

# Årsrapport 2025

Hovedgaden 36, 4520 Svinninge | CVR-nummer 6851 5211



# andelen

“ I en tid hvor den grønne omstilling er under pres, er vi stolte over, at flere kunder vælger Andel til. Det forpligter.

Bart Gyldenløve Roetink, bestyrelsesleder  
Jesper Hjulmand, Group CEO

# Indhold

## Ledelsesberetning

### Koncernoverblik

- 04 Forord: Til kamp for en elektrisk fremtid
- 08 Året der gik i Andel 2025
- 10 Udvalgte finansielle nøgletal
- 11 Udvalgte ESG nøgletal
- 12 Finansielle hoved- og nøgletal
- 13 ESG hoved- og nøgletal

### Vi er Andel

- 14 Sammen tager vi ansvar
- 16 Et stærkt afsæt for fremtiden
- 18 Et ekstraordinært investeringsår
- 20 Milliardudbud accelererer udbygningen af fremtidens elnet
- 24 Ørsted – En ansvarlig ejerbeslutning
- 26 Andel tænder lys over nationalstadion

### Forretningsmodel

- 30 Forretningsområder
- 32 Energiproduktion
- 34 Infrastruktur
- 37 Kundeløsninger

### Finansielt overblik

- 40 Finansielt overblik – Koncern
- 44 Finansielt overblik – Forretningsområder
- 45 Forventninger til det kommende år

## Bæredygtighed og selskabsledelse

- 46 Bæredygtighed
- 48 CSRD samt dobbelt væsentlighedsanalyse
- 51 Samfundsansvar i forretningsområder
- 52 Governance struktur
- 53 God selskabsledelse
- 55 Samfundsansvar og kønsræssig sammensætning
- 58 Dataetik
- 60 Risikostyring

## Årsregnskab

- 65 Resultatopgørelse
- 66 Balance
- 68 Egenkapitalopgørelse
- 70 Pengestrømsopgørelse
- 71 Noter
- 87 Regnskabspraksis
- 97 Ledelsespåtegning
- 98 Ledelsespåtegning, bestyrelse
- 100 Revisionspåtegning



## Driftsresultat

Andels **driftsresultat (EBITDA)** steg i 2025 moderat til 3.103 mio. kr.

**3,1** mia. kr.



## Investeringer

Andel **investerede** i 2025 ekstraordinære 8.148 mio. kr. på tværs af koncernen – 71 pct. mere end det hidtil højeste niveau.

**8,1** mia. kr.



## Kunder

Andels **kundebase** steg i 2025 til 3,5 mio. kundeforhold. Væksten er særligt drevet af tilgang inden for e-mobilitet.\*

**3,5** mio.

\* Justeret opgørelsesmetode betyder, at sammenligningstallet for 2024 er 3,4 mio.

# Til kamp for en elektrisk fremtid

Mens energipolitik, sikkerhedspolitik og klimakamp i 2025 flettede sig tættere sammen, valgte flere kunder Andel til. I kampen for en grønnere fremtid med høj forsyningsikkerhed og energiuafhængighed står elektrificeringen af Danmark som koncernens vigtigste projekt.

Engang var energi alene et spørgsmål om pris og produktion. Om udbud og efterspørgsel.

Siden kom spørgsmålet om klimaforandringer. Om at passe på vores hårdt prøvede klode og forme en fossilfri fremtid. Anført af dansk pionerånd, innovation og insisteren – der tog form lokalt, blev løftet nationalt og satte aftryk globalt.

I en verden under hastig forandring er den simple fortælling fortid.

Energi, sikkerhed og klima flettede sig i 2025 endnu tættere sammen til et spørgsmål om geopolitik, selvstændighed og samfundets evne til at reagere og fungere, når verden bliver vendt på hovedet.



En ny virkelighed, der øger kompleksiteten i Andels forretning og stiller krav til robusthed, beredskab, prioritering og mod til at træffe svære beslutninger.

I Andel tager vi ansvaret på os. I en tid, hvor den grønne dagsorden er under pres, er vi stolte over, at flere kunder vælger Andel til. Med 3,5 mio. kundeforhold står koncernen som markedsleder med et tydeligt mandat. Det forpligter.

Vi kan ikke længere antage, at verden i morgen er bedre og grønnere, end den er i dag. Men i Andel er vi dedikerede i indsatsen for at få det til at ske.

Det bliver vi ved med.

### Ekstraordinære investeringer i en grønnere fremtid

Med samlede investeringer på historisk høje 8,1 mia. kr. leverede Andel i 2025 en omfattende indsats for den grønne omstilling af Danmarks energisystem.

Niveauet overgår det hidtil højeste niveau fra 2024 med 71 pct. og er 137 pct. højere end gennemsnittet de forrige fem år.

Investeringerne er styret af et klart valg: Vi prioriterer de dele af værdikæden fra energiproduktion til infrastruktur og forbrug, hvor Andel skaber mest mulig grøn omstilling for pengene og samtidig styrker forsyningssikkerheden.

De største poster udgøres af en hidtil uset massiv udbygning af det østdanske elnet samt en ekstraordinær investering i nye Ørsted-aktier i forbindelse med selskabets kapitaludvidelse.

Dertil kommer markante investeringer i landets ubetinget største ladenetværk, færdiggørelsen og indvielsen af Andel Vedde Solcellepark, fibernet og nye energiløsninger, der skal bidrage til at accelerere elektrificeringen.

2025 blev året, hvor sol og vind for første gang producerede mere elektricitet på tværs af EU-landene end kul, gas og olie. Forrest i udviklingen går Danmark, hvor hele 71 pct. af strømmen blev produceret af sol- og vindenergi.

### Der skal fart på elektrificeringen

Samtidig rykker det danske elforbrug efter mange års de facto stilstand på sig.

Således blev der i 2025 transporteret 13,2 TWh strøm gennem Cerius' og Radius Elnets distributionsnet – 5,1 pct. mere end i 2024 og 10,2 pct. mere end i 2023.

Flere elbiler, varmepumper, virksomheder og ny energiproduktion kobler sig på elnettet. Fjernvarmeselskaberne elektrificerer mere af deres produktion.

Stort set alle private bilkøbere vælger i dag en elbil. Kort inde i 2026 rundede vi en historisk milepæl i Danmark, da antallet af elbiler overhalede antallet af dieslbiler.

Det er alt sammen opløftende, men i det store billede desværre ikke tilstrækkeligt.

For selvom langt størstedelen af den danske elproduktion stammer fra solceller og vindmøller, mangler betydelige dele af samfundet som industrien og den tunge transport fortsat at blive elektrificeret.

Fire ud af fem danske biler kører stadig på benzin eller diesel. Mere end en kvart million hjem opvarmes fortsat af gasfyr.

Hvis Danmark skal nå sine klimamål og styrke energiuafhængigheden, kræver det en fuld omstilling fra fossile brændsler til vedvarende energikilder overalt, hvor det er muligt.

## Status på udvalgte ejerløfter



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

Andel investerede i 2025 mere end 4,1 mia. kr. i elnet og ladenetværk til elbiler via Cerius, Radius Elnet, Nexel og Clever.



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

Det gennemsnitlige andelshaverkendskab lød i 2025 på 33% – det højeste niveau med undtagelse af 2024, hvor Andel ekstraordinært udbetalte udbytte til andelshaverne.

## Status på udvalgte samfundsbidrag



### Gratis skoletjeneste fuldt booket

1.575 elever på tværs af 75 klasser besøgte i 2025 Energimissionen, Andels gratis skoletjeneste i Region Sjælland. Skoletjenesten udvider elevernes forståelse for klima, energisystemer og fremtidens grønne teknologier.



### Rekordmange modtagere af 2030-legat

305 studerende på sjællandske erhvervsskoler modtog i 2025 mere end 3,8 mio. kr. fra Andels 2030-legat, der skal højne uddannelsesniveaet og styrke forudsætningerne for vækst og beskæftigelse i Region Sjælland for faglærte, der bygger en grønnere fremtid.

Derfor blinker netop elektrificeringen af samfundet som Andels vigtigste indsats.

Sammen med fleksibilitet i energisystemet er en stigende elektrificering afgørende for at skabe balance mellem produktion og forbrug og sætte fornyet skub i efterspørgslen på ny vedvarende energiproduktion.

#### Samler kræfterne med fusion

Med et målrettet fokus på at accelerere elektrificeringen fortsætter Andel i 2026 med at investere massivt i elnet, lade-netværk og smarte energiløsninger.

Netop ønsket om at accelerere elektrificeringen er også afgørende for valget om at fusionere landets største energiselskab, Andel Energi, landets største ladeoperatør, Clever, og det innovative teknologiselskab, Watts.

Fusionen er i fuld gang med det klare mål at skabe Danmarks største, stærkeste og mest innovative energiselskab.

Et selskab, der med unikke kundeuniverser, innovative produkter og stærke kompetencer skal engagere danskerne i klimahandling ved at gøre det nemt og attraktivt for alle at vælge elektriske løsninger og bidrage til et grønnere energisystem i balance.

#### Behov for skarpe prioriteringer

Årsregnskabet tydeliggør også, at 2025 på flere fronter var et vanskeligt år at navigere i. Sommetider føles det som at jonglere med et dusin bolde, mens kastevinde forsøger at blæse dem af hænde.

Særligt markedet for udvikling af vedvarende energiproduktion var præget af kraftig modvind. I kølvandet på indvielsen af Andel Vedde Solcellepark besluttede vi derfor at udskyde udviklingen af koncernens resterende portefølje af solcelleprojekter.

Mens driftsresultatet (EBITDA) med 3,1 mia. kr. holdt sig på et højt niveau, blev bundlinjen påvirket af to væsentlige forhold – en urealiseret negativ kursregulering af koncernens Ørsted-aktier og nedskrivninger i forretningsområdet Energiproduktion – hvilket medfører, at koncernen ikke nåede sine finansielle målsætninger.

Det rokker ikke ved stoltheden over den indsats, som de godt 3.100 kolleger i Andel har leveret i 2025, men understreger behovet for at styrke indtjeningen gennem skarpt prioriterede investeringer, optimering af omkostninger, synergier og samarbejde på tværs af koncernen. I 2026 søsættes flere initiativer, der skal styrke økonomien.

#### Forny et ledelsesmæssigt fundament

Andel kæmper for at skabe en grønnere fremtid for alle. Det kræver, at vores økonomi både nu og i fremtiden kan bære de massive investeringer, der skal til for at løfte et samfundsansvar, som vi har gjort i mere end 110 år.

Til opgaven fik Andels øverste ledelse i 2025 et fornyet ledelsesmæssigt fundament med tiltrædelsen af koncernøkonomidirektør Christina Nielsen, kommerciel direktør Casper Kirketerp-Møller og distributions- og reguleringsdirektør Kristoffer Böttzauw.

I en verden og et energisystem under hastig forandring skal de sammen med administrerende direktør Jesper Hjulmand og stabsdirektør Jesper Lange bidrage til at accelerere elektrificeringen og styrke koncernens finansielle robusthed.

#### Nye andelshavere i Næstved

På ejersiden markerede købet af NKE-Elnet i Næstved og indlemmelsen af ca. 18.000 nye andelshavere i 2025 overtagelsen af ét af de få tilbageværende regionale elnet i Østdanmark.

Købet lægger sig i halen af de senere års overtagelse af elnettene i Nakskov, Hillerød og Vordingborg samt Radius Elnet.



#### Nye stemmer i repræsentantskabet

33 andelshavere blev i 2025 valgt ind i repræsentantskabet ved valget i Kalundborg, Lolland og Næstved kommuner – herunder 24 nye. I 2026 er der netop afholdt valg i Roskilde by og kommunerne Odsherred, Slagelse, Solrød og Sorø.

