt aktiviteter i Andel Lumen og igangsat en kontrolleret nedlukning af øvrige aktiviteter i selskabet.

De kommende år

Andel vil som Danmarks ledende koncern inden for kundeløsninger på energimarkedet fortsætte kampen for grøn omstilling af danskernes energiforbrug ved at gøre det klimaansvarlige valg enkelt og tilgængeligt for alle.

Det kræver, at vi fortsat tør gå nye veje og være tro mod vores formål og styrker som et kommercielt orienteret andelsselskab ved at skubbe til den nødvendige forandring i samfund og markeder.

Andel forventer, at energimarkedet også i 2025 vil være præget af en generel volatilitet og dermed en fortsat markedsrisiko for kundevendte aktiviteter med høj eksponering for udsving i energipriserne.



1.369

Antal offentlige hurtig- og lynladepunkter via Clever.

12.430

Antal offentlige ladepunkter via Clever.



1,9 mio.

Antal kundeforhold i forretningsområdet
Kundeløsninger.

37.100 Mwh

Gennemsnitligt forbrug per kunde.



1,6 mia. kr.

Investeringer i bl.a. fibernet og ladenetværk.



Selskabsledelse

Bæredygtighed

Dobbelt væsentlighedsvurdering

Samfundsansvar og kønsmæssig sammensætning

God selskabsledelse

Dataetik

Risikostyring

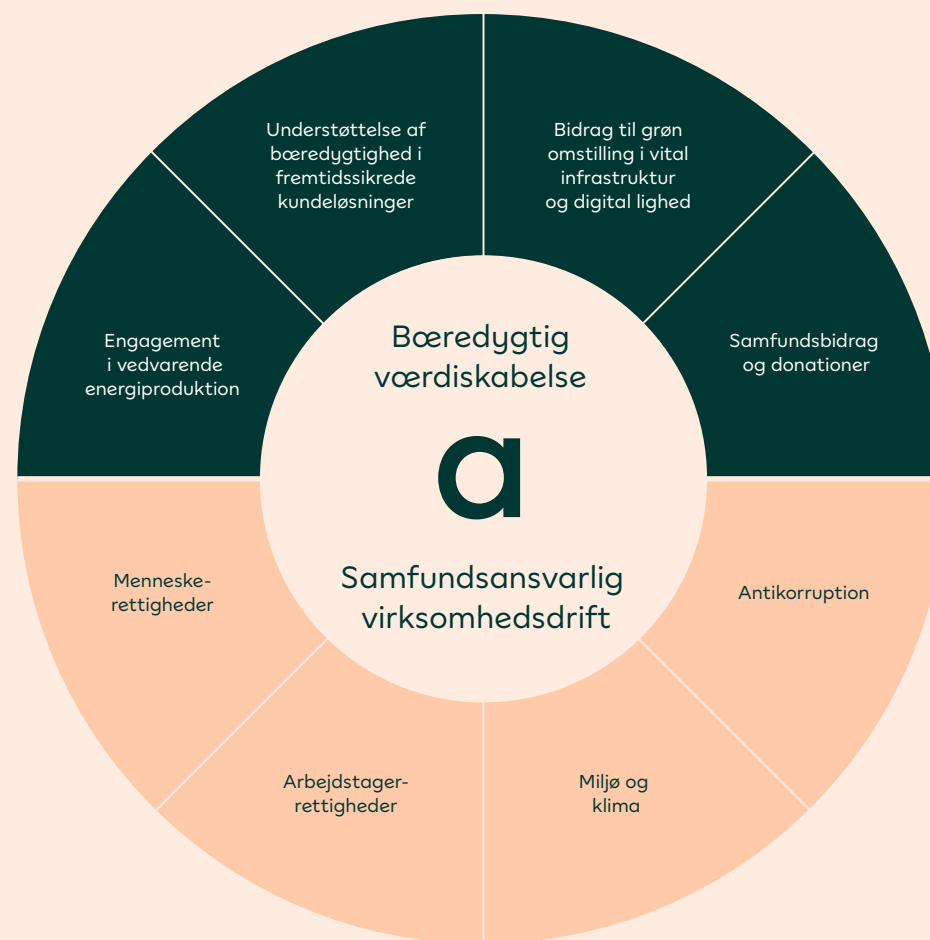
Bæredygtighed

I Andel kører vi os om samfundet, og som andelsejet koncern er værdiskabelse for os mere end økonomi. Det handler i lige så høj grad om bæredygtighed og samfundsansvar og om at nære og bidrage til fællesskabet til glæde og gavn for helheden. Det vil ikke kun være til glæde i vores egen levetid, men også tjene de kommende generationer.

Med vores koncernbæredygtighedsstrategi "Ny virksomhed i en bæredygtig virkelighed" har vi intensiveret arbejdet med at rykke bæredygtighed endnu tættere på kernen af vores forretning. Strategien er centreret omkring tre hovedtemaer med 16 underliggende programmer. Disse repræsenterer de områder, hvor vi ser, at Andel har størst mulighed for at skabe en positiv påvirkning gennem vores forretning, samt hvor vi ud fra en risikobaseret tilgang vil arbejde med at minimere de negative indvirkninger på samfundet fra vores virksomhedsdrift.

Vi har det seneste år realiseret en række bæredygtighedsrelaterede milepæle inden for klima og miljø, det sociale område og governance (ESG). Resultaterne er et produkt af en koordineret indsats på tværs af koncernen og afspejler vores strategiske fokus på at integrere bæredygtighed i vores virksomhedsdrift gennem de 16 programmer. For hele vores arbejde med bæredygtighed henviser vi til vores bæredygtighedsrapport: <https://andel.dk/om-andel/baeredygtighed/>

Andels bæredygtighedshjul danner rammerne for vores tilgang til arbejdet med bæredygtighed



Koncernbæredygtighedsstrategi

Vi kæmper for CO₂-reduktioner

Massiv og hastig indsats er påkrævet for at nedbringe drivhusgasemissioner og fremme den grønne omstilling for at bremse klimaforandringerne. Andel vil spille en ansvarlig og central rolle i den grønne omstilling inden for vores virkefelt.

Programmer

1. Vi investerer i bæredygtig energiproduktion (jf. EU-taksonomi)
2. Vi udvikler energilagring
3. Vi hjælper vores kunder til at bidrage til Danmarks klimamål gennem vores produkter og ydelser
4. Vi bygger og driver bæredygtig vital infrastruktur til elektrificeringen og den grønne omstilling
5. Vi deler vores viden om bæredygtige energisystemer
6. Vi driver vores virksomhed CO₂-neutralt (scope 1 + 2)
7. Vi prioriterer grønne indkøb (scope 3)

Overordnede strategiske mål



VE-produktion svarende til forbrug i 1,4 mio. husstande i 2050, herunder 10 TWh produktion i 2035



- Scope 1+2, CO₂-neutral i 2050 (-40% i 2025, -95% i 2030) ekskl. nettab.
- Scope 3, -35% i 2030, kat. 1+2 (baseline 2022).



Vi sikrer ladeinfrastruktur til ½ mio. elbiler i 2025



Vi stræber efter taksonomilignede forretningsområder og investeringer



Vi stræber efter bæredygtigt forbrug

Fremtidig ressourceknaphed skaber behov for at holde Andels materialer og produkter i det økonomiske kredsløb med den højeste mulige værdi længst muligt. Samtidig skal vi sikre, at forholdene i Andels leverandørkæder lever op til egne og internationale standarder inden for menneskerettigheder m.m.

Programmer

8. Vi indtænker cirkulær økonomi i vores indkøb, produkter og ydelser
9. Vi har ansvarlig leverandørstyring
10. Vi benytter bæredygtige finansieringsinstrumenter

Overordnede strategiske mål



Vi har 100% genanvendelse og anden nyttiggørelse af affald i 2030



Vi skærper ansvarlig leverandørstyring



Vi kerer os om fællesskabet

I Andel kerer vi os om naturen, vores medarbejdere, samfundet og fremtiden. Som andelsejet koncern handler værdiskabelse for os om samfundsansvar og at nære og bidrage til fællesskabet til glæde og gavn for helheden.

Programmer

11. Vi arbejder med beskyttelse af natur og biodiversitet
12. Vi kæmper for digital lighed
13. Vi bidrager til vækst, uddannelse og udvikling i samfundet
14. Vi har fokus på robuste data, datasikkerhed og dataetik
15. Vi har en kultur, som bygger på diversitet, lighed, inklusion og helhedsforståelse
16. Vi baserer vores succes på arbejdsglæde, mental sundhed og personsikkerhed

Overordnede strategiske mål



Vi har i 2024 indfriet målet om at fremme biodiversitet på 20-30% af arealerne på vores hovedlokationer



Kollektivt samfundsbidrag på i alt 225 mio. kr. frem til 2030



I 2025 indtager vi en ledende position i branchen inden for dataetik



70 elever, lærlinge og graduates i 2026



Dobbelt væsentlighedsvurdering

“ Andel har taget vigtige skridt mod at implementere CSRD og arbejdet med strategisk bæredygtighed.

Konsolideret dobbelt væsentlighedsvurdering og CSRD-implementering

Andel er omfattet af EU's Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD), European Sustainability Reporting Standards (ESRS) og EU-taksonomiforordningen, som er en del af EU's Green Deal. Disse omfatter en række politiske initiativer med det formål at skabe et paradigmeskifte mod bæredygtig virksomhedsdrift og rapportering herom. Bæredygtighedsrapporteringen skal indgå i årsrapportens ledelsesberetning og underlægges bæredygtighedsrevision.

Vi har i den forbindelse noteret os Omnibus-forslaget den 26. februar 2025 om udskydelse af CSRD's indarbejdelse i årsrapporten til senest i 2027. Når vi senere på året kender EU-Kommissionens beslutning om forslaget, vil vi tage pejling heraf.

“Bottom-up” dobbelt væsentlighedsvurdering

I 2024 har Andel taget vigtige skridt mod at implementere CSRD og arbejdet med strategisk bæredygtighed.

Med henblik på troværdige og ansvarlige skridt på rejsen mod at fremme paradigmeskiftet og skabe stærk sammenhæng i koncernens bæredygtighedsstrategiske fokus har vi valgt en bottom-up-tilgang til vores dobbelte væsentlighedsvurdering

(DMA, double materiality assessment). Det betyder, at hvert datterselskab har udarbejdet en selvstændig DMA, som afspejler deres specifikke værdikæde, bæredygtighedsmæssige påvirkninger, risici og muligheder. Fremadrettet integreres analysen som et naturligt strategisk styringsredskab i selskaberne.

De individuelle DMA'er er konsolideret til koncernens samlede dobbelte væsentlighedsvurdering på baggrund af ensartede tærskelværdier mv.

Fra væsentlighedsvurdering til handleplaner

I udarbejdelsen af koncernens samlede dobbelte væsentlighedsvurdering har vi identificeret en række væsentlige påvirkninger, risici og muligheder. Disse informerer det videre bæredygtighedsstrategiske fokus i koncernens arbejde med strategi og CSRD-implementering. Vores konsoliderede DMA-resultater har været underlagt en gap-analyse, og der er indledt et arbejde med at udvikle handleplaner til effektiv implementering af direktivet.

Andel vil i 2025 påbegynde arbejdet med implementering af handleplaner med involvering af relevante datterselskaber for at sikre forankring og vedvarende forandring i arbejdet med strategisk bæredygtig virksomhedsdrift.

Steps i implementeringen af CSRD – et paradigmeskifte til bæredygtig virksomhedsdrift og rapportering

1.

Scope og tilgang

Fastlægge omfang og ambitionsniveau for CSRD-implementering, herunder datterselskabstilgang, roller og ansvar.

2.

Dobbelt væsentlighed

Identificere koncernens bæredygtighedsstrategisk væsentlige ESG-relaterede påvirkninger, risici og muligheder (IRO) gennem “bottom-up” dobbelt væsentlighedsvurdering (DMA) og kortlægning af værdikæder.

3.

Gap-analyse

Udarbejde gap-analyse for obligatoriske områder samt væsentlige IRO'er identificeret i step 2. Analysen afdækker mangler i forhold til kommende rapportering, herunder strategi, politikker, handlinger, mål og processer, som understøtter et paradigmeskifte.

4.

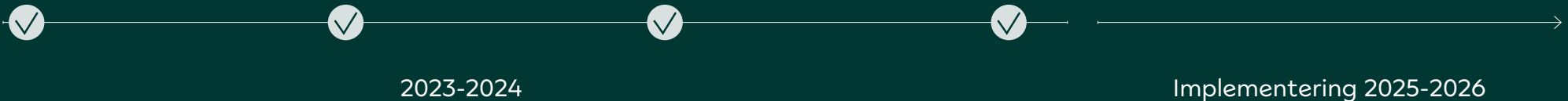
Roadmap og handleplaner

Udarbejde handleplaner for at lukke identificerede gaps og samtidigt overholde påkrævede oplysningskrav.