Varetagelsen af det østdanske elnet er en samfundskritisk opgave, vi er stolte af at være betroet, og som i omstillingen til en elektrisk fremtid kun bliver vigtigere og mere meningsfuld.

I en brydningstid for energisektoren med geopolitiske spændinger og stigende trusselsniveau er opretholdelsen af forsynings-sikkerheden ikke længere et abstrakt begreb. Det er en konkret forpligtelse, som kræver konkrete svar.

Derfor er det også naturligt, at Andel i 2025 etablerede Koncernberedskab som et særskilt område. Funktionen skal styrke koordinering og beredskab på tværs af koncernen samt samarbejdet med myndigheder, leverandører og øvrige aktører i energisektoren.

2025 var udfordrende og travl. 2026 bliver hverken lettere eller mere tilbagelænet. Men vi lykkes ved at løfte i flok med fælles ansvar og fælles ambition.

Tak til kollegerne i Andel og repræsentantskabet. Tak for jeres altid gode energi og den enorme indsats, I yder – også når hverdagen går stærkt, og uforudsigelige begivenheder præger verden omkring os.

Sammen går vi til kamp for en elektrisk fremtid.

Svinninge, den 25. marts 2026

Bart Gyldenløve Roetink,  
bestyrelsesleder

Jesper Hjulmand,  
Group CEO



Andels koncernledelse. Fra venstre: Stabsdirektør Jesper Lange, kommerciel direktør Casper Kirketerp-Møller, administrerende direktør Jesper Hjulmand, koncernøkonomi-direktør Christina Nielsen og distributions- og reguleringsdirektør Kristoffer Böttzauw.

# Året der gik i Andel 2025

## Tager ansvar for truede solprojekter

Andel overtager det fulde ejerskab af og bygherreansvar for fire solcelleprojekter født i partnerskab med Better Energy, der ellers risikerer at gå tabt. Beslutningen muliggør videre udvikling af projekterne og beskytter værdi i koncernens investering.



## Energi Danmark bliver til Mind Energy

Som Nordens største uafhængige energileverandør er tiden løbet fra landenavne i Energi Danmark-koncernen. For at understøtte én fælles strategi på tværs af Norden samles selskaberne under navnet Mind Energy.

April

## Fusion skal accelerere elektrificeringen

Andel offentliggør en fusion af Andel Energi, Clever og Watts med mål om at skabe landets største, stærkeste og mest innovative energiselskab. Selskabet skal bidrage til klimakampen bl.a. ved at accelerere elektrificeringen af Danmark.



## Koncernledelsen styrkes

Koncernøkonomidirektør Christina Nielsen, kommerciel direktør Casper Kirketerp-Møller og distributions- og reguleringsdirektør Kristoffer Böttzauw indtræder i Andels topledelse ved siden af adm. direktør Jesper Hjulmand og stabsdirektør Jesper Lange.

August

Oktober

Februar

## Til kamp for et grønnere nationalstadion

Andel og Parken Sport & Entertainment indgår et energipartnerskab for at gøre Danmarks nationalstadion til et fyrtårn for grøn omstilling. Samtidig indtager Andel fronten på spillertrøjen hos F.C. Københavns løvinder.



Juni



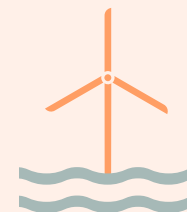
## Nye andelshavere i Næstved

Andel indgår aftale om at købe NKE-Elnet i Næstved og fortsætter dermed overtagelsen af regionale elnet i Østdanmark. Efter myndighedsgodkendelse bød vi ved udgangen af oktober ca. 18.000 nye netkunder og andelshavere velkommen.

September

## Snoren klippes til stor solcellepark

Andel Vedde Solcellepark, Sjællands næststørste målt på energiproduktion, indvies i Sorø Kommune. Med PPA-aftaler matcher energiproduktionen fra solcelleparken i dag en stor del af elforbruget i bl.a. Parken og Lalandias feriecentre.



## Andel går med i Ørstedes kapitaludvidelse

Ørsted har brug for at rejse ny kapital. For at sikre udviklingskraft og understøtte selskabets danske infrastruktur og udbredelse af vedvarende energiproduktion køber Andel nye aktier for 3 mia. kr. og bevarer koncernens ejerandel på 5 pct.

# andel



Samtidig med energipartnerskabet mellem Andel og Parken Sport & Entertainment er Andel og F.C. København gået sammen om at skærpe fokus på dansk kvindefodbold. I sommeren 2025 bidrog partnerskabet til, at FCK's kvindehold for første gang spillede i Parken foran mere end 18.000 tilskuere.

# Udvalgte finansielle nøgletal

● 2025 ● 2024

## Nettoomsætning

**103,9** ↑ mia. kr.  
83,5 mia. kr.

## Resultat før skat

**-3,1** ↓ mia. kr.  
-1,1 mia. kr.

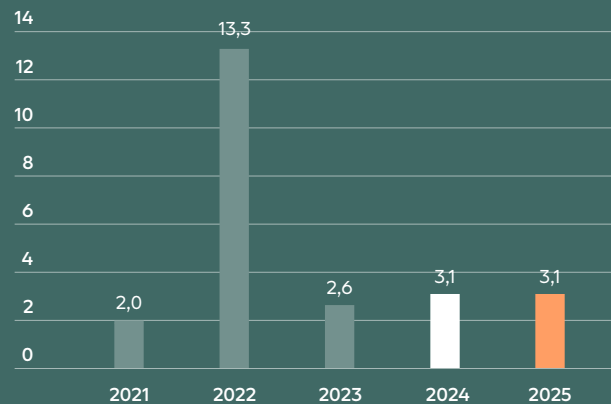
Årets resultat før skat er negativt påvirket med 2,9 mia. kr. fra to væsentlige forhold, der ikke afspejler koncernens underliggende drift: En urealiseret kursregulering af Ørsted-aktien og regnskabsmæssige nedskrivninger af energiproduktionsaktiver.

## Egenkapital

**29,5** ↓ mia. kr.  
32,3 mia. kr.

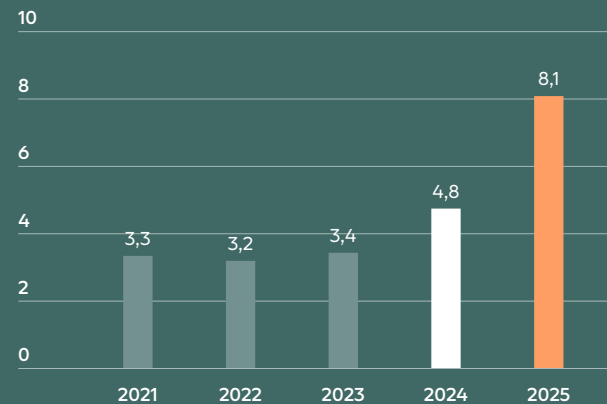
## Driftsresultat (EBITDA)

**3,1** → mia. kr. 3,1 mia. kr.



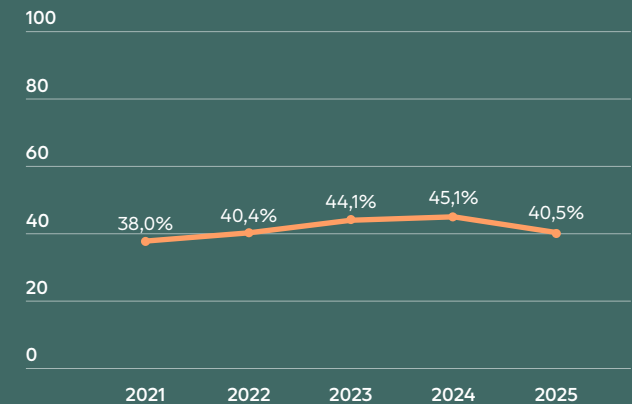
## Investeringer

**8,1** ↑ mia. kr. 4,8 mia. kr.



## Soliditetsgrad

**40,5** ↓ pct. 45,1 pct.



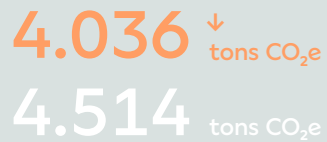
# Udvalgte ESG nøgletal

● 2025 ● 2024

## Miljø (E)

### Scope 1, ton CO<sub>2</sub>e

Samlet opgørelse af brændstof, gas til opvarmning af bygninger, tab af SF<sub>6</sub> gas og tab af HFC.



### Scope 2, ton CO<sub>2</sub>e

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



Som en del af det forberedende arbejde for kommende CSRD-rapportering har Andel i 2025 udvidet omfanget af rapportering for udvalgte områder.

Det gælder blandt andet klimaregnskabet, der nu også omfatter de kontrollerede datterselskaber Clever, Fibia og Mind Energy. Udvidelsen medfører en ny baseline, som nu er 2024.

## Social (S)

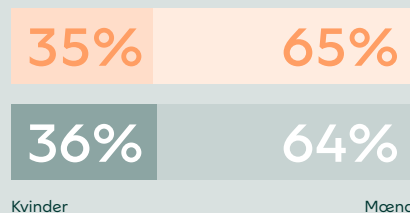
### Medarbejderengagement

Baseret på resultater fra medarbejdertilfredsundersøgelse for 100% ejede selskaber.



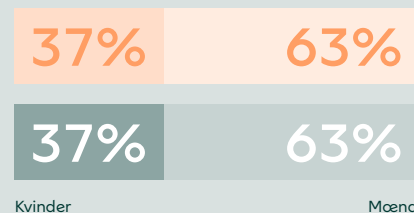
### Kønssammensætning i øvrige ledelsesniveauer

Antal kvinder og mænd i pct. af det samlede antal personer på øvrige ledelsesniveauer ved årets udgang opgjort for alle Andel-koncernens selskaber i regnskabsklasse C (stor).



### Kønssammensætning i arbejdsstyrke

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

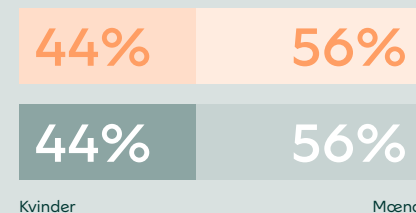


## Governance (G)



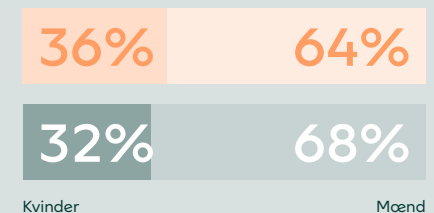
### Kønssammensætning i bestyrelse, Andel A.m.b.a.

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.



## Finansielle hoved- og nøgletal

(mio. kr.)	2025	2024	2023	2022	2021 <sup>2</sup>
<b>Resultat</b>					
Nettoomsætning	103.933	83.544	124.335	369.118	56.345
Bruttofortjeneste	5.603	5.429	4.606	15.067	3.408
<b>Driftsresultat (EBITDA)</b>	<b>3.103</b>	<b>3.070</b>	<b>2.609</b>	<b>13.258</b>	<b>1.962</b>
Normaliseret resultat før afskrivninger (EBITDA) <sup>1</sup>	-	-	-	-	2.248
Resultat før finansielle poster (EBIT)	-702	526	58	10.858	-20
Resultat af finansielle poster	-2.427	-1.623	-5.554	-4.466	-8.200
<b>Resultat før skat (EBT)</b>	<b>-3.129</b>	<b>-1.097</b>	<b>-5.496</b>	<b>6.392</b>	<b>-8.220</b>
<b>Årets resultat</b>	<b>-2.886</b>	<b>-1.167</b>	<b>-5.492</b>	<b>4.037</b>	<b>-8.308</b>
<b>Resultat før skat (EBT) ekskl. værdiregulering af Ørsted-aktier</b>	<b>-1.394</b>	<b>-42</b>	<b>-83</b>	<b>10.686</b>	<b>380</b>
<b>Balance</b>					
Samlede aktiver	72.851	71.664	78.299	102.756	98.078
Investeringer i alt	8.148	4.772	3.433	3.192	3.340
Investeringer i materielle anlægsaktiver	4.734	4.293	3.045	2.613	2.491
Egenkapital	29.526	32.286	34.536	41.476	37.312
Nettorenteberende gæld <sup>3</sup>	23.760	19.394	16.113	18.628	28.718
<b>Pengestrømme</b>					
- driftsaktivitet	3.718	2.129	6.697	12.527	-5.847
- investeringsaktivitet	-8.064	-4.732	-3.143	-2.714	-2.066
- finansieringsaktivitet	4.620	-1.651	-3.238	-2.998	8.161
<b>Årets forskydning i likvider</b>	<b>274</b>	<b>-4.254</b>	<b>316</b>	<b>6.815</b>	<b>248</b>
<b>Gennemsnitligt antal medarbejdere</b>	<b>3.102</b>	<b>2.965</b>	<b>2.650</b>	<b>2.371</b>	<b>1.993</b>
<b>Nøgletal</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Bruttomargin	5,4	6,5	3,7	4,1	6,0
Overskudsgrad	-0,7	0,6	0,0	2,9	0,0
Overskudsgrad normaliseret <sup>1</sup>	-	-	-	-	1,1
Afkastningsgrad	-1,0	0,7	0,1	10,6	0,0
Afkastningsgrad normaliseret <sup>1</sup>	-	-	-	-	0,2
Soliditetsgrad	40,5	45,1	44,1	40,4	38,0
Forrentning af egenkapital	-9,3	-3,5	-14,5	10,2	-20,3

<sup>1</sup>Tallene er justeret for effekten af de særlige poster specificeret i noten vedrørende særlige poster i årsrapporten for de respektive regnskabsår. 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/>).

<sup>2</sup>Fra og med november 2021 er Mind Energy (tidligere Energi Danmark) fuldt indregnet i koncernen.

<sup>3</sup>Nettorenteberende gæld er rentebærende gæld fratrukket likvide beholdninger og rentebærende aktiver.

### 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	2025	2024	2023	2022	2021
<b>Klima og miljø<sup>1</sup></b>						
CO <sub>2</sub> e-udledning, scope 1	Ton	4.036	4.514	-	-	-
CO <sub>2</sub> e-udledning, scope 2 – lokationsbaseret	Ton	27.493	28.108	-	-	-
CO <sub>2</sub> e-udledning, scope 2 – markedsbaseret	Ton	256.236	279.247	-	-	-
CO <sub>2</sub> e-udledning, scope 3	Ton	2.764.586	3.579.803	-	-	-
<b>Sociale forhold</b>						
Antal ansatte ved årets udgang (head count) <sup>1</sup>	Antal	3.316	-	-	-	-
Kønsdiversitet, ansatte	%k/%m	37/63	37/63	37/63	36/64	38/62
Aldersopdeling, ansatte (<30 år / 30-50 år / >50 år) <sup>1</sup>	%	16/51/33	-	-	-	-
Arbejdsulykker <sup>1</sup>	Antal	38	-	-	-	-
Sygefravær <sup>2</sup>	%	3,1	3,5	3,3	3,4	2,9
Elever, lærlinge og graduates <sup>2</sup>	Antal	67	78	78	59	32
Lønforstel mellem køn (medianløn) <sup>2</sup>	Gange	1,15	1,22	1,22	1,21	-
<b>Ledelsesmæssige forhold</b>						
Kønsdiversitet i bestyrelsen, Andel A.m.b.a.	%k/%m	44/56	44/56	44/56	33/67	30/70
Kønsdiversitet i repræsentantskabet	%k/%m	36/64	32/68	30/70 <sup>3</sup>	25/75 <sup>3</sup>	14/86
Kønsdiversitet i øvrige ledelsesniveauer (store C-selskaber) <sup>1</sup>	%k/%m	35/65	36/64	-	-	-
Tilstedeværelse på bestyrelsesmøder, Andel A.m.b.a.	%	99	99	95	94	-
Lønforstel mellem CEO og medarbejdere <sup>2</sup>	gange	20	16	19	15	-

Rapporteringen omfatter hele Andel-koncernen, medmindre andet er oplyst. For rapporteringspraksis henvises til koncernens bæredygtighedsrapport.

<sup>1</sup> Overgang til CSRD-rapportering medfører, at der ikke er sammenligningstal bagud i tid, hvilket er i tråd med lovgivningen.

<sup>2</sup> Opgjort for 100% ejede selskaber

<sup>3</sup> Tal er opdateret ift. årsrapporter for 2023 og 2022, i det rapporteringspraksis er ændret til, at de medarbejder- og forbrugervalgte bestyrelsesmedlemmer samt repræsentantskabsmedlemmer udpeget iht. vedtægtsbestemmelser ikke er omfattet.

# Vi er Andel – Sammen tager vi ansvar

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

Når lamperne lyser, internetforbindelsen er i top, bilen er ladet op, og hjemmet er varmet op, gør det ikke bare livet behageligt. Det skaber værdi, frihed og muligheder.

Energi er nemlig ikke bare en vare. Det er kritisk infrastruktur og fundamentet for, at vores samfund fungerer.

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

Med en tilstedeværelse på tværs af værdikæden ser vi det som vores vigtigste opgave at bidrage til den grønne omstilling med løsninger, der accelererer elektrificeringen af Danmark.

## Til gavn for fællesskabet

Som koncern ønsker vi at gå forrest med milliardinvesteringer i elnet, landets største ladenetværk, vedvarende energiproduktion, fibernet og visionære energiløsninger til vores 3,5 mio. kunder.

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

Det har vi gjort i mere end 110 år med vores ejere i ryggen: Andelshavere i Nordvest-, Midt- og Sydsjælland, Lolland-Falster og øerne.

Gennem Andels værdiskabelsespolitik sætter andelshaverne den langsigtede strategiske retning for koncernen, som repræsentantskab, bestyrelse og direktion følger op på. Altid med fællesskabets bedste for øje.

## Farvel til fossile brændsler

Vi tager vigtige samfundsdagsordener op og flytter barrierer, så vi sammen kan skabe en grønnere og mere digital fremtid med fortsat høj leverings- og forsyningssikkerhed – uden fossile brændsler.

Det er vi stolte af. Ligesom vi er stolte af at være betroet den samfundskritiske opgave at udbygge og vedligeholde Østdanmarks elnet. Og stolte af at udvikle kommercielle løsninger, der gør det nemt og attraktivt for vores kunder at 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.

Vi sætter en ære i sammen at tage ansvar – til gavn for andelshavere, kunder og samfund.

“ Vi er stolte af at være betroet den samfundskritiske opgave at udbygge Østdanmarks elnet.

# 3.102

kolleger i Andel arbejder hver dag på at trække samfundet i en grønnere og mere digital retning.



# 45.200

km elnet har Cerius og Radius Elnet tilsammen. I 2025 overtog Andel NKE-Elnet i Næstved.

- Cerius
- Radius Elnet
- Andre netselskaber



# 13,2

TWh blev der i 2025 transporteret gennem elnettet i Cerius og Radius Elnet - 5,1 pct. mere end i 2024 og 10,2 pct. mere end i 2023.

# 3,5

mio. kundeforhold har Andel på tværs af koncernen.

# 400.000

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



# 16.080

offentlige ladepunkter havde Clever ved udgangen af 2025 i Danmarks ubetinget største ladenetværk.

# Et stærkt afsæt for fremtiden

Andels mission har aldrig været vigtigere. Ved udgangen af 2025 står koncernen med markedsledende positioner og stærke brands inden for energimarkedet, der skaber fundamentet for fremtidig vækst.

Andel bygger på en mere end 110 år lang historie som andels-selskab, med et særligt ansvar og mulighed for at foretage langsigtede investeringer for at skabe værdi tæt på sine kunder og ejere til gavn for det danske samfund.

Vi vil bekæmpe klimaforandringerne, gå foran i den grønne omstilling og de kommende år skærpe kursen og samle kræfterne for at indfri koncernens ambitiøse målsætninger.

## Nye krav til den ansvarlige pioner

Energi og forsyningsikkerhed er blevet vital sikkerhedspolitik, og Andel vil som samfundsansvarlig pioner bidrage til at øge både den regionale og nationale robusthed i et grønnere energisystem.

Det kræver en fuld udfasning af fossile brændsler og en omstilling til et samfund drevet udelukkende af vedvarende energikilder, hvilket stiller nye krav til et energisystem i balance mellem produktion og forbrug.



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.

Drevet af de senere års markante udbygning af vedvarende energiproduktion fra solcelleparker samt den planlagte etablering af ny havvind er Danmark godt på vej til at nedbringe CO<sub>2</sub>-udledningen fra den samlede elproduktion og dække det nuværende forbrug.

#### **Kan bidrage til øget fleksibilitet**

Den grønne omstilling af samfundet vil i stigende grad bero på evnen til at holde momentum i et øget elforbrug via elektrificering hos både private og erhvervslivet samt ikke mindst evnen til at skabe og sikre fleksibilitet og robusthed i energisystemet.

Her har Andel en unik position som ejer af langt størstedelen af det østdanske elnet via Cerius og Radius Elnet.

Med koncernens forretning inden for energisalg og særligt e-mobilitet, som i høj grad driver elektrificeringen af danskernes private forbrug, giver vores løsninger potentiale til at udbrede fleksibilitet.

#### **Vil skubbe på et elektrisk Danmark**

Vores mission er tydelig: At accelerere elektrificeringen af Danmark.

Flere køretøjer, fabrikker og private husholdninger skal omstilles fra et forbrug baseret på fossile brændsler til elektricitet produceret af vedvarende energikilder som sol og vind.

Med koncernens førende positioner inden for elsalg, e-mobilitet og innovative energiløsninger skal vi med konkurrenceledende og attraktive produkter evne at inspirere vores kunder til at vælge klimaansvarlige løsninger og dermed bidrage til at accelerere omstillingen af energiforbruget hos såvel private som erhverv.

På den måde muliggør vi som koncern en reducere af Danmarks CO<sub>2</sub>-udledning og baner vejen for den nødvendige transformation ind i en grønnere fremtid.

Samtidig er vi garant for forsyningssikkerheden. Med et robust elnet, et sikkert og tilgængeligt fibernet samt et energisystem i balance skal Danmark døgnet rundt kunne stole på en pålidelig energiforsyning.

#### **Særligt ansvar for elektrificeringens ryggrad**

Med vores særlige ansvar for elnettet og nærhed til kunderne har Andel et stærkt udgangspunkt for at øge elektrificeringen og fleksibiliteten i elforbruget på tværs af kundesegmenter og fortroe fossile brændsler i energisystemet.

Et robust elnet til at binde stigende elproduktion fra vedvarende energikilder og stigende elforbrug fra forbrugere sammen udgør ryggraden i samfundets elektrificering.

Andel kommer til at bære øgede investeringer i udbygning og vedligeholdelse af det østdanske elnet drevet af en stigende efterspørgsel på tilslutning fra både producenter og forbrugere – herunder en massiv vækst i antallet af elbiler på de danske veje frem mod 2030.

#### **En fremtidssikret infrastruktur**

Vi vil trække på fællesskabets kraft for at drive kampen mod klimaforandringerne og fjerne barriererne for en effektiv omstilling til et grønnere energisystem.

For vores andelshavere, kunder og samfundet er der mere på spil end et lavere klimaaftryk. Investeringer i den grønne omstilling med en fremtidssikret infrastruktur og stabil forsyningssikkerhed er en investering i en bedre fremtid for de næste generationer.



“Forsyningssikkerhed er blevet vital sikkerhedspolitik, og Andel vil som samfundsansvarlig pioner bidrage til at øge den regionale og nationale robusthed i et grønnere energisystem.