5.

Implementering og dataindsamling

Implementere handleplaner i henhold til bæredygtighedsstrategisk ambitionsniveau, med ændringer i governance, strategi, politikker, mål og processer til følge. Arbejdet baseres på relevant dataindsamling.





Rapportering om kønssammensætning

Med henblik på fortsat transparens om vores rejse mod ligelig kønssammensætning vælger Andel at fortsætte med rapportering om kønssammensætning i ledelsesniveauerne.



Samfundsansvar og kønsmæssig sammensætning

Andel A.m.b.a. – koncernen

Redegørelse om samfundsansvar og kønsmæssig sammensætning i ledelsen

Andel er tilsluttet UN Global Compact, som er et strategisk initiativ for virksomheder, der har forpligtet sig til at drive forretning i overensstemmelse med 10 universelle principper inden for områderne menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljø og antikorruption.

Andel udarbejder en årlig Bæredygtighedsrapport, som uddyber vores rejse mod større bæredygtighed, vores arbejde med samfundsansvar og de fremskridt, som vi gør på disse områder.

Bæredygtighedsrapporten udgør samtidig den lovpligtige redegørelse for samfundsansvar, jf. årsregnskabslovens §99a, og kan læses i fuld længde her: <https://andel.dk/om-andel/baeredygtighed/>

Kønsmæssig sammensætning i ledelsen

Folketinget har den 19. december 2024 vedtaget et lovforslag, der ophæver Årsregnskabslovens §99b, hvorved tidligere krav om, at der i ledelsesberetningen skal redegøres for måltal og politik for den kønsmæssige sammensætning af ledelsen, bortfalder.

Andel-koncernens selskaber, der aflægger årsrapport efter reglerne for regnskabsklasse C (stor), er dog, jf. §139c i Selskabsloven, fortsat forpligtet til at opstille måltal og udarbejde en politik for øgning af andelen af det underrepræsenterede køn på selskabets ledelsesniveauer.

I Andel anser vi en god balance mellem kønnene på ledende poster som en vigtig forudsætning for diversificeret nytænkning, udvikling og realisering af det fulde potentiale i og af vores virksomhed. Med henblik på fortsat transparens om vores

rejse mod ligelig kønssammensætning vælger Andel derfor at fortsætte med frivillig rapportering af kønssammensætning i ledelsesniveauerne.

I tabellen fremgår Andels måltal for det underrepræsenterede køn per ledelsesniveau samt den aktuelle fordeling for Andel A.m.b.a. og Andel-koncernens 100% ejede selskaber, der aflægger årsrapport efter reglerne for regnskabsklasse C (stor). For uddybning henvises til de respektive selskabers selvstændige redegørelser for status og udvikling på området.

Øvrige ledelsesniveauer omfatter de to første niveauer under øverste ledelsesorgan. På tværs af Andel-koncernen omfatter det første niveau direktionen samt personer, som organisatorisk er på tilsvarende ledelsesniveau. Andet niveau omfatter personer med personaleansvar, som refererer direkte til første ledelsesniveau. I de omfattede selskaber var der samlet 50 personer i de øvrige ledelsesniveauer ved udgangen af 2024, hvoraf kvinder udgjorde 38% mod 34% i 2023. Der har således været en fremgang i 2024. Andel anser ikke kønssammensætningen for at være ligelig, jf. Erhvervsstyrelsens retningslinjer.

Andel arbejder kontinuerligt på at skabe rammer, der kan medvirke til at sikre det underrepræsenterede køns muligheder for ansættelse og karriereudvikling for derigennem at fremme kønsbalancen på ledende poster i de omfattede selskaber. Andels mål er at opnå ligelig kønssammensætning på tværs af øvrige ledelsesniveauer, hvilket ifølge Erhvervsstyrelsens retningslinjer svarer til 40/60%. Vi arbejder med målopfyldelse efter datterselskabernes respektive politikker på blandt andet følgende måder:

- Ansættelsesprocedurer og rekrutteringsproces bidrager til at synliggøre kvindelige ledertalenter, så kvalificerede kandidater fra begge køn er repræsenteret ved intern og ekstern rekruttering.
- Aktivt at sikre mangfoldighed i udvælgelsen til deltagelse i kursus- og udviklingsinitiativer for ledere.
- Kvinders mulighed for karriereudvikling fremmes gennem talentspotting, netværk samt mentorordninger mv.

Kønssammensætning i øverste ledelsesorgan	Antal personer	Kvinder	Mænd	Krav om måltal	Måltal for underrep. køn
Kønsfordeling i øverste ledelseslag					
Andel A.m.b.a., repræsentantskab ¹	151	32%	68%	Ja	40% (2028)
Andel A.m.b.a., bestyrelse ¹	9	44%	56%	Nej	-
Andel Holding, bestyrelse	3	33%	67%	Nej	-
Andel Energi, bestyrelse	6	50%	50%	Nej	-
Cerius, bestyrelse	6	33%	67%	Nej	-
Radius Elnet, bestyrelse ¹	6	33%	67%	Nej	-
Nexel, bestyrelse ¹	4	25%	75%	Nej	-
Kønsfordeling i de øvrige ledelsesniveauer²	50	38%	62%	Nej	40% (2025)
Kønssammensætning blandt øvrige personer med personaleansvar³	126	30%	70%	Nej	-

¹ Medarbejder- og forbrugervalgte medlemmer samt medlemmer udpeget på baggrund af en vedtægtsbestemt udpegningsret indgår ikke.

² For 100% ejede datterselskaber, der aflægger årsrapport efter reglerne for regnskabsklasse C (stor). Dette omfatter selskaberne Andel Holding, Andel Energi, Cerius, Radius Elnet og Nexel.

³ For 100% ejede datterselskaber, der aflægger årsrapport efter reglerne for regnskabsklasse C (stor). Dette omfatter selskaberne Andel Holding, Andel Energi, Cerius, Radius Elnet og Nexel. Opgørelsen omfatter personer uden for øvrige ledelsesniveauer med personaleansvar.

Andel A.m.b.a. – selskabet

Kønsmæssig sammensætning i det øverste ledelsesorgan

Der er gennemført valg til bestyrelsen i 2024, hvorefter 4 af 9 bestyrelsesmedlemmer er kvinder. Det underrepræsenterede køn udgør således 44%, og Andel betragter derfor bestyrelsen for at have en ligelig kønssammensætning, idet vi følger Erhvervsstyrelsens retningslinjer herfor (33/67%). I overensstemmelse med retningslinjerne har vi ikke indregnet forbruger- og medarbejdervalgte medlemmer i opgørelsen.

Repræsentantskabet består efter valget i 2024 af 49 kvinder og 102 mænd, eksklusiv medlemmer udpeget i henhold til vedtægtsbestemmelser. Det underrepræsenterede køn udgør dermed 32% mod 30% i 2023. I forbindelse med repræsentantskabsvalget i 2024 har vi konstateret en fremgang i andelen af valgte kvinder, der bl.a. følger af aktive tiltag for at fremme opstilling af flere kvinder.

Trods fremgangen fra 2023 til 2024 har Andel ikke nået målet om 33%. Selvom målet ikke er nået, har Andel besluttet at opstille et nyt måltal på 40% med udgangen af 2028, hvilket svarer til en ligelig kønssammensætning. Det er vores vurdering, at det nye måltal er ambitiøst men realistisk på baggrund af de senere års initiativer, der har medvirket til en fremgang for andelen af kvinder i repræsentantskabet fra 13% i 2020 til 32% i 2025. I overensstemmelse med retningslinjerne er medlemmer udpeget på baggrund af en vedtægtsbestemt udpegningsret ikke medregnet i opgørelsen.

Medlemmer af repræsentantskabet og bestyrelsen, der medregnes ved opgørelsen af kønssammensætning, er valgt gennem demokratiske processer. Det er således fuldt ud op til andelshaverne, hvem der vælges til repræsentantskabet, mens

medlemmerne af repræsentantskabet udpeger bestyrelsen. Jævnfør selskabets vedtægter kan enhver andelshaver stille op til valg til repræsentantskabet uden skelen til køn, alder, religion, politisk ståsted mv, ligesom ethvert medlem af repræsentantskabet kan stille op til bestyrelsen.

Kønsmæssig sammensætning i de øvrige ledelsesniveauer

Andel A.m.b.a. har ingen ansatte og dermed ingen øvrige ledelsesniveauer.

	2024	2023
Øverste ledelsesorgan, bestyrelse		
Samlet antal medlemmer ¹	9	9
Underrepræsenteret køn	44%	44%
Måltal	-	-
Årstal for opfyldelse af måltal	-	-
Øverste ledelsesorgan, repræsentantskab		
Samlet antal medlemmer ¹	151	149 ²
Underrepræsenteret køn	32%	30% ²
Måltal	40%	33%
Årstal for opfyldelse af måltal	2028	2025

¹ Medarbejder- og forbrugervalgte medlemmer samt medlemmer udpeget på baggrund af en vedtægtsbestemt udpegningsret indgår ikke.

² Opdateret fra seneste årsrapport som følge af ny rapporteringspraksis. For regnskabsår 2023 blev medlemmer udpeget efter en vedtægtsbestemt udpegningsret indregnet i opgørelsen.



Fremgang i andelen af kvinder i repræsentantskabet

Efter repræsentantskabsvalget i 2024 er 49 pladser i repræsentantskabet besat af kvinder (ekskl. vedtægtsbestemte), hvilket svarer til 32%.

God selskabsledelse

Anbefalingerne for god selskabsledelse i forbrugerejede forsyningsselskaber danner et solidt fundament for et aktivt ejerskab af Andel og for samarbejdet mellem Andels repræsentantskab, bestyrelse og ledelse.

Anbefalingerne for god selskabsledelse i forbrugerejede forsyningsselskaber, som er udarbejdet af Green Power Danmarks Ejerforbrugerforum, tager afsæt i en række af de samme anbefalinger, som er gældende for børsnoterede aktieselskaber og fonde. Anbefalingerne er udarbejdet med det særlige forhold for øje, at forsyningsselskaberne har folkevalgte repræsentanter i de øverste ledelsesorganer. Derfor retter branchens repræsentantskaber og bestyrelser en særlig opmærksomhed på bl.a. aktivt ejerskab, værdiskabelse og transparens.

Andel-koncernen følger alle 25 anbefalinger til god selskabsledelse i forbrugerejede forsyningsselskaber.

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

25 af 25

anbefalinger til god selskabsledelse
følges af Andel

Dataetik

Andel-koncernen behandler omfattende datamængder, og digitaliseringen i samfundet giver anledning til en række etiske overvejelser i vores håndtering af data samt anvendelse af nye teknologier, algoritmer mv.

Med 400.000 andelshavere, 3,2 mio. kundeforhold og næsten 3.000 medarbejdere behandler Andel-koncernen omfattende datamængder. Vi er bevidste om det ansvar, der medfølger ved databehandlingen, og stræber aktivt efter at sikre, at dette sker på ansvarlig vis i overensstemmelse med vores værdier som andelsselskab.

Andel-koncernen har i 2024 ajourført politik for dataetik. Politikken fastsætter principperne for koncernens dataetiske adfærd og beskriver retningslinjerne for en etisk, ansvarlig og gennemsigtig databehandling og -anvendelse. Politikken omfatter alle koncernens medarbejdere og alle datadrevne processer.

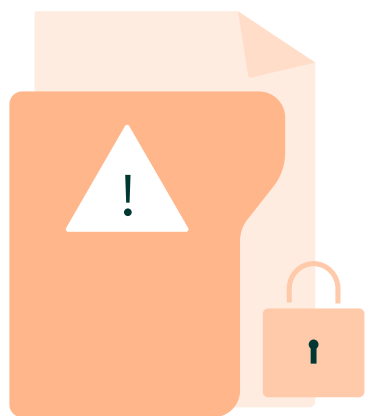
Andel-koncernens politik for dataetik baserer sig på nedenstående fire leveregler:

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

Andel nedsatte i 2023 et koncerninternt Dataetisk Råd som et forum, hvor koncernens selskaber drøfter etiske overvejelser om databehandling, anvendelse af nye teknologier og etiske dilemmaer relateret hertil. Rådet har i 2024 arbejdet på udbredelse af kendskabet til dataetik i koncernen via målrettet information. Dertil har koncernen ansat en dataetisk koordinator, som skal sikre fokus på og indsigt i det dataetiske arbejde fremadrettet.

Andel-koncernen vil i 2025 intensivere indsatsen for at øge medarbejdernes kendskab til dataetik og de relaterede leveregler yderligere, så flere bliver endnu mere bevidste om ansvarlig databehandling i hverdagen. Som følge af stigende datamængder og øget anvendelse af nye teknologier, algoritmer mv. vil vi desuden fokusere på etisk anvendelse af kunstig intelligens for at sikre retfærdighed og transparens. Derudover vil vi undersøge tematikker som 'Etik by design'.

Den fulde redegørelse for politik for dataetik kan findes her: <https://aarsrapport.andel.dk/dataetik/>



Risikostyring

Risikostyring er et centralt element i Andel-koncernens virke med forankring i koncernledelsen. Vi overvåger og håndterer løbende finansielle, ikke-finansielle og strategiske risici. Andels forretning er spredt over hele værdikæden gennem forretningsområderne energiproduktion, infrastruktur og kundeløsninger. Det giver os en øget mulighed for at mitigere risici gennem balancering af udsving på tværs af forretningsområderne.

Vores risikostyringsfunktion arbejder struktureret med identifikation, analyse, kvantificering, prioritering og håndtering af risici samt løbende rapportering til koncernledelsen og Bæredygtigheds-, revisions- og risikoudvalget (BRR). Den operationelle risikohåndtering varetages decentralt i koncernen – så tæt på de specifikke risici som muligt. Et struktureret rammeværk danner grundlag for koncernens arbejde med risikostyring.

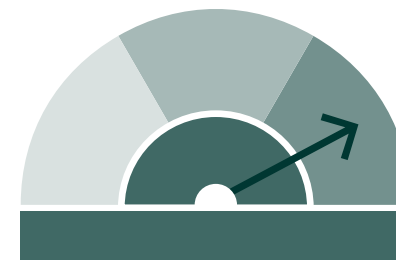
Væsentlige begivenheder i året

Efter **den globale økonomi** over de seneste år har været præget af generel afmatning, har centralbankerne medio 2024 nedsat renteniveauet. For Andel betyder et nedsat renteniveau isoleret set bedre betingelser for finansiering og gennemførelse af investeringsplanerne.

Andel følger nøje trusselvurderinger fra Center for Cybersikkerhed (CFCS) og tilpasser vores initiativer på **cybersikkerhedsområdet** til det aktuelle trusselniveau. CFCS ser fortsat Danmark som mål for stigende cybertrusler, hvor cyberspionage og -angreb mod kritisk infrastruktur, herunder energisektoren, indgår som en del af trusselsbilledet. For Andel betyder det, at vi fortsat overvåger udviklingen nøje og arbejder med konstante forbedringer til optimering af modstandsdygtigheden mod cyberangreb.

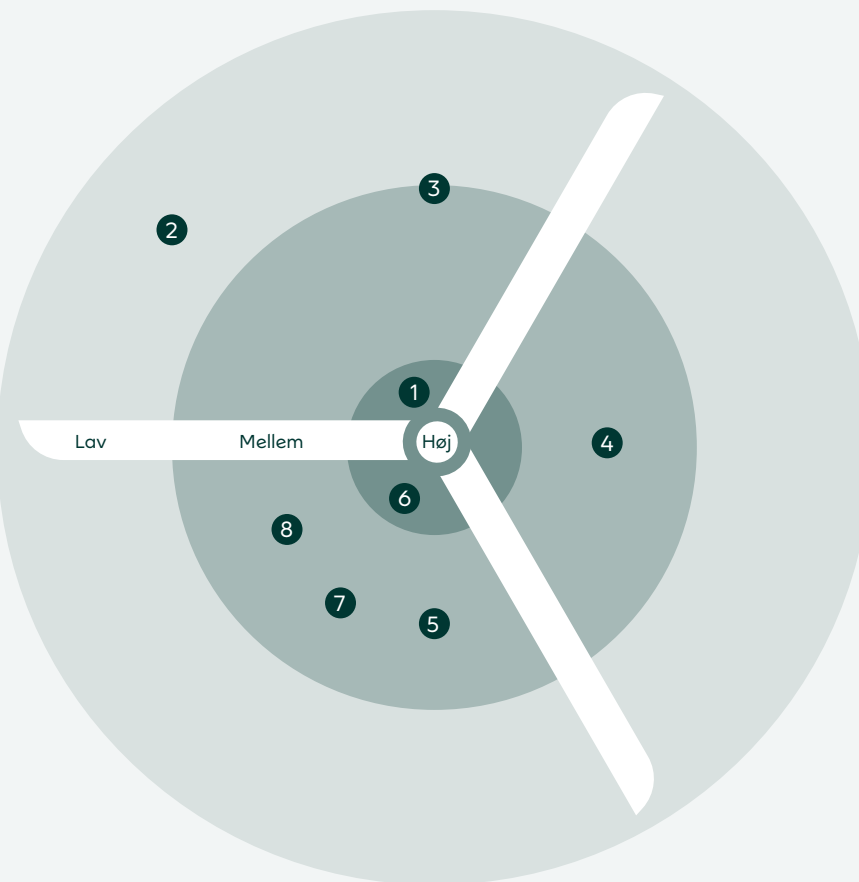
Udbygningen af vedvarende energi og elektrificeringen af samfundet går langsommere end forventet, og der har været en opbremsning i markedet for vedvarende energi i 2024. Investeringsklimaet er fortsat udfordret af materialepriser og renteniveau, der har medført utilstrækkelig rentabilitet i projekter, og Andel har tilpasset investeringstakten til markedsforholdene. Koncernens ambition om at gå forrest i den grønne omstilling er uændret, men vejen dertil er justeret. Flere investorer i markedet har meddelt reduceret appetit på investeringer, og vi forventer derfor et fortsat pres i den kommende tid, som følges tæt.

“ Vi overvåger og håndterer løbende finansielle, ikke-finansielle og strategiske risici.



Risikovurdering for udvalgte risici

“ Gennem løbende risikovurderinger og målrettede tiltag sikrer Andel en robust risikostyring, der fremmer stabilitet og langsigtet værdiskabelse.



Ikke-finansielle risici

- 1 IT-relaterede risici
- 2 Compliance og juridiske risici
- 3 Risici relateret til arbejdsvilkår

Finansielle risici

- 4 Finansielle risici

Strategiske risici

- 5 Risici relateret til kapitalinteresser
- 6 Risici relateret til investering i vedvarende energi
- 7 Kommercielle risici
- 8 Risici relateret til investering i elnet

● Lav ● Mellem ● Høj

Risici	Beskrivelse og udvikling	Risikohåndtering
● 1. IT-relaterede risici	Sikring af data og systemer mod cyberangreb og datalæk er højt prioriteret i Andel. På baggrund af den geopolitiske situation og vurderinger fra Center for Cybersikkerhed (CFCS) er der fortsat et forhøjet trusselsniveau. Som ejer af kritisk infrastruktur gælder dette særligt for Andel. Det forhøjede trusselsniveau stiller ligeledes krav til IT-systemlandskabet, som skal være modstandsdygtigt over for systemfejl, datalæk og potentielle cyberangreb.	Andel overvåger nøje udviklingen på området og arbejder konstant på forbedring af IT-sikkerheden gennem både træning, projekter og beredskabsøvelser, som optimerer modstandsdygtigheden mod cyberangreb.
● 2. Compliance og juridiske risici	Andel har som mål til enhver tid at efterleve gældende lovgivning. Derfor følger koncernen ny lovgivning tæt og forbereder sig på regelefterlevelse, når der kommer ny regulering. Fokus er især på overholdelse af særreglerne i Elforsyningsloven, samt integration af reglerne i EU's Databeskyttelsesforordning i processerne. På tværs af koncernen er der dertil fokus på, at fysisk og digital sikkerhed lever op til kravene i NIS2 og CER, der omhandler IT- og cybersikkerhed, ligesom bæredygtighedsområdet med ESG- og rapporteringskrav er et aktuelt fokusområde.	Der er etableret dedikerede implementeringsprojekter, der skal sikre compliance med væsentlig ny regulering. Trods Andels 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 Andel arbejder kontinuerligt på at imødegå risikoen gennem dedikerede compliance-teams, rådgivning, vejledning og undervisning.
● 3. Risici relateret til arbejdsvilkår	Andel ønsker at være en attraktiv arbejdsplads, der arbejder for at sikre et godt fysisk og psykisk arbejdsmiljø for medarbejdere, som er essentielt for Andels evne til at tiltrække og fastholde relevant arbejdskraft.	Andel sikrer et godt arbejdsmiljø bl.a. gennem politikker, processer, trivselsmålinger og arbejdspladsvurderinger. Hertil gennemføres målrettede initiativer som oplysningskampagner, sikkerhedsworkshops mv.
● 4. Finansielle risici	Andel er eksponeret mod den generelle udvikling i verdens- og samfundsøkonomien, hvorfor kapitalstruktur tilpasses løbende for at sikre et tilstrækkeligt kapitalberedskab. Obligationsporteføljen er tilpasset til en mere robust sammensætning i forhold til eksterne faktorer. Varigheden på Andels rentebærende gæld er faldet, og koncernen har indgået aftale om ny renteafdækning, der reducerer renterisikoen i forhold til indtjeningsrammen i distributionsselskaberne. Rentebærende gæld er udstedt i DKK. Andel er eksponeret mod valutaudsving i EUR, SEK, NOK, PLN, USD og GBP, hvor EUR udgør størstedelen af flowet. Koncernen spekulerer hverken direkte eller indirekte i valuta og, eksponering begrænses bl.a. gennem fakturering i hovedvaluta, netting og afdækning med godkendte derivater.	Den økonomiske udvikling i markedsrenterne følges nøje. Økonomiske påvirkninger for koncernens aktiver og passiver rapporteres løbende. Størrelsen af kapitalberedskabet valideres gennem forecasts og udsættes for stresstests under forskellige scenarier. Åbne positioner monitoreres løbende, og grænser for risikoappetit er beskrevet i Treasurypolitikken.
● 5. Risici relateret til kapitalinteresser	Andel kategoriserer regnskabsmæssigt aktieposten i Ørsted som et langfristet finansielt anlægsaktiv. Risici relateret hertil er klassificeret som en strategisk risiko som følge af koncernens strategi om at have ejerskab inden for produktion af vedvarende energi. I 2024 har der igen været større udsving og fald i kursen, som direkte og indirekte påvirker Andels resultatopgørelse og balance. Dertil besidder Andel en række kapitalinteresser med majoritetsejerskab inden for strategisk valgte forretningsområder. Andels investeringer bidrager til at skabe værdi for andelshaverne og mere bredt for samfundet gennem bidrag til den grønne omstilling i form af adgang til grøn strøm og ladeinfrastruktur samt øget digital lighed gennem fibernet til alle andelshavere.	Risikopolitikken definerer, at kursudsving på +/-20 % i en rullende tre-måneders periode skal rapporteres til relevante udvalg. Yderligere investeringer i kapitalinteresser med majoritetsejerskab tilpasses løbende til koncernstrategien og markedsforhold.

Risici	Beskrivelse og udvikling	Risikohåndtering
<ul style="list-style-type: none"> 6. Risici relateret til investering i vedvarende energi 	<p>Andel har et mål om at udbygge vedvarende energi frem mod 2035. Eksterne faktorer, herunder en langsommere elektrificering af samfundet end forventet, har udfordret tempoet for udbygningen.</p>	<p>Andel har tilpasset investeringstakten for vedvarende energi, og samtidigt fokuserer koncernen på at være til stede i hele værdikæden samt på at sprede investeringerne i energiproduktion mellem solenergi, vindenergi og Power-to-X for derigennem at reducere risikoeksponeringen. Der arbejdes med forskellige tilgange til modeller for finansiering og udbygning af porteføljen for vedvarende energi, herunder mix mellem indgåelse af partnerskaber og egenudvikling.</p>
<ul style="list-style-type: none"> 7. Kommercielle risici 	<p>Fortsat hård konkurrence på energimarkedet, herunder energihandel (engros), energisalg til kunder og ladeinfrastruktur (e-mobilitet) skaber et øget pres på koncernens kommercielle aktiviteter, hvilket over tid kan udfordre selskabernes indtjeningsevne.</p> <p>Andels kreditrisiko drives af kundernes betalingsevne, og at leverandørerne imødekommer leveringsforpligtelserne. Konjunkturudsving kan derfor potentielt øge skrøbeligheden for både kunder og leverandørers økonomiske stilling, hvilket kan påvirke Andels indtjeningsevne.</p>	<p>Koncernen tilpasser løbende produktporteføljen, så den adresserer kundernes behov og efterspørgsel. Der arbejdes løbende med rentabilitet, omkostningsniveau, prisfastsættelse og markedsovervågning.</p> <p>Kunder og leverandører kredittvurderes løbende med henblik på at minimere Andels samlede kreditrisiko.</p>
<ul style="list-style-type: none"> 8. Risici relateret til investering i elnet 	<p>Den fortsatte omstilling og elektrificering af samfundet betyder, at der løbende kommer nye aktører og kunder til. For at muliggøre den grønne omstilling gennem elektrificering er det essentielt, at Andels distributionselskaber Cerius og Radius Elnet sammen med entreprenørselskabet Nexel, tilrettelægger og eksekverer udbygningen af elnettet i et højt tempo, samtidig med at den høje forsyningssikkerhed fastholdes.</p> <p>Det er afgørende for distributionselskabernes evne til at understøtte samfundets behov, at de regulatoriske rammer er tidssvarende, at koncernen kan fortsætte kapacitetsopbygning, fastholde adgang til nødvendige materialer, samt at relevante aktører samarbejder om at nå målene.</p>	<p>Distributionselskaberne arbejder fokuseret på at imødekomme samfundets behov. Herunder har vi et konstant fokus på at opbygge kapacitet samt på at sikre kortest mulig tilslutningstid. Cerius og Radius Elnet deltager aktivt i branchesamarbejder og arbejdsgrupper, der understøtter det politiske niveau.</p>

Særligt om ESG-risici: Som led i Andels arbejde med implementering af de nye CSRD-krav arbejdes der aktuelt med tilrettelæggelse af proces og rapportering af de risici, der er identificeret i det indledende analysearbejde, jfr. tidligere afsnit om dobbelt væsentlighedsvurdering.