# 2025: Et ekstraordinært investeringsår

Andel investerer massivt i elektrificeringen af Danmark med ét klart udgangspunkt: at skabe mest mulig grøn omstilling for pengene.

I 2025 investerede koncernen ekstraordinære 8,1 mia. kr. i en grønere og mere digital fremtid – 71 pct. mere end det hidtil højeste niveau på 4,8 mia. kr.

Mest markant gik 3,2 mia. kr. til udbygning og vedligeholdelse af elnettet i Østdanmark via Cerius og Radius Elnet samt Nexel. Herefter følger 3 mia. kr. investeret i nye Ørsted-aktier i forbindelse med selskabets kapitaludvidelse for at understøtte den verdensledende udvikler af havvind og ejer af kritisk dansk infrastruktur i en udfordret periode.

Disse to poster gør i sig selv 2025 til det største investeringsår i Andels historie. Dertil kommer betydelige investeringer i Danmarks største ladenetværk til ebiler, fibernet og udvalgte solcelleprojekter.

Udviklingen afspejler en ekstraordinær situation omkring Ørsted og et stigende behov for at ruste elinfrastrukturen til flere tilslutninger og øget forbrug.

Beslutningen om at deltage i Ørsteds kapitaludvidelse påvirker fremadrettet koncernens muligheder i forretningsområdet

Energiproduktion, hvor et allerede udfordret marked i 2024 gennem 2025 blev endnu vanskeligere.

Efter indvielsen af Andel Vedde Solcellepark på Midsjælland har Andel derfor valgt at udskyde yderligere investeringer i vedvarende energiproduktion.

I 2026 forventer koncernen at investere omtrent 5 mia. kr. med fokus på at accelerere elektrificeringen. Med fusionen af Andel Energi, Clever og Watts samler vi kræfterne om alt fra elaftaler og varmepumper til husstands batterier, ladeløsninger og intelligent styring af hjemmets energiforbrug. Løsninger, der skal gøre det nemt og attraktivt for kunderne at vælge grønnere alternativer.

En stærk energiinfrastruktur og et elektrificeret energiforbrug er afgørende for at genetablere grundlaget for en kraftig udbygning af vedvarende energiproduktion og sikre balance i fremtidens energisystem.

På de følgende sider præsenteres tre af koncernens markante investeringer: Udbygningen af fremtidens elnet, deltagelsen i Ørsteds kapitaludvidelse og Andel Vedde Solcellepark.

# 8,1

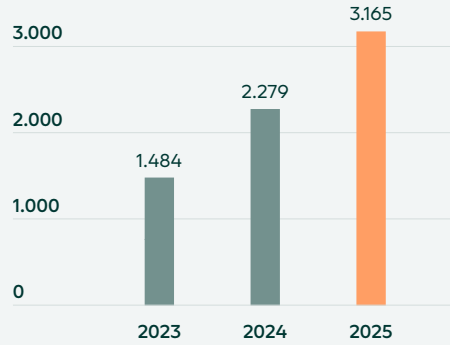
mia. kr. investerede Andel i 2025 i en grønnere og mere digital fremtid

# Koncernens primære investeringer



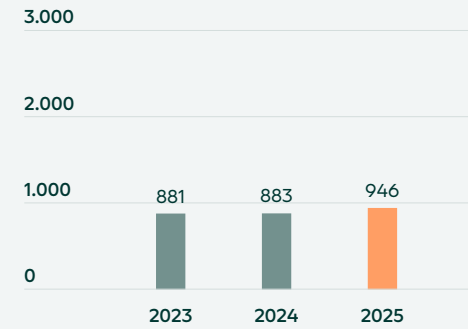
## Elnet

**3.165** mio. kr.



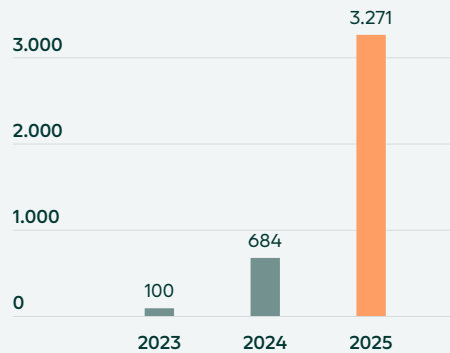
## Ladenetværk

**946** mio. kr.



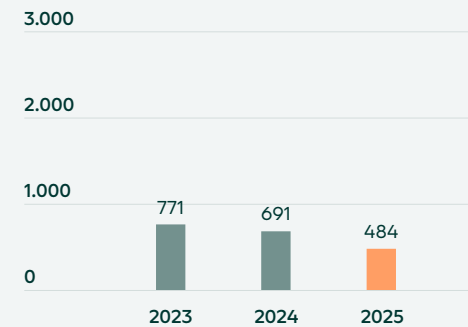
## Vedvarende energiproduktion

**3.271** mio. kr.



## Fibernet

**484** mio. kr.



# Milliardudbud accelererer udbygningen af fremtidens elnet

Elforbruget i Danmark stiger, og koncernens østdanske elnet skal konstant håndtere flere elbiler, varmepumper, virksomheder, fjernvarmeselskaber og ny energiproduktion. I Nørre Alslev på Falster nærmer byggeriet af den første nye hovedstation, hvor opgaven er fuldt udliciteret, sig sin afslutning.

På overgangen mellem et mindre industri kvarter og Falsters grønne marker ligger en stor byggeplads, præget af hektisk aktivitet. En bygning er skudt op. Kraftige stålkonstruktioner tager imod tunge transformere, som kraner forsigtigt sætter på plads.

Teknikere iført hjelme, reflekterende tøj og sikkerhedsstøvler følger en minutvis produktionsplan for at udbygge og forstærke det østdanske elnet med en ny hovedstation.

“Vi følger dette byggeri meget tæt og med en særlig interesse. Det er det første af sin slags, hvor vi afprøver nye veje for at

kunne imødekomme samfundets hastigt stigende behov for et elnet, der vedvarende udgør et solidt fundament for elektrificeringen. Og det er en model, vi planlægger at gentage andre steder i vores forsyningsområde for at holde trit med omstillingen,” siger Anders Vikkelsø, adm. direktør i serviceselskabet Nexel.

## En enorm, men nødvendig opgave

Aktiviteten på byggepladsen i Nørre Alslev viser helt konkret, hvordan elektrificeringen af samfundet for alvor er begyndt at rykke på sig.

I 2025 blev der transporteret 5,1 pct. mere strøm gennem Cerius' og Radius Elnets distributionsnet end i 2024 og hele 10,2 pct. mere end i 2023.

I de kommende år skal elnettet være i stand til at transportere endnu større mængder strøm, så private såvel som erhvervsliv trygt kan udskifte fossile brændsler med el overalt, hvor det er muligt.

Udviklingen medfører travlhed i Andels forretningsområde Infrastruktur, hvor netselskaberne Cerius og Radius Elnet sammen med Nexel er i fuld gang med at bygge fremtidens elnet.

8

hovedstationer forventes sat i drift i 2026-2028 som resultat af udbuddet.

En enorm, men nødvendig opgave, der skal løses i høj fart for at dække kundernes og samfundets behov.

Som konsekvens investerede koncernen i 2025 3,2 mia. kr. på området. Et niveau, der forventes yderligere øget i 2026.

Alle kræfter er derfor også sat ind i en nytænkende indsats for at øge tempoet i elektrificeringen.

Ud over rekruttering af flere specialiserede medarbejdere gennemførte selskaberne i forretningsområdet i den forbindelse i 2024 et udbud til en værdi af mere end 1 mia. kr. på op mod 15 hovedstationer, der udgør afgørende knudepunkter i elnettet.

#### **Elnettets knudepunkter**

Hovedstationer er store transformerstationer, der kan sammenlignes med stationer i et metrosystem.

Ligesom metrostationerne gør det muligt for passagererne at stige på toget, giver hovedstationerne koncernens 1,6 mio. elnetkunder mulighed for at slutte sig til elnettet og modtage strøm produceret af vindmøller, solceller og andre energikilder.

“Det har historisk været en sjældenhed at opføre en ny hovedstation. Kun et fåtal er bygget i Cerius’ forsyningsområde i nyere tid, og slet ingen i Radius Elnets område. Men nu kræver elektrificeringen fire til fem nye hovedstationer om året frem mod 2030,” siger Jens Fossar Madsen, adm. direktør i Cerius og Radius Elnet.

Nexel bygger mange stationer selv med bistand fra virksomheder, som løser enkeltstående dele af opgaven. Men med udbuddet indførte Nexel en ny tilgang, hvor hovedstationer udbydes i totalentreprise, så én leverandør med egne underleverandører står for alle dele af opgaven fra design og indkøb til udførelse og idriftsættelse af stationen. Vinderen blev irske H&MV Engineering.





For yderligere at sætte fart på elektrificeringen og reducere risikoen i de store anlægsarbejder er hovedstationerne baseret på en standardiseret modulløsning med faste delkomponenter.

Det ensartede design gør det lettere at udbyde arbejdet med at opføre stationerne, mindsker risikoen for fejl i både opførelsen og driften af stationerne og gør det enklere at udføre vedligehold, lagerføre reservedele osv.

“Vi står over for en historisk transformation af vores energisystem, og derfor trækker vi nu på stærke samarbejdspartnere, der kan eksekvere med både højt tempo og høj kvalitet. På den måde accelererer vi udbygningen af elnettet,” siger Jens Fossar Madsen.

#### Solceller kræver et udbygget elnet

Behovet er presserende, da store virksomheder og fjernvarmen i stigende grad ønsker at basere deres produktion på el.

Transportsektoren vil væk fra fossile brændstoffer, og private investerer i både varmepumper og elbiler. Dertil kommer mange nye solcellerparker i Cerius' og Radius Elnets forsyningsområde.

Stationerne, som H&MV Engineering skal bygge, opføres på Sjælland og Lolland-Falster i de kommende år med option på yderligere anlæg. I perioden fra 2026 til 2028 forventer Cerius, Radius Elnet og Nexel at sætte otte hovedstationer i drift som resultat af samarbejdet.

Den 19. maj 2025 tog Anders Vikkelsø sammen med H&MV Engineerings repræsentant første spadestik til den første af de nye hovedstationer. På Falster vil opførelsen af Femern-forbindelsen øge behovet for opladning af elbiler. Først og fremmest gør flere nye solcellerparker i området dog den nye hovedstation nødvendig.

“Siden vi satte spaden i jorden, er byggeriet skredet planmæssigt frem. Det lover virkelig godt for vores samarbejde og opførelsen af mange flere hovedstationer i hurtigt tempo. Vi glæder os over at have fundet en samarbejdspartner, der deler vores ambitioner om at fremtidssikre elnettet og dermed forstærke fundamentet for den grønne omstilling af vores energiforbrug,” siger Anders Vikkelsø.

#### Kvalitet og hastighed

Udbuddet har fokuseret på at udvælge en leverandør med en ideel balance mellem pris, kvalitet, leveringstid, metode, person-sikkerhed samt bemanning og organisation.

“I Nexel løser vi i forvejen mange opgaver, både store og små, med en kombination af interne ressourcer og en lang række eksterne leverandører,” siger Anders Vikkelsø og fortsætter:

“Når vi nu vælger at udbyde opgaver i totalentreprise, har det været afgørende for os at finde en samarbejdspartner, der er i stand til at tage det fulde ansvar for leverancen, fordi de tilbyder alle nødvendige ressourcer og kompetencer i én samlet pakke på et højt professionelt niveau.”

Mens det på Falster primært handler om Femern-forbindelsen og nye solcellerparker i området, er det andre steder i Østdanmark nybyggerier, batterianlæg og elektrificering af transport og industri, der skaber behov for nye hovedstationer.

Byggeriet i Nørre Alslev står efter planen færdigt i sommeren 2026. Samtidig er en hovedstation under opførelse i Faxe med udsigt til at blive fuldført i løbet af året.