Årsregnskab

Ledespåtegning

Revisionspåtegning

Resultatopgørelse

Balance

Egenkapitalopgørelse

Pengestrømsopgørelse

Noter

Regnskabspraksis

“ Selvom det private elforbrug er stigende i Danmark, går den samlede elektrificering af samfundet desværre for langsomt.

Bart Gyldenløve Roetink, bestyrelsesleder
Jesper Hjulmand, Group CEO

Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2024 for Andel A.m.b.a.

Årsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens finansielle stilling pr. 31. december 2024 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2024.

Årsrapporten indstilles til repræsentantskabets godkendelse.



Svinninge, den 26. marts 2025
Jesper Hjulmand, Group CEO



Nederst fra højre: Jesper Hjulmand (Group CEO), Jesper Lange (CAO), Ole Hillebrandt (CFO), Marlene Holmgaard Fris (Direktør i Andel Energi), Casper Holst-Christensen (Direktør i Fibia), Knud Pedersen (CRO). Anden række fra højre: Jens Fossar Madsen (Direktør i Cerius og Radius Elnet), Casper Kirketerp-Møller (Direktør i Clever), Rikke Harbo Trikker (Kommunikationsdirektør). Tredje række fra højre: Louise Hahn (Direktør i Energi Danmark), Henrik Wej Petersen (Direktør i Andel Lumen), Anders Vikkelsø (Direktør i Nexel), Lotte Tange (CIO), Per Madsen (Direktør i Watts), Kirstine Bergenholtz (CPO, fratrædt 31. marts 2025), og Mikkel Heino Simonsen (Transformations- og Projektdirektør).

Ledelsespåtegning, bestyrelse



Bart Gyldenløve Roetink

Hverv i Andel A.m.b.a.
Bestyrelsesleder

Medlem af udvalg i Andel og øvrige tillidshverv/ ledelseshverv

- Medlem af Nominerings- og vederlagsudvalget i Andel A.m.b.a.
- Næstformand for bestyrelsen i Andel A.m.b.a. 2021-2024
- Repræsentantskabsmedlem i Business Lolland-Falster

Bestyrelsesmedlem siden
2017

Aktuel valgperiode
2022-2025

Valgområde
Guldborgsund

Beskæftigelse
Erhvervschef, Sydbank



Lone Hass

Hverv i Andel A.m.b.a.
Vicebestyrelsesleder

Medlem af udvalg i Andel og øvrige tillidshverv/ ledelseshverv

- Medlem af Nominerings- og vederlagsudvalget i Andel A.m.b.a.
- Bestyrelsesforperson, Mouritsen A/S
- Bestyrelsesmedlem, Scantago A/S
- Bestyrelsesmedlem, Elindco A/S
- Vicebestyrelsesleder
- Bestyrelseskvinder

Bestyrelsesmedlem siden
2023

Aktuel valgperiode
2023-2026

Valgområde
Odsherred

Beskæftigelse
Selvstændig virksomhedsleder



Trine Engel

Hverv i Andel A.m.b.a.
Bestyrelsesmedlem

Medlem af udvalg i Andel og øvrige tillidshverv/ ledelseshverv

- Medlem af Bæredygtigheds-, revisions- og risikoudvalget i Andel A.m.b.a.
- Bestyrelsesmedlem i LM Gruppen
- Bestyrelsesmedlem i Odsherred Forsyning
- Repræsentantskabsmedlem i Energimuseet på vegne af Andel

Bestyrelsesmedlem siden
2020

Aktuel valgperiode
2024-2027

Valgområde
Roskilde

Beskæftigelse
Energiplanlægger, VEKS



Anja Birkebæk

Hverv i Andel A.m.b.a.
Bestyrelsesmedlem

Medlem af udvalg i Andel og øvrige tillidshverv/ ledelseshverv

- Formand for Jyderup Erhvervsforening
- Formand for Knæk cancer i Holbæk Kommune

Bestyrelsesmedlem siden
2022

Aktuel valgperiode
2022-2025

Valgområde
Holbæk

Beskæftigelse
Ejerleder, Edelslundhus



Ulrik Theophil Jørgensen

Hverv i Andel A.m.b.a.
Bestyrelsesmedlem

Medlem af udvalg i Andel og øvrige tillidshverv/ ledelseshverv

- Bestyrelsesleder Lolland Ejendomme P/S
- Bestyrelsesleder Kompas Invest A/S
- Bestyrelsesmedlem Landøkonomisk Selskab
- Bestyrelsesmedlem SAP9 Group A/S
- Repræsentantskabsmedlem i Realdania
- Repræsentantskabsmedlem i Business Lolland-Falster

Bestyrelsesmedlem siden
2024

Aktuel valgperiode
2024-2027

Valgområde
Lolland

Beskæftigelse
Adm. direktør og godsejer



Kjetil Krømer

Hverv i Andel A.m.b.a.
Bestyrelsesmedlem

Medlem af udvalg i Andel og øvrige tillidshverv/ ledelseshverv

- Medlem af Bæredygtigheds-, revisions- og risikoudvalget i Andel A.m.b.a.
- Bestyrelsesmedlem i Storkøbenhavns Køretekniske Anlæg

Bestyrelsesmedlem siden
2019

Aktuel valgperiode
2023-2026

Valgområde
Køge

Beskæftigelse
Head of Smart Product Technology, Velux



Helle Grace Lundsgaard

Hverv i Andel A.m.b.a.
Bestyrelsesmedlem

Medlem af udvalg i Andel og øvrige tillidshverv/ ledelseshverv

- Medlem af Nominerings- og vederlagsudvalget i Andel A.m.b.a. Repræsentantskabsmedlem, Forenet Kredit
- Repræsentantskabsmedlem, Realдания
- Repræsentantskabsmedlem, Dansk Markedsføring

Bestyrelsesmedlem siden
2013

Aktuel valgperiode
2021-2025

Valgområde
Ringsted

Beskæftigelse
Selvstændig kommunikationsrådgiver



Svend Müller

Hverv i Andel A.m.b.a.
Bestyrelsesmedlem

Medlem af udvalg i Andel og øvrige tillidshverv/ ledelseshverv

- Udvalgsleder for Bevillingsudvalget i Andel A.m.b.a.
- Bestyrelsesformand, Svebølle-Viskinge Fjernvarmeselskab
- Bestyrelsesmedlem i Odsherred forsyning

Bestyrelsesmedlem siden
2011

Aktuel valgperiode
2023-2026

Valgområde
Kalundborg

Beskæftigelse
Sales manager, AAB A/S



Niels Nicolaisen

Hverv i Andel A.m.b.a.
Bestyrelsesmedlem

Medlem af udvalg i Andel og øvrige tillidshverv/ ledelseshverv

- Udvalgsleder for Bæredygtigheds-, revisions- og risikoudvalget i Andel A.m.b.a.
- Viceborgmester i Odsherred Kommune

Bestyrelsesmedlem siden
2013

Aktuel valgperiode
2024-2027

Valgområde
Odsherred

Beskæftigelse
Contract Control Manager, Saint-Gobain Distribution Denmark



Poul Dreyer*

Hverv i Andel A.m.b.a.
Bestyrelsesmedlem, medarbejdervalgt

Medlem af udvalg i Andel og øvrige tillidshverv/ ledelseshverv

- Medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem i Nexel
- Næstformand i FSU i Andel (Fællessamarbejdsudvalg)
- Bestyrelsesmedlem i Servicegruppen i 3F BJMF
- Bestyrelsesmedlem i 3F BJMF

Bestyrelsesmedlem siden
2023

Aktuel valgperiode
2023-2026

Valgområde
Medarbejdervalgt

Beskæftigelse
Nettekniker, Nexel



Flemming Hardsner*

Hverv i Andel A.m.b.a.
Bestyrelsesmedlem, medarbejdervalgt

Medlem af udvalg i Andel og øvrige tillidshverv/ ledelseshverv

- Medlem af Bevillingsudvalget i Andel A.m.b.a.

Bestyrelsesmedlem siden
2019

Aktuel valgperiode
2023-2026

Valgområde
Medarbejdervalgt

Beskæftigelse
Afdelingsleder, IT-support, Andel

* Medarbejdervalgt medlem af bestyrelsen

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2024 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2024 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for for Andel A.m.b.a. regnskabsåret 1. januar – 31. december 2024, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet, samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("regnskabet").

Grundlag for konklusion

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

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Ledelsens ansvar for regnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab,

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

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

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

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

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

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, 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 at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet

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

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Planlægger og udfører vi koncernrevisionen for at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis vedrørende de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsenhederne i koncernen som grundlag for at udforme en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og gennemgå det udførte revisionsarbejde til brug for koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af

revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Hellerup, den 26. marts 2025

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31



Rasmus Friis Jørgensen
statsautoriseret revisor
mne28705



Henrik Kragh
statsautoriseret revisor
mne26783



Resultatopgørelse

1. januar – 31. december 2024

Note	(mio. kr.)	Koncern 2024	Koncern 2023	Moderselskab 2024	Moderselskab 2023
1	Nettoomsætning	83.544	124.335	0	0
	Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver	674	271	0	0
	Andre driftsindtægter	25	161	0	0
	Samlede driftsindtægter	84.243	124.767	0	0
	Køb af energi og hjælpematerialer	76.929	118.211	0	0
	Andre eksterne omkostninger	1.885	1.950	54	72
	Bruttofortjeneste	5.429	4.606	-54	-72
2	Personaleomkostninger	2.313	1.968	4	3
	Andre driftsomkostninger	46	29	0	0
3	Af- og nedskrivninger	2.544	2.551	0	0
	Resultat før finansielle poster	526	58	-58	-75
4	Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	-151	-257
5	Resultat af kapitalandele i associerede og fællesledede virksomheder	13	-1	0	0
6	Resultat af andre kapitalandele og værdipapirer	-1.055	-5.129	-1.055	-5.129
7	Finansielle indtægter	493	527	54	42
8	Finansielle omkostninger	1.074	951	8	17
	Resultat før skat	-1.097	-5.496	-1.218	-5.436
9	Skat af årets resultat	70	-4	7	42
	Årets resultat	-1.167	-5.492	-1.225	-5.478
10	Resultatdisponering				

Balance

31. december 2024

Aktiver

Note	(mio. kr.)	Koncern 31.12.2024	Koncern 31.12.2023	Moderselskab 31.12.2024	Moderselskab 31.12.2023
	Anlægsaktiver				
	Goodwill	9.349	9.637	0	0
	Erhvervede kunderelationer og rettigheder	1.535	1.694	0	0
	Færdiggjorte udviklingsprojekter	652	485	0	0
	Udviklingsprojekter under udførelse	183	183	0	0
11	Immaterielle anlægsaktiver	11.719	11.999	0	0
	Grunde og bygninger	1.098	1.037	0	0
	Tekniske anlæg og maskiner	30.080	28.707	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	229	187	0	0
	Indretning af lejede lokaler	5	6	0	0
	Materielle anlægsaktiver under udførelse	3.213	2.231	0	0
12, 13	Materielle anlægsaktiver	34.625	32.168	0	0
14	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	19.700	20.085
15	Kapitalandele i associerede og fællesledede virksomheder	102	122	32	32
16	Andre kapitalandele og værdipapirer	6.863	7.885	6.828	7.883
17	Andre tilgodehavender	254	278	0	0
	Finansielle anlægsaktiver	7.219	8.285	26.560	28.000
	Anlægsaktiver i alt	53.563	52.452	26.560	28.000
	Omsætningsaktiver				
18	Varebeholdninger	1.071	1.353	0	0
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	8.180	9.495	0	0
19	Igangværende arbejder for fremmed regning	33	47	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	1.205	0
20	Deposita	1.851	2.715	0	0
	Takstmæssig underdækning	182	264	0	0
	Andre tilgodehavender	466	419	0	0
	Tilgodehavende selskabsskat	99	39	0	0
21	Periodeafgrænsningsposter	304	124	0	1
13, 29	Dagsværdi af sikringsinstrumenter	1.108	2.325	0	0
	Tilgodehavender	12.223	15.428	1.205	1
22	Værdipapirer	896	884	0	0
	Likvide beholdninger	3.911	8.182	15	3.711
	Omsætningsaktiver i alt	18.101	25.847	1.220	3.712
	Aktiver	71.664	78.299	27.780	31.712

Balance

31. december 2024

Passiver

Note	(mio. kr.)	Koncern 31.12.2024	Koncern 31.12.2023	Moderselskab 31.12.2024	Moderselskab 31.12.2023
Egenkapital					
	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	4.518	4.903
	Reserve for dagsværdi af sikringsinstrumenter	-149	88	0	0
	Reserve for dagsværdi af valutakursreguleringer	-21	-16	0	0
	Overført resultat	27.925	29.946	23.237	25.115
	Minoritetsinteresser	4.531	4.518	0	0
	Egenkapital i alt	32.286	34.536	27.755	30.018
23	Udskudt skat	993	1.083	0	0
24	Andre hensatte forpligtelser	705	641	0	0
	Hensatte forpligtelser	1.698	1.724	0	0
Langfristede gældsforpligtelser					
25	Kreditinstitutter	22.331	15.886	0	0
26	Gæld til minoritetsinteresser	252	252	0	0
27	Anden gæld	32	26	0	0
28	Periodeafgrænsningsposter	5.392	4.939	0	0
	Langfristede gældsforpligtelser i alt	28.007	21.103	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser					
25	Kreditinstitutter	1.603	9.041	0	0
26	Gæld til minoritetsinteresser	9	0	0	0
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	15	1.677
	Gæld til associerede virksomheder	6	0	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	3.808	5.203	3	17
19	Igangværende arbejder for fremmed regning	19	9	0	0
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	33	67	0	0
	Modtagne sikkerhedsstillelser	228	71	0	0
	Selskabsskat	94	57	7	0
27	Anden gæld	2.161	2.477	0	0
28	Periodeafgrænsningsposter	442	511	0	0
13, 29	Dagsværdi af sikringsinstrumenter	1.270	3.500	0	0
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	9.673	20.936	25	1.694
	Gældsforpligtelser i alt	37.680	42.039	25	1.694
	Passiver	71.664	78.299	27.780	31.712
30	Akkvisitioner				
31	Kontraktlige forpligtelser				
32	Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser				
33	Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor				
34	Nærtstående parter				
35	Koncernselskaber				

Egenkapital- opgørelse koncern

31. december 2024

(mio. kr.)	Reserve for dagsværdi af sikrings- instrumenter	Reserve for dagsværdi af valutakurs- reguleringer	Overført resultat	Andels- havernes andel af egenkapitalen	Minoritets- interesser	I alt
2024						
Egenkapital pr. 1. januar 2024	88	-16	29.946	30.018	4.518	34.536
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	-237	0	0	-237	-45	-282
Øvrige kapitalreguleringer	0	-5	8	3	0	3
Ekstraordinær udlodning til andelshavere	0	0	-804	-804	0	-804
Årets resultat	0	0	-1.225	-1.225	58	-1.167
Egenkapital pr. 31. december 2024	-149	-21	27.925	27.755	4.531	32.286
2023						
Egenkapital pr. 1. januar 2023	465	-14	35.329	35.780	5.696	41.476
Primoreguleringer og korrektioner	102	0	0	102	5	107
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	-479	0	0	-479	-36	-515
Øvrige kapitalreguleringer	0	-2	95	93	2	95
Udbytte	0	0	0	0	-1.135	-1.135
Årets resultat	0	0	-5.478	-5.478	-14	-5.492
Egenkapital pr. 31. december 2023	88	-16	29.946	30.018	4.518	34.536

Egenkapital- opgørelse moderselskab

31. december 2024

(mio. kr.)	Reserve for netto- opskrivning efter den indre værdis metode	Overført resultat	I alt
2024			
Egenkapital pr. 1. januar 2024	4.903	25.115	30.018
Kapitalreguleringer i tilknyttede virksomheder	-234	0	-234
Ekstraordinær udlodning til andelshavere	0	-804	-804
Årets resultat	-151	-1.074	-1.225
Egenkapital pr. 31. december 2024	4.518	23.237	27.755
2023			
Egenkapital pr. 1. januar 2023	6.681	29.099	35.780
Kapitalreguleringer i tilknyttede virksomheder	-1.650	1.366	-284
Årets resultat	-128	-5.350	-5.478
Egenkapital pr. 31. december 2023	4.903	25.115	30.018

Pengestrøms- opgørelse koncern

Note	(mio. kr.)	2024	2023
	Årets resultat	-1.167	-5.492
36	Reguleringer	4.341	8.090
	Pengestrømme før pengebinding i driftskapital mv.	3.174	2.598
37	Ændring i driftskapital	-184	6.396
38	Finansielle betalinger, netto	-694	-507
	Pengestrømme fra ordinær drift	2.296	8.487
	Betalt udbytte- og selskabsskat	-127	-1.790
	Pengestrømme fra driftsaktivitet	2.169	6.697
	Nettoinvesteringer i virksomheder ¹	-93	-67
	Nettoinvesteringer i immaterielle anlægsaktiver	-386	-306
	Nettoinvesteringer i materielle anlægsaktiver	-4.293	-3.042
	Nettoinvesteringer i finansielle anlægsaktiver	0	-12
	Modtaget udbytte	0	284
	Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-4.772	-3.143
	Kapitalbevægelser vedr. minoriteter, netto	0	-1.135
	Udlodning til andelshavere	-804	0
	Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter	-2.939	-2.596
	Tilbagebetaling af gæld til minoritetsinteresser	15	-7
	Optagelse af gæld hos kreditinstitutter	784	500
	Træk på kassekreditter	1.293	0
	Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-1.651	-3.238
	Ændring i likvider	-4.254	316
	Likvide beholdninger pr. 1. januar	9.066	8.731
	Reklassificering og kursregulering på værdipapirer bestemt for salg	-5	19
39	Likvide beholdninger pr. 31. december	4.807	9.066
	Likvide beholdninger, ultimo	4.807	9.066
	Kortfristet gæld kreditinstitutter, ultimo	-1.603	-9.041
	Kortfristet gæld til minoritetsinteresser, ultimo	-15	0
	Langfristet gæld kreditinstitutter, ultimo	-22.331	-15.886
	Langfristet gæld minoritetsinteresser, ultimo	-252	-252
	Netto rentebærende gæld pr. 31. december	-19.394	-16.113

¹ | posten er der foretaget modregning af overtagne likvide beholdninger i de erhvervede virksomheder.

Noter

01 Nettoomsætning

(mio. kr.)	Koncern 2024	Koncern 2023	Moderselskab 2024	Moderselskab 2023
Segmentoplysning				
Energiproduktion				
Rødsand 2 Offshore Wind Farm A/S, Andel Tryggevælde Solcellepark ApS, Andel Barmosen Solcellepark ApS, Better Energy Andel P/S, Better Energy Andel Komplementar ApS	266	302	0	0
Infrastruktur				
Cerius A/S, Radius Elnet A/S, Nexel A/S	1.876	1.219	0	0
Kundeløsninger				
Energisalg og løsninger: Andel Energi A/S, Koncernen Energi Danmark A/S, Watts A/S, Enova Energy ApS, Fibia P/S, Waoa A/S, Fibia Komplementar	79.746	121.792	0	0
Ladeløsninger: Clever A/S	1.454	796	0	0
Udelys: Andel Lumen A/S	202	192	0	0
Ikke allokerede poster: Andel Holding A/S, Andel Ratio A/S, Andel Sp. z o.o., Andel A.m.b.a.	0	34	0	0
I alt	83.544	124.335	0	0
Aktiver				
Energiproduktion (Inkl. Ørsted)	10.566	11.167	6.828	7.883
Infrastruktur	31.269	30.377	0	0
Kundeløsninger	27.785	30.544	32	32
Elimineringer og ikke allokerede poster	2.044	6.211	20.920	23.797
I alt	71.664	78.299	27.780	31.712
Geografiske markeder				
(mio. kr.)	Koncern 2024	Koncern 2023		
Danmark	76.116	113.201		
Øvrige lande	7.428	11.134		
I alt	83.544	124.335		

02 Personaleomkostninger

(mio. kr.)	Koncern 2024	Koncern 2023	Moderselskab 2024	Moderselskab 2023
Lønninger og vederlag	2.079	1.769	4	3
Pensioner	203	172	0	0
Andre omkostninger til social sikring	31	27	0	0
I alt	2.313	1.968	4	3
Udbetalt vederlag til selskabets direktion, bestyrelse og repræsentantskab udgør:				
Direktion	9	10	2	1
Bestyrelse	4	3	4	3
Repræsentantskab	4	3	4	3
I alt	17	16	10	7
Gennemsnitligt antal medarbejdere i året	2.965	2.650	0	0

Vederlaget til moderselskabets bestyrelse og direktion er omkostningsført under andre eksterne omkostninger som viderefakturerede ledelsesomkostninger fra Andel Holding A/S.

03 Af- og nedskrivninger

(mio. kr.)	Koncern 2024	Koncern 2023	Moderselskab 2024	Moderselskab 2023
Goodwill	290	315	0	0
Erhvervede kunderelationer og rettigheder	167	143	0	0
Færdiggjorte udviklingsprojekter	216	142	0	0
Bygninger	22	21	0	0
Tekniske anlæg og maskiner	1.800	1.885	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	48	44	0	0
Indretning af lejede lokaler	1	1	0	0
I alt	2.544	2.551	0	0

04 Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

(mio. kr.)	Koncern 2024	Koncern 2023	Moderselskab 2024	Moderselskab 2023
Andel af resultat i tilknyttede virksomheder	0	0	-151	-257
I alt	0	0	-151	-257

05 Resultat af kapitalandele i associerede og fællesledede virksomheder

(mio. kr.)	Koncern 2024	Koncern 2023	Moderselskab 2024	Moderselskab 2023
Andel af resultat i associerede og fællesledede virksomheder	13	-1	0	0
I alt	13	-1	0	0

06 Resultat af andre kapitalandele og værdipapirer

(mio. kr.)	Koncern 2024	Koncern 2023	Moderselskab 2024	Moderselskab 2023
Udbytte fra andre kapitalandele og værdipapirer	0	284	0	284
Værdiregulering af andre kapitalandele og værdipapirer	-1.055	-5.413	-1.055	-5.413
I alt	-1.055	-5.129	-1.055	-5.129

07 Finansielle indtægter

(mio. kr.)	Koncern 2024	Koncern 2023	Moderselskab 2024	Moderselskab 2023
Renteindtægter, tilknyttede virksomheder	0	0	36	0
Andre finansielle indtægter	493	527	18	42
I alt	493	527	54	42

08 Finansielle omkostninger

(mio. kr.)	Koncern 2024	Koncern 2023	Moderselskab 2024	Moderselskab 2023
Renteomkostninger, tilknyttede virksomheder	0	0	8	17
Andre finansielle omkostninger	1.074	951	0	0
I alt	1.074	951	8	17

09 Skat af årets resultat

(mio. kr.)	Koncern 2024	Koncern 2023	Moderselskab 2024	Moderselskab 2023
Årets aktuelle skat	113	341	7	42
Årets udskudte skat	-39	-335	0	0
Regulering, skat tidligere år	5	-171	0	0
Regulering, udskudt skat tidligere år	-9	161	0	0
Årets skat i alt	70	-4	7	42
Udover den i resultatopgørelsen indregnede skat er der indregnet skat under egenkapitalen (dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter)	-61	-108	0	0

09 Skat af årets resultat – fortsat

Global minimumsskat med tillægsskat (top-up-skat)

Koncernen er omfattet af OECD's Pillar II-regler (global minimumsbeskatning), der er gældende fra 1. januar 2024. Pillar II har til formål at adressere BEPS (Base Erosion and Profit Shifting) ved at indføre en global minimumsskat på 15% og implementere skattelovgivning om fordeling af beskatningsret. Koncernen har udarbejdet en foreløbig Transitional Country-by-Country Reporting (CbCR) Safe Harbour-vurdering med en konklusion vedrørende den regnskabsperiode

der slutter den 31. december 2024. På baggrund af denne forventer koncernen at være kvalificerede til Transitional CbCR Safe Harbour i størstedelen af de jurisdiktioner, hvor koncernen er til stede i regnskabsåret 2024. Pr. 31. december 2024 er der ingen tegn på, at tillægsskatten vil have en væsentlig indvirkning på koncernen i 2024. Koncernen har anvendt en midlertidig obligatorisk fritagelse for udskudt skat, for så vidt angår effekten af tillægsskatten og behandler den regnskabsmæssigt som aktuel skat, når den afholdes.