Derudover forventes byggeriet af den første af to nye hovedstationer i Kalundborg samt en ny station i Vinge nær Frederikssund sat i gang. Alle i totalentreprise og efter samme princip.

#### Hovedstationer

- En hovedstation forsyner en stribe mindre transformerstationer – netstationer. Disse forsyner kabelskabene, som vi alle sammen kender fra storbyernes gader eller villakvarterernes hække.
- En hovedstation kan forsyne alt fra én enkelt stor industrikunde til op mod 40.000 private husstande. Normalt vil det dog være en kombination af store og små kunder.
- I byer er hovedstationen som regel en lukket bygning, mens det er et åbent anlæg i landlige omgivelser. Her kan man se transformere og andre dele af anlægget bag trådhegnet.
- Cerius, Radius Elnet og Nexel ejer og driver over 200 hovedstationer i Østdanmark.

Ørsted

# En ansvarlig ejerbeslutning

Andels ejerandel på 5,01 pct. af Ørsted bygger på et mangeårigt valg om at være aktiv inden for vedvarende energiproduktion i kampen for en grønnere fremtid.

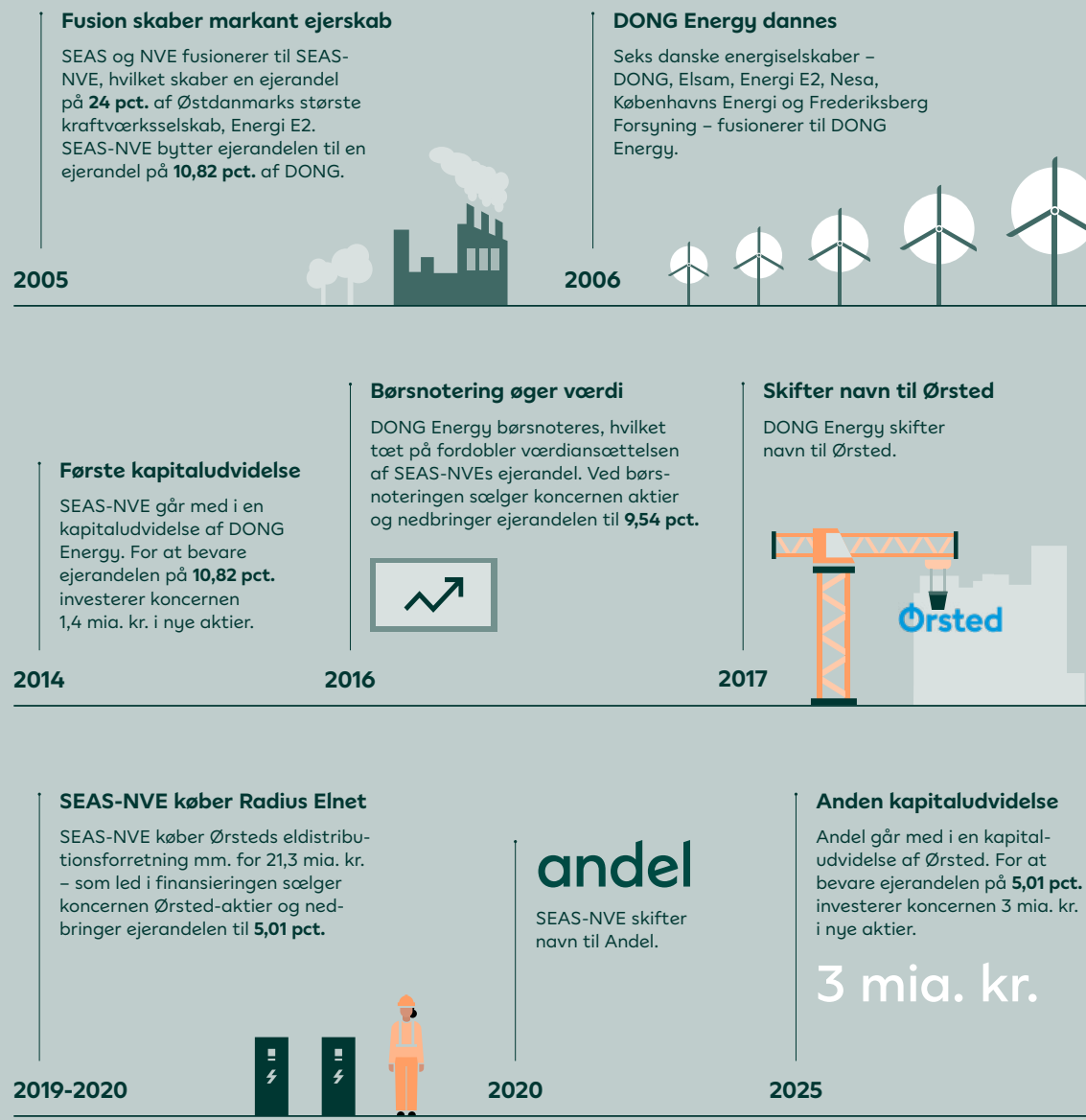
Samtidig udgør ejerandelen et strategisk aktiv for koncernen. Provenuet fra et delvist salg var afgørende for købet af Ørsteds privatkundeforretning og Radius Elnet, som transformerede Andel til Danmarks ledende energi- og fibernetkoncern.

Som storaktionær følger et ansvar. Grundet udfordringer i USA gennemførte Ørsted i 2025 en omfattende kapitaludvidelse på 60 mia. kr. for at stabilisere den verdensførende havvindudvikler og centrale aktør i Danmarks energiforsyning.

Efter en afvejning af muligheder, konsekvenser og risici valgte Andel at udnytte koncernens tildelte tegningsretter til at købe nye aktier for 3 mia. kr. til kurs 66,6 og dermed bevare ejerandelen.

Bestyrelsen og ledelsen ser det som en ansvarlig ejerbeslutning, der afspejler Andels langsigtede tilgang som andelselskab og beskytter værdien af koncernens strategiske aktiv, idet ejerandelen ellers ville være blevet udvandet. Samtidig modvirkede en kursgevinst på de nye aktier delvist et kurstab på de eksisterende og reducerede dermed koncernens samlede kurstab i 2025.

For Ørsted er beslutningen med til at sikre udviklingskraft til at levere globale CO<sub>2</sub>-reduktioner og understøtte selskabets danske infrastruktur og energiproduktion.

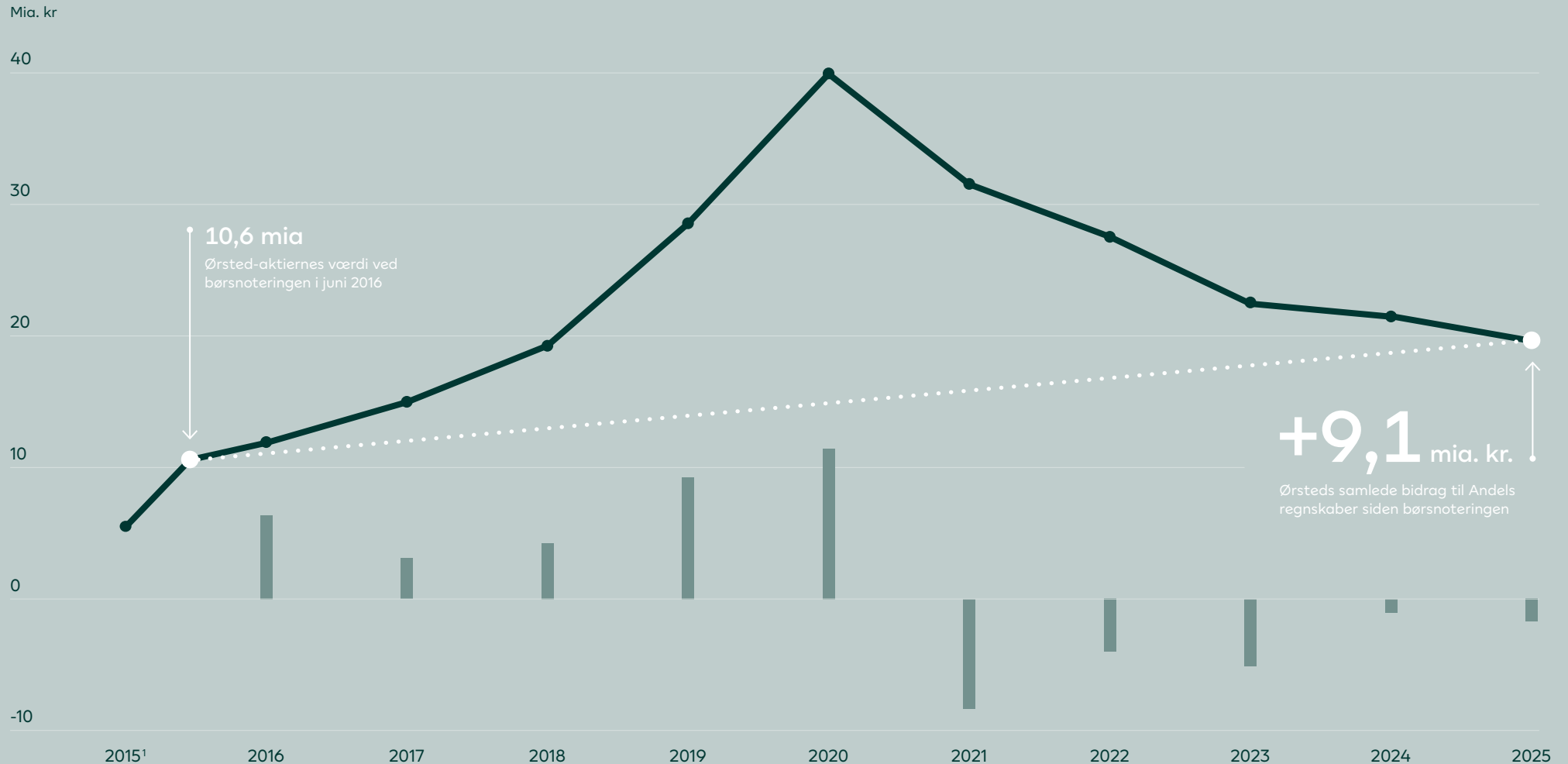


## Ørsted – et værdifuldt langsigtet aktiv

Ejerandelen i Ørsted indregnes ift. aktiens kursudvikling i Andels årsregnskab. Aktien faldt i 2025 med 32 pct. og bidrog til Andels resultat med en urealiseret kursregulering på -1.735 mio. kr.

Fra Ørsteds kapitaludvidelse i oktober frem til udgangen af året steg kursen 8 pct. Andels deltagelse medførte derfor en kursgevinst på koncernens nye aktier, som reducerer årets samlede kurstab.

Værdien af ejerandelen udgjorde ultimo 2025 8,1 mia. kr. Siden Ørsteds børsnotering i 2016 har aktieposten bidraget med en positiv kursregulering, realiseret avance og udbytter på i alt 9,1 mia. kr.



# Andel tænder lys over nationalstadion

Andel Vedde Solcellepark i Sorø Kommune viser, at vedvarende energiproduktion kan gå hånd i hånd med natur og godt naboskab. PPA-aftaler bidrager til det økonomiske fundament i et udfordret marked og bliver afgørende for fremtidige projekter.

Svære markedsvilkår bremser opstillingen af solceller og vindmøller i Danmark, og den offentlige debat kendetegnes ofte ved modstand og beskrivelser af jernmarker.

Så meget desto større er glæden over, at Andel i efteråret 2025 mødte bred opbakning ved indvielsen af Andel Vedde Solcellepark, Sjællands næststørste målt på produktion.

Projektet viser, at naturhensyn og vedvarende energiproduktion kan gå hånd i hånd, når biodiversitet, naturgenopretning, godt naboskab og friluftsliv tænkes ind fra start.