10 Resultatdisponering

(mio. kr.)	Koncern 2024	Koncern 2023	Moderselskab 2024	Moderselskab 2023
Overført resultat	-2.029	-5.478	-1.878	-5.350
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	-151	-128
Ekstraordinær udlodning til andelshavere	804	0	804	0
Minoritetsinteresser	58	-14	0	0
I alt	-1.167	-5.492	-1.225	-5.478

11 Immaterielle anlægsaktiver for koncernen

(mio. kr.)	Goodwill	Erhvervede kundesrelationer og rettigheder	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Udviklingsprojekter under udførelse	I alt
Kostpris pr. 1. januar 2024	10.611	2.260	1.137	183	14.191
Primoregulering	-26	0	26	6	6
Tilgang i årets løb	0	8	220	158	386
Tilgang ved fusion	0	0	1	0	1
Afgang i årets løb	0	0	-31	0	-31
Overførsel i årets løb	0	0	164	-164	0
Kostpris pr. 31. december 2024	10.585	2.268	1.517	183	14.553
Af- og nedskrivninger pr. 1. januar 2024	974	566	652	0	2.192
Primoregulering	-28	0	27	0	-1
Årets af- og nedskrivninger	290	167	216	0	673
Tilbageførte af- og nedskrivninger	0	0	-30	0	-30
Af- og nedskrivninger pr. 31. december 2024	1.236	733	865	0	2.834
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2024	9.349	1.535	652	183	11.719
Afskrives over	10-40 år	10-20 år	3-7 år		

Goodwill

Goodwill erhvervet i forbindelse med opkøb af Radius Elnet (2020) og N1 Hillerød (2021) (powerdistribution) afskrives over 40 år. Businesscasen, der ligger til grund for købsprisen, indeholder en forecastperiode på 40 år samt en terminalværdi, der repræsenterer indtjeningen i perioden efter år 40. Ledelsen har på den baggrund valgt en konkret 40-årig afskrivningsperiode på goodwill, idet denne periode afspejler de budgetterede cash flows i forecast-perioden.

Businesscasens lange forecast-periode er begrundet i forretningsområdets særlige karakter med langsigtede investeringer i infrastruktur uden reelle alternative aktører. Indtrængningsbarrieren for evt. alternative aktører er således særligt høj grundet omfattende anlægsinvesteringer med relativ lav forrentning over en lang tidshorizont og med relativt store påvirkninger for land og by samt krav til myndighedsgodkendelser og netbevilling. Risikoen i opkøbet er på den baggrund vurderet særlig lav.

Erhvervet goodwill i forbindelse med overtagelse af majoriteten af aktierne i Energi Danmark-koncernen (2021) afskrives over 20 år. Koncernens ledelse har vurderet en afskrivningshorisont på goodwill til 20 år som værende passende i det konkrete scenarie henset til en stærk branche- og markedsposition med betydelige optimerings- og synergimuligheder. Ved valg af 20 år måles lønsomheden over den periode, som er lagt til grund i forbindelse med yderligere køb af aktier i Energi Danmark.

Erhvervede kundesrelationer og rettigheder

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

For den foretagne investering i HMN Naturgas følger afskrivningsperioden den forventede udfasning af gas ved udgangen af 2029.

For den i 2020 foretagne investering i Ørstedes privatkunder, er afskrivningshorisonten vurderet til 20 år, bl.a. baseret på historiske måltal på den gennemsnitlige churn for elkunder.

Færdiggjorte udviklingsprojekter og udviklingsprojekter under udførelse

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

11 Immaterielle anlægsaktiver for koncernen – fortsat

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

12 Materielle anlægsaktiver for koncernen

(mio. kr.)	Grunde og bygninger	Tekniske anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler	Materielle anlæg under udførelse	I alt
Kostpris pr. 1. januar 2024	1.227	41.596	399	11	2.231	45.464
Primøregulering	-1	-15	1	1	-5	-19
Tilgang ved virksomhedskøb	0	86	0	0	8	94
Tilgang i årets løb	41	1.004	58	0	3.218	4.321
Afgang i årets løb	0	-131	-52	0	-1	-184
Overførsel i årets løb	43	2.140	56	-1	-2.238	0
Kostpris pr. 31. december 2024	1.310	44.680	462	11	3.213	49.676
Af- og nedskrivninger pr. 1. januar 2024	190	12.889	212	5	0	13.296
Primøregulering	0	0	1	0	0	1
Årets af- og nedskrivninger	22	1.800	48	1	0	1.871
Tilbageførte af- og nedskrivninger	0	-80	-37	0	0	-117
Overførsel i årets løb	0	-9	9	0	0	0
Af- og nedskrivninger pr. 31. december 2024	212	14.600	233	6	0	15.051
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2024	1.098	30.080	229	5	3.213	34.625
Afskrives over	20-50 år	5-50 år	3-30 år	5 år		

13 Usikkerhed ved indregning og måling

Den regnskabsmæssige værdi af koncernens anlægsaktiver kræver vurderinger, skøn og forudsætninger om fremtidige begivenheder. De foretagne skøn og forudsætninger er baseret på historiske erfaringer og andre faktorer, som ledelsen vurderer forsvarlige efter omstændighederne, men som naturligt er usikre og uforudsigelige. Som følge af de risici og usikkerheder, som koncernen er underlagt, kan faktiske udfald afvige fra de foretagne skøn. Målingen af aktivernes værdi kan påvirkes betydeligt af væsentlige ændringer i skøn og forudsætninger eller som følge af ny viden eller efterfølgende begivenheder.

Den regnskabsmæssige værdi af koncernens anlægsaktiver er understøttet og baseret på forretningsplaner, hvori der indgår betydelige skøn over udviklingen i antallet af nye kunder, det gennemsnitlige forbrug pr. kunde, udviklingen i investeringer samt forventninger til afkastkrav af investeringen.

Der er i 2024 foretaget test af nedskrivningsbehov i Andel Tryggevælde Solar Park ApS. Koncernen har i den forbindelse anvendt prisestimater fra eksterne leverandører af el-forwardkurver. Den udarbejdede nedskrivningstest har medført en nedskrivning af aktiverne på 25 mio. kr.

For øvrige relevante forretningsområder er det vurderet om der er indikationer på nedskrivningsbehov. I sådanne tilfælde, er der foretaget nedskrivningstest med det formål at vurdere, hvorvidt koncernens 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 på baggrund af forretningsplaner med tilhørende budgetter og prognoser for indtjening og investeringer. De væsentligste parametre i de gennemførte nedskrivningstests vedrører salgspriser, udviklingen i antallet af kunder, det gennemsnitlige forbrug pr. kunde, investeringer og den anvendte WACC. Som følge af forretningsområdernes karakter skønnes de forventede pengestrømme mange år ud i fremtiden, hvilket fører til en vis usikkerhed. Usikkerheden er indregnet i de forventede pengestrømme eller i diskonteringsfaktoren. Nedskrivningstests har ikke identificeret yderligere nedskrivningsbehov for koncernens anlægsaktiver.

Andel Holding foretog ultimo 2023 investering i det fællesledede selskab Better Energy Andel P/S og ejer 50% af selskabet. Den anden aktionær i selskabet, Better Energy Partnership III P/S, er datterselskab af Better Energy Holding A/S, som

blev taget under rekonstruktion den 19. december 2024. Better Energy Andel P/S har investeret i 4 solcelleparker, som på balancetidspunktet er under opførelse. Der er i december 2024 foretaget en større gennemgang af den tekniske færdiggørelsesgrad af de igangværende anlæg. Konklusionen fra gennemgangen er, at de tekniske færdiggørelsesgrader er som forventet, hvorfor der ikke er indikation af værdiforringelser af aktiverne.

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 generelt accepterede værdiansættelsesmetoder, hvor tilgængelige markedsdata anvendes som input til vurdering af markedsværdi. Ved komplekse finansielle instrumenter anvendes en kombination af standard-såvel som ikke-standard-produkter og markedsdata, som ikke er officielle, der alle indgår i værdiansættelsesmodellen til beregning af markedsværdien. Inputs og forudsætninger testes løbende for at understøtte bedst mulige præcision af modellen.

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

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

Fysiske energikontrakter indregnes i balancen som derivater under aktiver eller finansielle forpligtelser. Værdiansættelsen er baseret på forventet fremtidigt forbrug eller produktion af energi. Dette er forbundet med en vis usikkerhed, da forventningerne kan afvige fra, hvad der realiseres. Pr. 31. december 2024 er den regnskabsmæssige værdi af derivater opført under aktiver opgjort til 1.108 mio. kr. (2.325 mio. kr. 2023) og derivater opført under forpligtelser opgjort til 1.270 mio. kr. (3.500 mio. kr. 2023).

14 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

(mio. kr.)	Koncern 2024	Koncern 2023	Moderselskab 2024	Moderselskab 2023
Kostpris pr. 1. januar	0	0	15.302	15.302
Kapitalindskud	0	0	0	0
Kostpris pr. 31. december	0	0	15.302	15.302
Opskrivning pr. 1. januar	0	0	4.783	6.690
Værdiregulering	0	0	-234	-284
Udbytte	0	0	0	-1.366
Årets resultat	0	0	-151	-257
Opskrivninger pr. 31. december	0	0	4.398	4.783
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december	0	0	19.700	20.085

Moderselskab Navn	Hjemsted	Selskabs- kapital (mio. kr.)	Stemme- og ejerandel	Egenkapital (mio. kr.)	Årets resultat (mio. kr.)
Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:					
Andel Barmosen Solcellepark ApS	Svinninge	0	100,0%	0	0
Andel Energi A/S	Svinninge	36	100,0%	2.827	97
Andel Holding A/S	Svinninge	12.973	100,0%	15.306	-223
Andel Lumen A/S	Svinninge	134	100,0%	382	-55
Andel Ratio A/S	Svinninge	128	100,0%	1.926	28
Andel Sp. z o.o.	Polen	0	100,0%	5	1
Andel Tryggevælde Solcellepark ApS	Søborg	0	100,0%	20	-2
Cerius A/S	Svinninge	1.497	100,0%	2.474	301
Clever A/S	København	97	94,9%	197	-151
Energi Danmark A/S	Aarhus	500	63,6%	8.651	233
Fibia Komplementar ApS	Haslev	0	65,5%	0	0
Fibia P/S	Haslev	3.063	65,5%	2.577	8
Nexel A/S	Svinninge	151	100,0%	571	102
Radius Elnet A/S	Svinninge	1.109	100,0%	2.481	503
Rødsand 2 Offshore Wind Farm AB	Sverige	3	80,0%	994	6
Watts A/S	Køge	1	100,0%	15	-35

15 Kapitalandele i associerede og fællesledede virksomheder

(mio. kr.)	Koncern 2024	Koncern 2023	Moderselskab 2024	Moderselskab 2023
Kostpris pr. 1. januar	197	187	41	31
Årets tilgang	0	10	0	10
Overførsel i årets løb ¹	-75	0	0	0
Kostpris pr. 31. december	122	197	41	41
Værdiregulering pr. 1. januar	-75	-75	-9	-9
Primoregulering	0	1	0	0
Overførsel i årets løb ¹	42	0	0	0
Årets resultat	13	-1	0	0
Værdiregulering pr. 31. december	-20	-75	-9	-9
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december	102	122	32	32

Better Energy Andel P/S, Better Energy Andel Komplementar ApS og underliggende selskaber er fællesledede selskaber mellem Andel Holding A/S og Better Energy Partnerships III P/S. Andel-koncernen ejer 50% af stemmerettighederne i selskaberne, hvorfor der ved beslutninger om relevante aktiviteter i selskaberne kræves enighed blandt de parter, der har den fælles bestemmende indflydelse.