“Den klare ambition var, at solcelleparken skulle være et aktiv for lokalområdet. Derfor er naboer og lokale kræfter blevet inddraget og projektet justeret undervejs, så det passer ind i landskabet. Jeg er overbevist om, at den positive modtagelse hænger sammen med, at folk føler sig hørt,” siger Mogens Hagelskær, chef for vedvarende energiproduktion i Andel.

Solcelleparken ligger ved landsbyen Vedde i Sorø kommune på Midsjælland. Med en årlig forventet energiproduktion på 110 GWh – svarende til ca. 28.000 husstandes forbrug – udgør projektet en markant udvidelse af den vedvarende energiproduktion i Region Sjælland, hvor Andels andelshavere bor.

## Skabt med naturen for øje

Arbejdet med at gøre solcelleparken til en integreret del af området er blevet bemærket langt ud over kommunegrænsen.

Både DR og TV2 ØST konstaterede ved indvielsen, at fortællingen om Andel Vedde Solcellepark er usædvanlig positiv og uden modstand fra naboer og naturfredningsfolk. Tværtimod er lokale interessenter glade for projektet og har i medierne rost dialogen med Andel.

Andel Vedde Solcellepark strækker sig over 125 hektar åbne landskaber, hvor solceller og natur får lov til at udfolde sig side om side. Særligt hensynet til naturen rundt om solcellepanelerne får projektet til at skille sig ud. De udlagte naturarealer udgør knap en fjerdedel af det samlede areal og er udformet i samarbejde med Danmarks Naturfredningsforening (DN) i Sorø.

Resultatet er et energianlæg omkranset af store naturarealer med eksisterende mose, små søer, skovstykker og tidligere landbrugsjord, der nu er under omdannelse til ny natur med hjemmehørende urter og planter.



## Andel Vedde Solcellepark

- **Ejer:** Andel Holding
- **Indviet:** September 2025
- **Placering:** Vedde i Sorø Kommune
- **Størrelse:** 125 hektar, heraf 97 ha solcelleanlæg og 28 ha naturarealer
- **Effekt:** Ca. 180.000 solcellepaneler med en samlet kapacitet på 107 MW
- **Forventet produktion:** 110 GWh årligt, svarende til forbruget i ca. 28.000 danske husstande.

Senere plantes træer og buske for at skabe et levende og varieret landskab, hvor dyr og planter får plads – og hvor biodiversiteten kan vokse frem.

Til at pleje arealerne går får og kvæg og holder vegetationen naturligt nede. Faunapassager og marksten sikrer naturlige forbindelser gennem terrænet og gør det muligt for dyrene at bevæge sig frit mellem solceller og natur.

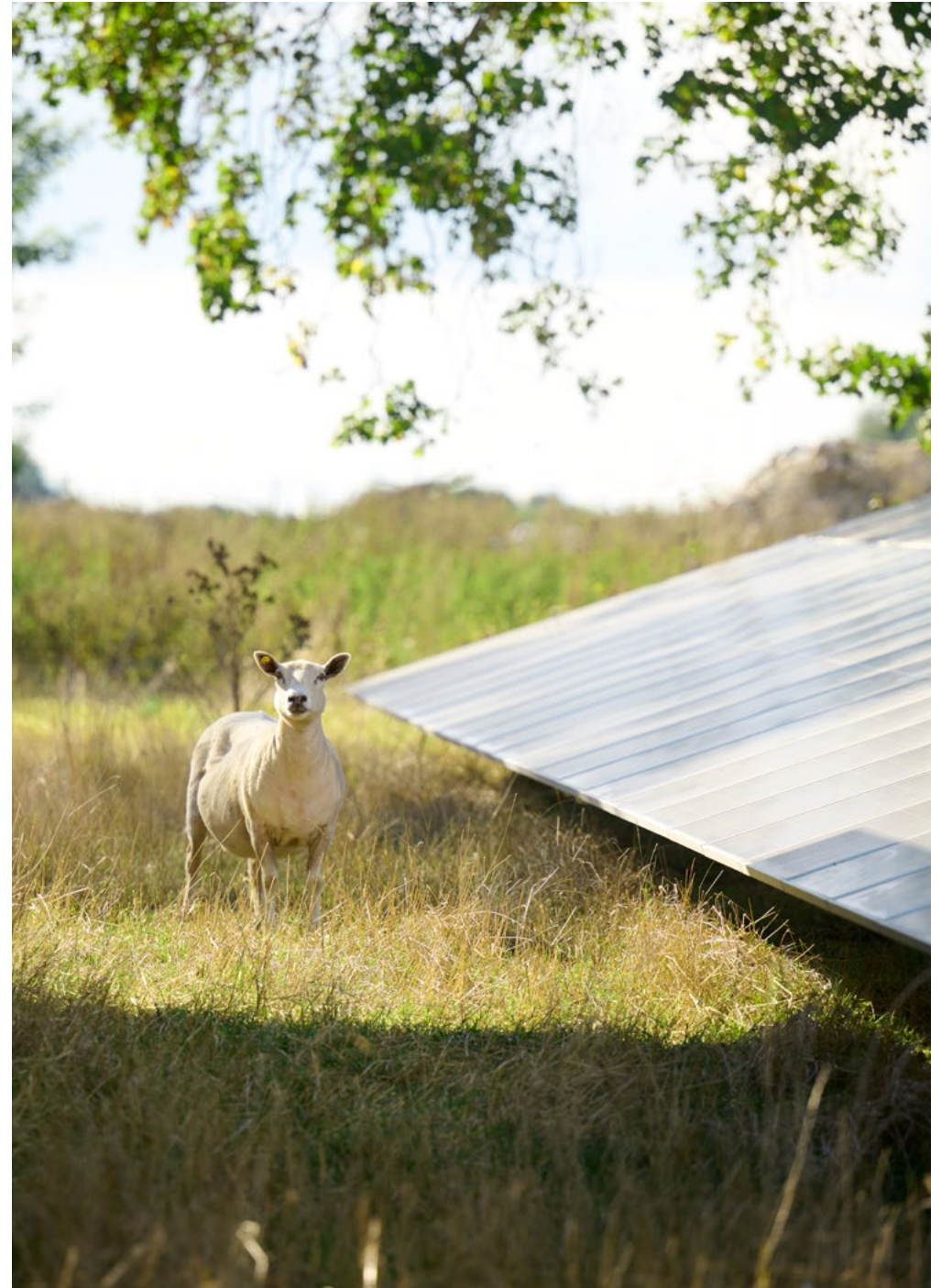
Solcelleparken byder samtidig naboer og besøgende velkommen med vandre- og løberuter samt et udsigtspunkt med panoramablik over solceller, natur og åbne marker.

De udlagte naturarealer svarer til størrelsen på 36 fodboldbaner. Én fodboldbane har dog en særlig tæt forbindelse til Andel Vedde Solcellepark: Danmarks nationalstadion.

#### **Fra Vedde til Danmarks nationalstadion**

Parken Sport & Entertainment (PS&E), der udover Parken ejer F.C. København og Lalandia med feriecentre i Billund, Rødby og Søndervig, udgør nemlig én af flere virksomheder, som har tegnet en såkaldt Power Purchase Agreement (PPA-aftale).

Da alt el blandes i elnettet, er det ikke muligt for virksomhederne at få strøm ud af stikkontakten fra netop Andel Vedde Solcellepark. Med PPA-aftalen forpligter de sig til at købe en bestemt mængde strøm fra anlægget, som matcher en del af deres forbrug.



Konkret matches omtrent halvdelen af PS&E's årlige elforbrug på tværs af Parken og Lalandia nu af strøm fra Andel Vedde Solcellepark. Når projektørlyset tændes over Danmarks fodboldslandshold i Parken, har Andel altså en fod med i spillet.

“Interessen fra virksomheder for at aftage dele af den producerede strøm vidner om en massiv opbakning til reel handling og grøn omstilling af energisystemet,” siger Mogens Hagelskær og fortsætter:

“Samtidig hjælper PPA-aftalerne med at mindske risici i projektet, hvorfor virksomhederne bidrager direkte til, at der kan opføres vedvarende energiproduktion i Danmark.”

#### Datterselskaber med vigtige produkter

Den største PPA-aftale er indgået med Fujifilm Biotechnologies, hvor medicinalproducentens fabrik i Hillerød aftager godt en tredjedel af solcelleparkens produktion. For Fujifilm handler det både om at reducere klimaaftrykket og sikre selskabets forsyningsikkerhed.

Også Dansk Industri (DI) og Ferrosan er blandt PPA-kunderne. Selve aftalerne er udformet og indgået via Andels datterselskab, Mind Energy. Energihandelskoncernen håndterer til dagligt Andels virksomhedskunder og bistår med håndtering af risiko og balancering af strømmen.

For privatkunder er Andel Energi på banen med en ny elaftale kaldet SolEnergi, der anbefales af Danmarks Naturfredningsforening.

Her garanteres kunden, at deres elforbrug dækkes fuldt ud af strøm fra danske solcelleparker, der er højst tre år gamle. Herunder Andel Vedde Solcellepark.

Andel Vedde Solcellepark er ét af fire solprojekter født i et 50/50 partnerskab med Better Energy ved indgangen til 2024. I slutningen af 2024 gik Better Energy imidlertid i rekonstruktion, hvorefter Andel i april 2025 overtog det fulde ejerskab af og bygherreansvar for projekterne, der ellers risikerede at gå tabt.

#### Indviet i et udfordret marked

Siden overtagelsen har koncernen arbejdet for at leve op til alle forpligtelser, sikre en ordentlig håndtering over for kommuner, naboer og samarbejdspartnere – og forsøgt at finde en økonomisk farbar vej for projekterne.

Andel Vedde Solcellepark blev flot modtaget, men indviet i et nedadgående marked præget af stigende anlægsomkostninger og usikkerhed om fremtidigt afkast, der udfordrer økonomien i lignende projekter og ved udgangen af 2025 fik koncernen til at foretage markante nedskrivninger af energiproduktionsaktiver.

Samtidig besluttede Andel i efteråret at investere 3 mia. kr. i nye Ørsted-aktier i forbindelse med selskabets kapitaludvidelse. De vanskelige markedsvilkår og den ekstraordinære Ørsted-investering betyder, at koncernen den kommende tid prioriterer investeringer i Infrastruktur og Kundeløsninger i kampen for at accelerere elektrificeringen af samfundet.

Som følge heraf har Andel udskudt de resterende tre projekter fra Better Energy-partnerskabet. Den endelige afklaring sker tidligst i 2026. I mellemtiden vedligeholdes arealerne af bl.a. græssende får og kvæg.

“Det skal ikke forstås som en mangel på ambition, men som et udtryk for økonomisk ansvarlighed. Vi forsøger at finde en vej, og skal vi lykkes som med Andel Vedde Solcellepark, bliver faktorer som PPA-aftaler, strategiske partnerskaber som energipartner-skabet med Parken og eventuelt nye partnere på projekterne afgørende,” siger Mogens Hagelskær.



#### Natur, naboer og friluftsliv

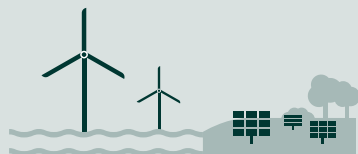
- Naturarealerne omkring anlægget afgræsses af kvæg.
- Ca. 500 får holder græsset nede ved selve anlægget.
- Faunapassager skaber naturlige forbindelser for dyrene.
- 600 marksten er udlagt for at bidrage til biodiversitet.
- Vandre- og løberuter på 2,3 og 4,4 km indbyder til besøg.
- Udsigtstårn med panoramaudkig over området.
- Bord-/bænkesæt og infotavler til besøgende.
- Området omkring solcelleparken er udformet i dialog med lokalsamfundet.



# Forretningsområder

## ⚡ Energiproduktion

Når solen skinner på vores solceller, og vinden blæser på vores vindmøller, produceres strøm. I vores elektrolyseanlæg omdannes overskydende strøm til brint. Som storaktionær i Ørsted understøtter vi vigtig dansk infrastruktur og er indirekte involveret i vedvarende energiproduktion globalt.



## 🏗️ Infrastruktur

Vi driver, vedligeholder og udbygger elnettet i størstedelen af Østdanmark – en samfundskritisk opgave, der sikrer, at infrastrukturen er rustet til fremtidens udvikling og behov. Vi distribuerer strøm til mere end 1,5 mio. elnetkunder på Sjælland, Lolland-Falster og øerne – og tilslutter løbende nye private hjem, virksomheder, samt anlæg til energiproduktion og -lagring.



Uanset om vi transporterer os til lands, til vands eller i luften. Opvarmer hjem eller virksomheder. Laver mad eller spiser ude. Så er energi en afgørende forudsætning. Andel producerer, distribuerer og leverer – i eget navn og gennem datterselskaber – den energi og de løsninger, der ikke blot skal række til i dag men drive elektrificeringen af samfundet og bane vejen for en grønnere fremtid.

## 🏠 Kundeløsninger

Vi udvikler og leverer fremtidens kundeløsninger til private og erhvervslivet. Med en portefølje af elaftaler, energihandel, energioptimering, varmepumper, lynhurtigt internet, ladeløsninger og Danmarks største ladenetværk gør vi det nemt og attraktivt at træffe grønnere valg. Med fusionen af Andel Energi, Clever og Watts samler vi kræfterne for at skabe Danmarks største, stærkeste og mest innovative energiselskab.



## ⚡ Energiproduktion



Vind



Sol



Power-to-X



Aktiepost i Ørsted

## 🛠️ Infrastruktur



cerius

radius

NEXEL

## 🏠 Kundeløsninger



Under fusion

andel energi

Clever Watts®

Fibia



Mind Energy

# ⚡ Energiproduktion

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

Én af de første opgaver, som pionerne bag elektrificeringen af Sjælland for mere end 110 år siden kastede sig over, var opførelsen af historiske Maskinhallen i Svinninge i 1913, der skulle huse fem store dieselmaskiner.

Dieselmaskinerne er for længst fortid, og i dag er koncernens rolle inden for Energiproduktion at bidrage til den grønne omstilling af samfundet via vedvarende energiproduktion. Opgaven er et vigtigt led i den grønne omstilling af energisystemet.

## Aktiviteter og investeringer

Andel kæmper for udfasningen af fossil energi og et fremtidigt energisystem på 100 pct. vedvarende energi. For at bidrage til den grønne omstilling af Danmarks elforbrug og grundlaget for elektrificering af samfundet har vi de seneste år indtaget en aktiv rolle i udvikling og ejerskab af vind- og solenergi samt produktion af e-metan.

Koncernens primære elproduktion stammer fra havvindmølleparken Rødsand II syd for Lolland, der i 2025 bidrog med 640 GWh af koncernens samlede elproduktion på 717 GWh.

I forhold til tidligere år er produktionen og indtjeningen fra Rødsand II påvirket negativt af reparation, vedligeholdelse og mange timer med negative elpriser.

Andel vil understøtte den grønne omstilling af energiproduktion i takt med markeds- og samfundsbehov og kalibrerer løbende vores investeringsplaner i forhold til prognoser for elektrificering.

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

I Andel tilpasser vi løbende vores investeringer med ét mål for øje: at skabe mest mulig grøn omstilling for pengene. Som andelsejet virksomhed har vi et særligt ansvar for at bruge vores fælles midler klogt og langsigtet.

## Vital kapitalrejsning i Ørsted

Andels mangeårige medejerskab af Ørsted er udtryk for vores ambition om at understøtte udbredelsen af vedvarende energi i Danmark og globalt gennem strategiske investeringer.

Andel valgte i 2025 at deltage i Ørsteds kapitaludvidelse og investere 3 mia. kr. i at fastholde en strategisk position som medejer af en af verdens førende aktører inden for havvind samt ejer af vital energiinfrastruktur i Danmark. Beslutningen afspejler



Vind



Sol



Power-to-X



Aktiepost i Ørsted

Andels tro på, at den grønne omstilling af energisektoren skal drives i fællesskab af visionære og modige aktører.

### Stor solcellepark indviet på Sjælland

Andel indviede i eftåret 2025 Andel Vedde solcellepark. Det skete efter i foråret at have overtaget det fulde ejerskab af og bygherreansvar for projektet i forbindelse med Better Energys rekonstruktion.

Anlægget i Vedde bringer Andels samlede kapacitet for solenergi på Sjælland op på ca. 160 MW og evnen til at forsyne over 40.000 husstande med strøm årligt.

### De kommende år

I kommende år forventes samfundets behov for ny vedvarende energiproduktion at centrere sig om udbygning af havvind via statslige udbud i Nordsøen og ved Hesselø, med forventet idriftsættelse i 2032.

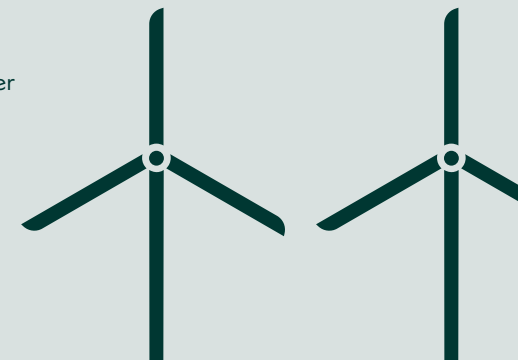
Samtidig vil markedets behov for væsentlig yderligere udbygning af solenergi være moderat indtil der er opbygget øget kapacitet til fleksibel lagring af energi.

Efter indvielsen af Andel Vedde solcellepark har Andel derfor besluttet at udskyde yderligere investeringer i vedvarende energiproduktion og prioritere investeringer i forretningsområderne Infrastruktur og Kundeløsninger i kampen for at accelerere elektrificeringen af samfundet.

## ⚡ Energiproduktion highlights

719 GWh

strøm producerede Andels vindmøller og solceller tilsammen i 2025



a

3 mia. kr.

investerede Andel i 2025 i nye Ørsted-aktier for at stabilisere den verdensførende havvindudvikler og centrale aktør i Danmarks energiforsyning



179.710

husholdningers elforbrug (4.000 kWh årligt) kunne i 2025 dækkes af Andels egen produktion af vedvarende energi



## Power-to-X

Power-to-X-anlægget Glansager, som Andel ejer i partnerskab med Shell Biogas, har siden oktober 2025 produceret RFNBO Red II-certificeret e-metan

# Infrastruktur

cerius

radius

NEXEL

Andel ejer gennem elnetselskaberne Cerius og Radius Elnet elnettet i størstedelen af Øst-danmark. Gennem entreprenørvirksomheden Nexel varetages drifts-, vedligeholdelses- og anlægsydelse, der understøtter elnet-selskabernes opgaver.

Elnetselskaber i Danmark udgør et naturligt monopol og er derfor reguleret i en indtægtsrammeregulering, som lægger loft over selskabernes indtægter.

#### **Aktiviteter og investeringer**

Cerius og Radius Elnet oplever et markant stigende investeringsbehov, drevet af elektrificering af samfundet og dermed øget elforbrug og stigende behov for vedligeholdelse og udbygning af elnet.

For at imødekomme væksten i nye tilslutninger samt øget belastning fra bl.a. transport- og varmesektoren er en række større anlægsprojekter igangsat i 2025, herunder etablering af nye samt udbygning af flere eksisterende hovedstationer.

Samtidig er der gennemført væsentlige reinvesteringer – herunder kabellægning af 50 kV luftledninger og udskiftning af tusindvis af kabelskabe – for at sikre fortsat robusthed i elnettet.

#### **Mange nye kunder og tilslutninger**

2025 har været præget af et højt aktivitetsniveau og stor efterspørgsel på nye tilslutninger. Cerius og Radius Elnet har lanceret nye hjemmesider med opdateret materiale om tilslutningsprocessen og er begyndt at offentliggøre tilslutningstider.

Cerius og Radius Elnet har udviklet og fået godkendt et produkt for tarifiering af lokale energifælleskaber, som er klar til at blive udbudt fra januar 2026.

Kapacitet er fortsat et opmærksomhedspunkt, fordi de længere udbygningstider i transmissionsnettet også spiller ind på håndteringen af nye tilslutninger i distributionsnettet.

Der arbejdes løbende på at styrke håndteringen af de største tilslutningssager, og der arbejdes desuden på at forbedre processerne for overdragelse af sager til Energinet.

#### **Opdaterede regulatoriske rammer**

Bevillingerne til at drive elnetvirksomhed i Cerius og Radius Elnets respektive geografiske forsyningsområder blev i 2025 genudstedt til udgangen af 2045.

Fra 2025 er reguleringen af indtægtsrammer for elnetselskaber ændret, så der skabes bedre rum for dækning af omkostninger til udbygning af elnettet for at imødekomme den stigende elektrificering.

### Opkøb af NKE-Elnet

NKE-Elnet blev fusioneret ind i Cerius d. 1. november 2025. NKE-Elnet leverer årligt over 100 GWh strøm til omkring 18.000 bolig- og erhvervskunder i Næstved.

### Lov om styrket beredskab

I 2025 trådte lov om styrket beredskab i energisektoren i kraft. Loven implementerer EU's NIS-2 og CER-direktiver, og stiller krav til bl.a. cybersikkerhed og fysisk sikring, og har stor betydning for udvikling og drift af elnettet.

Som ejere af kritisk infrastruktur med stor samfundsmæssig betydning har Cerius, Radius Elnet og Nexel fokus på at opfylde kravene og sikre et robust beredskab og en modstandsdygtig infrastruktur.

### De kommende år

For at understøtte elektrificeringen af Danmark vil Cerius, Radius Elnet og Nexel også fremadrettet investere markant i udviklingen og styrkelsen af det østdanske elnet.

Tempoet for elektrificeringen forventes at fortsætte, og udbygningen skal ske i takt med kundernes behov og sikre et robust elnet som fundament for den grønne omstilling af energisystemet.

## Infrastruktur highlights



388 km.

nye 50 kV kabler lagt i jorden i 2025 – de største i koncernens distributionsnet og en stigning på 273 pct. i forhold til 2024



1,6 mio.

kundeforhold

3,2 mia. kr.

investeret i udbygning og vedligehold af koncernens distributionsnet

897 Stk.

nye transformere sat op i 2025 – en stigning på 26 pct. i forhold til 2024



60.453 stk.

modtagne ansøgninger om tilslutning i 2025 – en stigning på 6 pct. i forhold til 2024



# 🏠 Kundeløsninger

Under fusion

andel energi

Clever

Watts®

Andel udvikler og leverer kundeløsninger til private og erhverv, der gør det nemt og attraktivt at træffe klimaansvarlige valg i hverdagen og understøtter samtidig elektrificeringen og digitaliseringen af samfundet.

De kommercielle aktiviteter spænder bredt fra køb og salg af energi til private og erhverv, e-mobilitet, intelligente energiløsninger til solceller, varmepumper og hjemmebatterier, energitrading, fleksibilitets- og balanceydelse på energimarkedet samt fibernet, bredbånd, internet og tv.

Gennem målrettede markedsaktiviteter har Andel bidraget til at gøre elbilen til et reelt og trygt valg i hverdagen og dermed været med til at placere Danmark blandt de førende lande inden for e-mobilitet.

Samtidig har andelshaverne adgang til hurtigt og stabilt fibernet, som skaber digital sammenhængskraft og giver gode vilkår for arbejde, uddannelse og hverdagsliv uanset bopæl.

På det danske energimarked har Andel opbygget markedsledende positioner inden for salg af vedvarende energi. Det giver mulighed for at tilbyde kunderne energiprodukter, der understøtter en grønnere hverdag.