Koncern Navn	Hjemsted	Stemme- og ejerandel
Kapitalandele i associerede og fællesledede virksomheder specificeres således:		
Better Energy Andel P/S	Frederiksberg	50%
Better Energy Andel Komplementar ApS	Frederiksberg	50%
Impagt Invest Sjælland A/S	Roskilde	50%
Ultra-Fast Charging Venture Scandinavia ApS	København	50%
¹ Stiesdal Storage A/S	Give	39%/76%

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

16 Andre kapitalandele og værdipapirer

(mio. kr.)	Koncern 2024	Koncern 2023	Moderselskab 2024	Moderselskab 2023
Kostpris pr. 1. januar	894	892	5.445	5.445
Overførsel i årets løb	75	0	0	0
Kapitalindskud	0	2	0	0
Kostpris pr. 31. december	969	894	5.445	5.445
Værdiregulering pr. 1. januar	6.991	12.404	2.438	7.851
Overførsel i årets løb	-42	0	0	0
Årets værdiregulering	-1.055	-5.413	-1.055	-5.413
Værdiregulering pr. 31. december	5.894	6.991	1.383	2.438
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december	6.863	7.885	6.828	7.883

17 Andre tilgodehavender

(mio. kr.)	Koncern 2024	Koncern 2023	Moderselskab 2024	Moderselskab 2023
Kostpris pr. 1. januar	293	278	0	0
Tilgang i årets løb	20	34	0	0
Afdrag i årets løb	-41	-19	0	0
Kostpris pr. 31. december	272	293	0	0
Værdiregulering pr. 1. januar	0	0	0	0
Årets værdiregulering	0	0	0	0
Værdiregulering pr. 31. december	0	0	0	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december	272	293	0	0
Der indregnes således:				
Finansielle anlægsaktiver, forfald efter 1 år	254	278	0	0
Andre tilgodehavender, forfald indenfor 1 år	18	15	0	0
I alt	272	293	0	0

18 Varebeholdninger

(mio. kr.)	Koncern 2024	Koncern 2023	Moderselskab 2024	Moderselskab 2023
Naturgaslager	350	704	0	0
Øvrig varebeholdning	712	647	0	0
Forudbetaling af varer	9	2	0	0
I alt	1.071	1.353	0	0

19 Igangværende arbejder for fremmed regning

(mio. kr.)	Koncern 2024	Koncern 2023	Moderselskab 2024	Moderselskab 2023
Igangværende arbejder, salgspris	138	139	0	0
Igangværende arbejder, a conto faktureret	-124	-101	0	0
I alt	14	38	0	0
Indregnet således i balancen:				
Igangværende arbejder for fremmed regning under aktiver	33	47	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning under passiver	-19	-9	0	0
I alt	14	38	0	0

20 Deposita

Omfatter deponerede beløb i tilknytning til indgåede finansielle kontrakter.

21 Periodeafgrænsningsposter

(mio. kr.)	Koncern 2024	Koncern 2023	Moderselskab 2024	Moderselskab 2023
Forudbetalte omkostninger inkl. gasperiodisering	304	124	0	1
I alt	304	124	0	1

22 Værdipapirer

(mio. kr.)	Koncern 2024	Koncern 2023	Moderselskab 2024	Moderselskab 2023
Dagsværdi ultimo	896	884	0	0
Værdireguleringer i resultatopgørelsen	-5	-16	0	0

Beholdningen af værdipapirer består udelukkende af obligationer.

23 Udskudt skat

(mio. kr.)	Koncern 2024	Koncern 2023	Moderselskab 2024	Moderselskab 2023
Udskudt skat 1. januar	1.083	1.262	0	0
Regulering, tidligere år	-8	207	0	0
Valutakursreguleringer	1	-2	0	0
Tilgang ved virksomhedskøb	2	0	0	0
Indregnet i resultatopgørelsen	-39	-335	0	0
Indregnet direkte på egenkapitalen	-46	-49	0	0
Udskudt skat 31. december	993	1.083	0	0
Udskudt skat (netto) hviler på følgende poster:				
Immaterielle anlægsaktiver	249	191	0	0
Materielle anlægsaktiver	1.549	2.207	0	0
Finansielle anlægsaktiver	61	53	0	0
Periodiserede investeringsbidrag / indtægter	388	-1.012	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	4	-29	0	0
Finansielle instrumenter	-50	-60	0	0
Takstmæssig under-/overdækning	-29	58	0	0
Hensættelser og gældsforpligtelser mv.	-1.025	-231	0	0
Skattemæssigt underskud til fremførsel	-154	-94	0	0
I alt	993	1.083	0	0

24 Andre hensatte forpligtelser

(mio. kr.)	Koncern 2024	Koncern 2023	Moderselskab 2024	Moderselskab 2023
Andre hensatte forpligtelser 1. januar	641	713	0	0
Hensat i året	85	69	0	0
Afgange/tilbageførelser i året	-21	-141	0	0
Andre hensatte forpligtelser 31. december	705	641	0	0

I posten indgår estimerede omkostninger til oprensning af grund i Haslev, nedtagingsforpligtelse i Rødsand II Offshore Wind Farm A/S, reetableringsforpligtelse af ladeanlægslokationer i Clever A/S samt øvrige kontraktlige forpligtelser.

25 Kreditinstitutter

(mio. kr.)	Koncern 2024	Koncern 2023	Moderselskab 2024	Moderselskab 2023
Efter 5 år	10.318	10.698	0	0
Mellem 1 og 5 år	12.013	5.188	0	0
Langfristet del	22.331	15.886	0	0
Indenfor 1 år	1.603	9.041	0	0
Kortfristet del	1.603	9.041	0	0
I alt	23.934	24.927	0	0

26 Gæld til minoritetsinteresser

(mio. kr.)	Koncern 2024	Koncern 2023	Moderselskab 2024	Moderselskab 2023
Efter 5 år	0	0	0	0
Mellem 1 og 5 år	252	252	0	0
Langfristet del	252	252	0	0
Indenfor 1 år	9	0	0	0
Kortfristet del	9	0	0	0
I alt	261	252	0	0

27 Anden gæld

(mio. kr.)	Koncern 2024	Koncern 2023	Moderselskab 2024	Moderselskab 2023
Skyldig moms og afgifter	1.245	1.218	0	0
Skyldig løn, feriepenge, A-skatter og sociale bidrag mv.	274	346	0	0
Øvrig anden gæld	674	939	0	0
I alt	2.193	2.503	0	0
Der indregnes således:				
Efter 5 år	19	19	0	0
Mellem 1 og 5 år	13	7	0	0
Langfristet del	32	26	0	0
Indenfor 1 år	2.161	2.477	0	0
Kortfristet del	2.161	2.477	0	0
I alt	2.193	2.503	0	0

28 Periodeafgrænsningsposter

(mio. kr.)	Koncern 2024	Koncern 2023	Moderselskab 2024	Moderselskab 2023
Efter 5 år	4.640	4.203	0	0
Mellem 1 og 5 år	752	736	0	0
Langfristet del	5.392	4.939	0	0
Indenfor 1 år	442	511	0	0
Kortfristet del	442	511	0	0
I alt	5.834	5.450	0	0

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

29 Dagsværdi af sikringsinstrumenter

Valutaterminkontrakter

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

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

Rentederivater

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

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

Gas- og elderivater

Koncernen har indgået gasderivater (futures og forward), idet koncernen er eksponeret mod spot- og forward-gaspriser

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

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

Finansielle instrumenter pr. 31. december 2024 (mio. kr.)	Regnskabs- mæssig værdi	Hovedstol (volumen x indgåelsespris)	Løbetid (Mdr)
Finansielle aktiver målt til dagsværdi			
Valutaterminkontrakter	18	4.086	1-36
Rentederivater	3	233	1-24
Elderivater	963	60.595	1-132
Naturgasderivater	124	20.440	1-48
I alt	1.108	85.354	
Finansielle forpligtelser målt til dagsværdi			
Valutaterminkontrakter	-3	-2.843	1-36
Rentederivater	-143	-8.956	1-87
Elderivater	-523	-72.291	1-132
Naturgasderivater	-601	-20.658	1-48
I alt	-1.270	-104.748	

29 Dagsværdi af sikringsinstrumenter – fortsat

Instrumenter klassificeret som niveau 3 i dagsværdihierarkiet (mio. kr.)	
Værdi pr. 1. januar 2024	168
Tilført i året via opkøb	8
Tab/gevinst indregnet i resultatopgørelsen	-2
Overførsel til/fra niveau 1 eller 2	-145
Værdi pr. 31. december 2024	29

Modregning (mio. kr.)	Derivater (aktiver)	Derivater (forpligtelser)	Total
Brutto	9.308	-8.439	869
Modregning	-8.200	7.169	-1.031
Derivater indregnet i balancen	1.108	-1.270	-162
Sikkerhedsstillelse	210	-17	193
Netto	1.318	-1.287	31

Den urealiserede værdi af derivater indregnet i egenkapitalen udgør -149 mio. kr.

Regnskabsmæssig sikring (mio. kr.)	Positiv/ Negativ dagsværdi	2025 Hovedstol (volumen x indgåelsespris)	2026 Hovedstol (volumen x indgåelsespris)	2027 Hovedstol (volumen x indgåelsespris)	2028 Hovedstol (volumen x indgåelsespris)	2029 Hovedstol (volumen x indgåelsespris)
Rentederivater indregnet i egenkapitalen som pengestrømsikring	-101	8.207	7.920	1.718	1.638	1.070
El- og naturgasderivater indregnet i egenkapitalen som pengestrømsikring	-48	713	197	0	0	0

30 Akkvisitioner

Der er i 2024 foretaget investeringer i følgende dattervirksomheder:

- Nakskov Elnet A/S
- Andel Barmosen Solcellepark ApS (tidligere Little Green Energy ApS)

Investeringerne er egenfinansierede. Kostprisen for virksomhederne er endeligt fastsat. Forskelsbeløbet ved første indregning af køb af dattervirksomhederne udgør netto 0 mio. kr.

Omsætning og resultat for de virksomheder, der indgår i koncernregnskabet siden de respektive overtagelsesdatoer, kan specificeres som i tabellen nedenfor.

Nakskov Elnet A/S er den 31. maj 2024 fusioneret med Cerius A/S. Selskabets aktiviteter er efter fusionen fuldt integrerede i Cerius A/S, hvorfor det ikke er muligt at opgøre det indregnede resultat af den erhvervede virksomhed efter overtagelsesdagen.

Kostprisen for købet af Andel Trygge-vælde Solcellepark ApS er i 2024 endeligt opgjort. Dette har medført reduktion af forskelsbeløbet ved første indregning af køb af dattervirksomheden på 16 mio. kr., hvoraf 0 mio. kr. er goodwill.

Kostprisen for købet af Better Energy Andel P/S i 2023 er foreløbigt fastsat og vil blive endeligt fastsat i forbindelse med ibrugtagning af de underliggende solcellerparker i 2025-2026.

31 Kontraktlige forpligtelser

Andel Holding A/S og Andel Lumen A/S har påtaget sig de for branchen kutymæssige kontraktforpligtelser, herunder er der pr. 31. december 2024 stillet garantier for op til 15 mio. kr. for udført arbejde.

Ved pressemeddelelse den 25. september 2024 meddelte Andel Lumen A/S, at selskabet er under kontrolleret afvikling. I den forbindelse er Andel Lumen A/S derfor i proces med at opsiges og afvikle sine kontraktuelle forpligtelser overfor alle sine kunder.

Energi Danmark A/S har i forbindelse med etablering af en naturgasledning fra Sjælland til Lolland og Falster forpligtet sig til at købe kapacitet på strækningen i 15 år frem til år 2039 til en merpris på 100 mio. kr. Forpligtelsen er ført videre til slutkunden, der skal aftage gassen.

Energi Danmark A/S har indgået aftaler om fremtidigt køb af transportkapaciteter til gas, hvor den ikke-indregnede forpligtelse udgør 67 mio. kr. pr. 31. december 2024. Aftalen udløber i 2027.

Wao A/S har indgået kontrakt med kanaludbydere vedrørende levering af TV-rettigheider til indhold i TV-pakker. Kontrakterne løber i 1-2 år, hvor forpligtelsen følger udviklingen i kundetal.

Erhvervede virksomheder

Indregnet ejerperiodens andel af årets omsætning og resultat før skat (mio. kr.)

	Omsætning	Resultat før skat
Nakskov Elnet A/S (indgår efter fusion i Cerius A/S) 31.05 – 31.12.2024	10	0
Andel Barmosen Solcellepark ApS 09.01 – 31.12.2024	0	0
I alt	10	0

32 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

(mio. kr.)	Koncern	Moderselskab
Leje- og leasingkontrakter		
Der er indgået leje- og leasingkontrakter der forfalder således:		
Forfald inden 1 år	193	0
Forfald mellem 1 og 5 år	359	0
Forfald efter 5 år	298	0
I alt pr. 31. december 2024	850	0
Sikkerhedsstillelser		
Der er stillet sikkerhed for gæld til kreditinstitutter m.v. ved pant i aktiver.		
Bogført værdi af pantsatte aktiver udgør:		
Grunde og bygninger	115	0
Tekniske anlæg og maskiner	25.138	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	1	0
Andre kapitalandele og værdipapirer	6.828	6.828
Varebeholdninger	16	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	4	0
Deposita	1.191	0
Værdipapirer	896	0
Likvide beholdninger	84	0
I alt pr. 31. december 2024	34.273	6.828
Garantier og kautioner afgivet for koncernselskabernes kreditfaciliteter udgør	0	12.274
Garantier og kautioner afgivet til leverandører, kunder mv. udgør	1.714	0

33 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

(mio. kr.)	Koncern 2024	Koncern 2023	Moderselskab 2024	Moderselskab 2023
Der kan specificeres således:				
Lovpligtig revision ¹	7	6	0	0
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0	0	0	0
Skatterådgivning	1	1	0	0
Andre ydelser	30	26	0	0
I alt	38	33	0	0

¹ Honorar for lovpligtig revision af moderselskab udgør 0,2 mio. kr. (2023: 0,2 mio. kr.)

34 Nærtstående parter

Øvrige nærtstående parter

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

Koncernforhold

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

Transaktioner

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

35 Koncernselskaber

Koncernselskaber	Hjemsted	Stemme- og ejerandel
Navn		
Andel Barmosen Solcellepark ApS	Svinninge	100%
Andel Energi A/S	Svinninge	100%
Andel Holding A/S	Svinninge	100%
Andel Lumen A/S	Svinninge	100%
Andel Ratio A/S	Svinninge	100%
Andel Sp. z o.o.	Polen	100%
Andel Tryggevælde Solcellepark ApS	Søborg	100%
Better Energy Andel P/S	Frederiksberg	50%
Better Energy Andel komplementar ApS	Frederiksberg	50%
Better Energy Andel Komplementar I ApS	Frederiksberg	50%
Cerius A/S	Svinninge	100%
Clever A/S	København	94,9%
DISAM Australia Pty. Ltd.	Australien	63,6%
DISAM BH d.o.o.	Bosnien-Hercegovina	63,6%
DISAM GE LLC	Georgien	63,6%
Disam Nm Dooel Skopje	Makedonien	63,6%
DISAM US LLC	USA	63,6%
Energi Danmark A/S	Aarhus	63,6%
Energi Danmark Anadolu Elektrik Enerjisi Toptan Ticaret Limited Liability Company	Tyrkiet	63,6%
Energi Danmark Securities A/S	Aarhus	63,6%
Energi Försäljning Sverige AB	Sverige	63,6%
Energi Salg Norge AS	Norge	63,6%
Energia Myynti Suomi Oy	Finland	63,6%
Energie Vertrieb Deutschland EVD GmbH	Tyskland	63,6%
Enova Energy ApS	Svinninge	100%
Fibia Komplementar ApS	Haslev	65,5%
Fibia P/S	Haslev	65,5%
Nexel A/S	Svinninge	100%
Radius Elnet A/S	Svinninge	100%
Rødsand 2 Offshore Wind Farm AB	Sverige	80%
Rødsand II Offshore Wind Farm A/S	Rødby	80%
Solcellepark Vedde P/S	Frederiksberg	50%
Solcellepark Køng Mose P/S	Frederiksberg	50%
Solcellepark Radsted-Grænge P/S	Frederiksberg	50%
Solcellepark Saltø P/S	Frederiksberg	50%
Waoø A/S	Tilst	65,5%
Watts A/S	Køge	100%

36 Pengestrømsopgørelse – reguleringer

(mio. kr.)	2024	2023
Af- og nedskrivninger	2.544	2.551
Resultat af kapitalandele i associerede og fællesledede virksomheder, andre kapitalandele og værdipapirer	1.042	5.130
Andre driftsomkostninger	104	-11
Skat af årets resultat	70	-4
Finansielle indtægter	-493	-527
Finansielle udgifter	1.074	951
I alt	4.341	8.090

37 Pengestrømsopgørelse – ændring i driftskapital

(mio. kr.)	2024	2023
Ændring i varebeholdninger	282	346
Ændring i tilgodehavender	3.208	19.642
Ændring i kortfristede gældsforpligtelser	-3.674	-13.592
I alt	-184	6.396

38 Finansielle betalinger, netto

(mio. kr.)	2024	2023
Finansielle betalinger, brutto	-576	-443
Urealiseret avance – obligationsbeholdning og bankkonti	13	-98
Tilbageført diskontering	-122	13
Periodiserede låneomkostninger – gældsforpligtelser	-9	21
I alt	-694	-507

39 Likvide beholdninger

(mio. kr.)	2024	2023
Heraf bundne	84	94

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

Regnskabspraksis

Generelt

Årsrapporten for Andel A.m.b.a. er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C. Årsrapporten for 2024 er aflagt i mio. kr. Regnskabspraksis er uændret i forhold til 2023.

Rettelse af væsentlige fejl vedrørende tidligere år

Ledelsen i datterselskabet Energi Danmark har efter aflevering af årsrapporten for 2023 identificeret væsentlige saldi, som var målt forkert i 2023, hvorfor der er foretaget rettelse vedrørende tidligere år.

Rettelserne skyldes følgende, der forårsagede forkert måling ved udgangen af 2023:

- Forkert mærkning i handelsregistrering af nogle få, men væsentlige handler, der har forårsaget anvendelse af forkert målemetode.
- Beregningsfejl vedrørende periodisering af en gasposition.

- Mangel på opdaterede priser for væsentlige gaskapacitetskontrakter.

Som følge heraf er sammenligningstallene for 2023 blevet rettet, og effekten på de enkelte regnskabsposter kan ses i tabellen til højre: rettelse af sammenligningstal.

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

Rettelse af sammenligningstal for 2023 (mio. kr.)	2023
Koncernen	
Resultatopagørelse	
Stigning i køb af energi og hjælpematerialer	259
Fald i skat af årets resultat	57
Fald i årets resultat	202
Aktiver, passiver og egenkapital	
Fald i afledte aktiver	53
Fald i udskudte skatteforpligtelser	57
Stigning i afledte forpligtelser	163
Stigning i andre gældsforpligtelser	43
Fald i egenkapital	202
Moderselskabet	
Resultatopagørelse	
Fald i resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	129
Fald i årets resultat	129
Aktiver, passiver og egenkapital	
Fald i kapitalandele i tilknyttede virksomheder	129
Fald i egenkapital	129

indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt. Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor. Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede afskrivning af forskellen mellem kostprisen og det nominelle beløb. Herved fordeles kurstab og gevinster over løbetiden. Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterer på balancedagen. Som målevaluta benyttes danske kroner (DKK). Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

Koncernregnskabet

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

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

Virksomheder, hvori koncernen gennem samarbejdsaftale med en eller flere parter har fælles indflydelse, men uden direkte rettigheder over aktiver eller direkte hæftelse for forpligtelser, betragtes som fællesledede virksomheder.

Koncernregnskabet udarbejdes som et sammendrag af moderselskabets og de enkelte datterselskabers årsregnskaber aflagt i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis. Ved konsolidering foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebidsidelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede

fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Koncernens aktiviteter i fællesledede virksomheder indregnes i koncernregnskabet linje for linje.

Moderselskabets kapitalandele i de konsoliderede datterselskaber udlignes med moderselskabets andel af datterselskabernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

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

Koncerneksterne virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i koncernregnskabet frem til afståelsestidspunktet.

Sammenligningstal korrigeres ikke for nyerhvervede virksomheder.

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

Ved køb af nye virksomheder, hvor koncernen opnår bestemmende indflydelse over den købte virksomhed, anvendes overtagelsesmetoden. De tilkøbte virksomheders aktiver, forpligtelser og eventuel forpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Identificerbare immaterielle anlægsaktiver indregnes, hvis de kan udskilles eller udspringer fra en kontraktlig ret. Der indregnes udskudt skat af de foretagne omvurderinger.

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

Købsvederlaget for en virksomhed består af dagsværdien af det aftalte vederlag i form af overtagne 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 eller tab ved afhændelse af datterselskaber opgøres som forskellen mellem salgsprisen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inkl. ikke-afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Fortjeneste eller tab ved salget indregnes i resultatopgørelsen på det tidspunkt, hvor koncernens råderet over datterselskabet ophører.

Minoritetsinteresser

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

Koncerninterne virksomhedssammenslutninger

Ved køb af virksomheder, fusioner, spaltninger, tilførsel af aktiver og

aktieombytninger mv., hvor de deltagende virksomheder er under modervirksomhedens kontrol, anvendes Book Value-metoden, hvor sammenlægningen anses for gennemført på erhvervelsestidspunktet uden tilpasning af sammenligningstal.

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

Omregning af fremmed valuta

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

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

Leasing

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

Segmentoplysninger

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



Resultatopgørelse

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.

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

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

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

Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver

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

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter ift. koncernens hovedaktivitet, herunder avance

ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Køb af energi og hjælpematerialer

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

Andre eksterne omkostninger

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

Personaleomkostninger

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

Andre driftsomkostninger

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

Af- og nedskrivninger

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

Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder, associerede virksomheder 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 virksomheder 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

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

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

sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

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

Balance

Immaterielle anlægsaktiver

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

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

Udviklingsprojekter omfatter gager, afskrivninger og andre omkostninger, der direkte og indirekte kan henføres til selskabets udviklingsaktiviteter. Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske

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

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

De immaterielle anlægsaktivers forventede levetider er:

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

Restværdien af koncernens immaterielle anlægsaktiver revurderes årligt.

Materielle anlægsaktiver

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

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

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

Aktivernes forventede brugstid udgør:

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

Der afskrives ikke på grunde.

Restværdien af koncernens materielle anlægsaktiver revurderes årligt. For-tjeneste 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 i moderselskabets årsrapport efter den indre værdis metode. Selskabet har valgt at anse den indre værdis metode som konsolideringsmetode.

Ved første indregning måles kapitalandele i tilknyttede virksomheder, 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.

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 acontobetalinger fragår i salgsværdien. De enkelte kontrakter klassificeres som tilgodehavender, når nettoværdien er positiv og klassificeres som forpligtelser, når nettoværdien er negativ.

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

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.

Takstmæssig over-/underdækning

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

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

Takstmæssig underdækning vedrørende tidligere år, som i kommende år kan indregnes i nettatariffen, indregnes i balancen

under tilgodehavender til en værdi svarende til det beløb, som ledelsen forventer vil blive opkrævet i de kommende år.

Periodeafgrænsningsposter (aktiver)

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

Periodeafgrænsningsposter måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal 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.

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.

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.

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

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 visse med hensyn til størrelse eller tidspunkt for afvikling. Andre hensatte forpligtelser indregnes og måles baseret på det bedste skøn over de udgifter, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne. Hensatte forpligtelser med forventet forfaldstid ud over et år fra balancedagen tilbagediskonteres

ved anvendelse af den gennemsnitlige obligationsrente.

Finansielle gældsforpligtelser

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

Periodeafgrænsningsposter (passiver)

Periodeafgrænsningsposter indregnet under passiver omfatter modtagne indtægter, der indtægtsføres i efterfølgende regnskabsår. Posten består blandt andet af modtagne investeringsbidrag, der balanceføres og indtægtsføres over en periode på 30–40 år, der svarer til den gennemsnitlige afskrivningsperiode for de løbende anlægsinvesteringer.

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

Rentebærende gæld

Rentebærende gæld måles på tidspunktet for lånoptagelsen til kostpris svarende til det modtagne provenu efter fradrag

af afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles rentebærende gæld til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rentes metode.

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 balance-dagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

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

Pengestrømsopgørelsen

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

Der er ikke udarbejdet pengestrømsopgørelse for moderselskabet jf. ÅRL §86 stk. 4, idet moderselskabets pengestrømme er indeholdt i pengestrømsopgørelsen for koncernen.

Pengestrømme fra driftsaktiviteten opstilles efter den indirekte metode med

udgangspunkt i årets resultat i koncernen reguleret for ikke-kontante driftsposter som af- og nedskrivninger, hensættelser samt ændring i driftskapitalen, renteindbetalinger og -udbetalinger og betalt selskabsskat.

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

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

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

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Design og layout
e-Types

Foto
Jesper Blæsild
Claus Haagensen
Robert/Boisen & Like-minded



Denne tryksag er klima-
kompenseret i henhold til
ClimateCalc.
Kompensation er købt hos:
Gold Standard
www.climatecalc.eu
Cert. no. CC-000033/DK



Andel

Hovedgaden 36
4520 Svanninge

+45 70 29 29 00
andel.dk

CVR-nummer 6851 5211

Investorservice

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