Andels kundeløsninger er kendetegnet ved et bredt udbud af produkter og services rettet mod både private kunder (B2C) og erhvervs-kunder (B2B). Kunderne mødes af stærke selskaber med formålsdrevne værditilbud, som gør det lettere og mere attraktivt at tage ansvar for klimaet.

### Elektrificering som drivkraft

Den grønne omstilling i Danmark drives i høj grad af e-mobilitetsmarkedet. I 2025 rundede antallet af elbiler på de danske veje 500.000, og elbiler udgjorde 75% af nysalg af privatbiler.

Udviklingen er understøttet af Andels investeringer i e-mobilitet og offentlig ladeinfrastruktur samt koncernens førende position i markedet via Clever. Det har gjort det nemt og trygt for danskerne at tage skridtet væk fra fossile biler.

Elektrificeringen rækker samtidig langt ud over transportsektoren og ind i både hjem og virksomheder. Som koncernens største kommercielle selskab målt på kunder bidrager Andel Energi, gennem levering af energi, energirådgivning og elektrificerede løsninger til, at elektrificering bliver en naturlig del af hverdagen.

### Fleksibelt energiforbrug og intelligent styring

Elektrificeringen af samfundet stiller øgede krav til energisystemets fleksibilitet. Derfor arbejder Andel målrettet med intelligente energiløsninger, der understøtter et effektivt og balanceret elforbrug. Watts' intelligente styring, Watts Homegrid, gør det muligt at styre energiforbruget i samspil med hjemmebatterier

Fibia



“ Andel fusionerer Andel Energi, Clever og Watts med målet om at skabe Danmarks største, stærkeste og mest innovative energiselskab.

fra Andel Energi, så strømmen købes og lagres, når den er klimavenlig og billig. Samtidig bidrager løsningen til at aflaste elnettet og skabe en mere jævn belastning.

For at øge udbredelsen af varmepumper til privat opvarmning som alternativ til naturgas fusionerede Andel Energi og Enova i 2025. Fusionen har til formål at øge tempoet i elektrificeringen af danske husholdninger og gøre det lettere at vælge løsninger i hjemmet, som gavner klimaet.

Gennem intelligente og samtdænkede energiløsninger giver Andel de danske hjem mulighed for at bidrage aktivt til fleksibelt energiforbrug og lagring af energi til gavn for både kunderne og energisystemet.

#### **Kundeløsninger til private og erhverv**

Andels kundeløsninger henvender sig til både private kunder (B2C) og erhvervskunder (B2B). Fælles for løsningerne er et klart formål og et fokus på at gøre klimaansvarlige valg mere tilgængelige.

For private kunder handler det om energiløsninger, der passer ind i hverdagen og giver tryghed, overblik og fleksibilitet. For erhvervs-kunder handler det om skalerbare løsninger, der kan understøtte grøn omstilling, effektiv drift og konkurrenceevne i en verden med stigende krav til bæredygtighed.

#### **Partnerskaber og grøn omstilling af erhvervslivet**

Partnerskaber med erhvervslivet spiller en central rolle i udviklingen og udbredelsen af Andels kundeløsninger. Gennem samarbejder skabes løsninger, der kombinerer energi, teknologi og forretning på nye måder.

Det strategiske energipartnerskab mellem Andel og Parken Sport & Entertainment er et eksempel på, hvordan Andel i samarbejde med dansk erhvervsliv kan udvikle innovative løsninger på tværs af koncernens kommercielle værditilbud.

#### **Fra Energi Danmark til Mind Energy**

Som Nordens største uafhængige energileverandør samlede Energi Danmark-koncernen i 2025 sine nordiske aktiviteter under det fælles brand Mind Energy med to forretningsområder.

Kundeforretningen leverer en transparent og sikker adgang til energimarkedene for uafhængige energiproducenter og store B2B-kunder i Norden via bl.a. afdækning, balancehåndtering og porteføljevaltning.

Trading-forretningen handler med el- og gasprodukter på tværs af mere end 40 markeder, hvor markedsindsigt, risikostyring og eksekvering i volatile markeder er centrale kompetencer.

Det nye brand tydeliggør den fælles organisering, kultur, arbejdsform og samlet adgang til energiløsninger for store kunder på tværs af Norden, hvor stærke analytiske kompetencer og dyb markedsindsigt danner grundlag for beslutninger i volatile energi-markeder og på tværs af landegrænser.

#### **Digital infrastruktur som fundament**

Flere og flere aktiviteter i hverdagen er baseret på digitale løsninger, som kræver stabil og hurtig internetadgang. Den digitale infrastruktur er blevet en hjørnesten i både daglig livsførelse og fremtidens vækst.

Andel driver via Fibia og Wao en fortsat udbredelse af fiber-net i de danske hjem. Fiberteknologien er gearret til fremtidens behov og skaber et robust fundament for digitale løsninger, nye industrier og sammenhængende hverdagsliv i hele landet.

#### **Fusion til fremtiden**

Andel har i 2025 besluttet at fusionere Andel Energi, Clever og Watts til ét fælles kundevendt selskab. Fusionen samler koncernens stærkeste kompetencer inden for energi, e-mobilitet og

intelligente energiløsninger og skaber et mere sammenhængende tilbud til kunderne.

Ambitionen er at gøre klimahandling lettere i hverdagen gennem løsninger, der hænger naturligt sammen og tager udgangspunkt i kundernes behov. Når energi, opladning, fleksibilitet og digitale løsninger samles ét sted, bliver det enklere for både private og erhvervs-kunder at reducere deres klimaaftryk og tage del i elektrificeringen af samfundet.

Det nye kundevedtede selskab vil tilbyde et samlet univers, hvor energi, fleksibilitet, e-mobilitet, solceller, varmepumper og hjemmebatterier spiller sammen og understøttes af intelligente digitale løsninger. Fusionen forventes gennemført i 2026.

#### De kommende år

Andel vil som Danmarks ledende koncern inden for kundeløsninger på energimarkedet fortsætte arbejdet med at gøre den grønne omstilling af energisystemet til en naturlig del af danskernes energiforbrug og dermed bidrage til Danmarks fortsatte elektrificering.

Fokus vil være på at gøre klimaansvarlige valg enkle, tilgængelige og relevante i hverdagen for både private og erhvervs-kunder.

Udviklingen kræver fortsatte markante investeringer, men med en balanceret tilgang til vækst og rentabilitet. Andel prioriterer løsninger, hvor der er en tydelig sammenhæng mellem kundeværdi, mest mulig grøn omstilling for pengene og ansvarlig anvendelse af kapital. De tilbageværende aktiviteter inden for udendørsbelysning forventes afviklet i 2026 og lukningen af Andel Lumen dermed afsluttet.

Gennem løbende prioritering, porteføljusteringer og fokus på robuste forretningsmodeller arbejder koncernen for at sikre, at forretningsområdet bidrager til både grøn omstilling og langsigtet økonomisk bæredygtighed – til gavn for kunder, ejere, andelshavere og samfund.

## Kundeløsninger highlights

a

8,1 %

af det samlede elforbrug i Norden blev i 2025 balanceret af Mind Energy

267.000

månedlige unikke brugere af Andel Energis app i 2025

1,9 mio.

kundeforhold

1,5 mia. kr.

investeret i primært ladenetværk og fibernet

1.293

offentlige lynladepunkter (+100 kW) ved udgangen af 2025 gør Clever til markedsleder



# Finansielt overblik – Koncern

Andel har i 2025 opereret i et marked præget af betydeligt ændrede markedsvilkår samt fortsat høj volatilitet. På trods af disse forhold har koncernen fastholdt en høj driftsindtjening og fortsat eksekveringen af sin strategiske retning med fokus på elektrificering af samfundet, forsyningssikkerhed og langsigtet værdiskabelse.

Koncernens driftsresultat (EBITDA) udgør 3.103 mio. kr. i 2025 – en moderat forbedring i forhold til 2024.

Årets resultat udgør negative 2.886 mio. kr., hvilket er påvirket af to væsentlige forhold. Udviklingen i aktiekursen for børsnoterede Ørsted har resulteret i en negativ urealiseret kursregulering af koncernens ejerandel på 1.735 mio. kr., mens ændrede markedsvilkår for vedvarende energiproduktion har medført regnskabsmæssige nedskrivninger af koncernens aktiver inden for vedvarende energiproduktion på 1.148 mio. kr.

I 2025 har koncernen investeret ekstraordinære 8.148 mio. kr., herunder betydelige investeringer i el- og distributionsnettet, udvidelse i ladenetværk, opførelse af Andel Vedde Solcellepark samt deltagelse i Ørsteds kapitaludvidelse.

## Resultat og indtjening

### Nettoomsætning

Andels nettoomsætning udgør 103.933 mio. kr. i 2025 mod 83.544 mio. kr. i 2024. Fremgangen er i hovedtræk drevet af et markant højere aktivitetsniveau inden for energihandel i kombination med et højere prisniveau på el og gas.

Den øgede omsætning er relateret til forretningsområder med lavere marginer og har været ledsaget af tilsvarende højere vareforbrug og har derfor kun i begrænset omfang haft effekt på koncernens indtjening.

Herudover er den øgede omsætning understøttet af en fortsat positiv udvikling i kundebasen på tværs af koncernens tre forretningsområder, hvilket bidrager til et styrket kommercielt fundament.

### Driftsresultat (EBITDA)

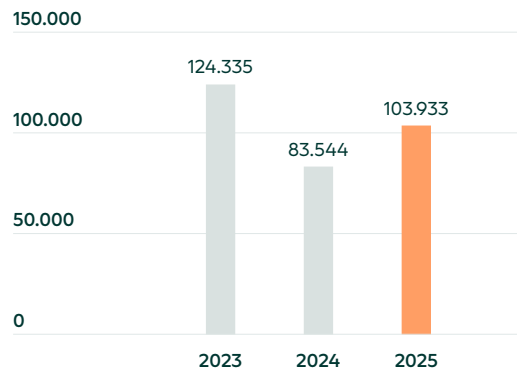
Koncernens driftsresultat (EBITDA) udgør 3.103 mio. kr. i 2025 mod 3.070 mio. kr. i 2024. Udviklingen afspejler en moderat forbedring i den underliggende indtjening, som særligt kan henføres til en fortsat positiv udvikling i kundebasen på tværs af koncernen.

Herudover, er udviklingen i driftsresultatet påvirket af et øget antal medarbejdere. Samtidig er de eksterne omkostninger reduceret i forhold til sidste år, hvilket delvist opvejer stigningen i personaleomkostningerne.

“ Trods betydelige ændrede rammevilkår og fortsat høj volatilitet har Andel fastholdt et højt driftsresultat.

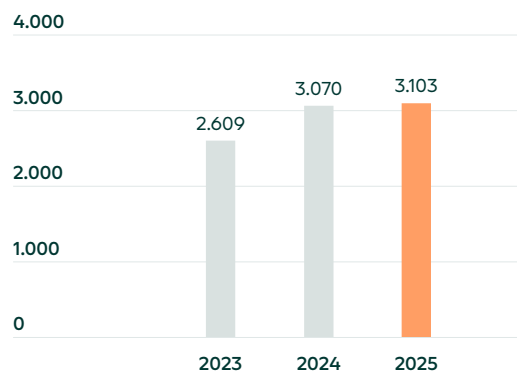
### Nettoomsætning

Mio. kr.



### Driftsresultat (EBITDA)

Mio. kr.



Driftsresultatet afspejler koncernens fokus på at sikre de nødvendige kompetencer og ressourcer til at understøtte det høje aktivitetsniveau og indfri ambitionerne om at accelerere elektrificeringen af samfundet og bidrage til den grønne omstilling af energisystemet.

#### Af- og nedskrivninger

Årets af- og nedskrivninger udgør 3.805 mio. kr. i 2025 mod 2.544 mio. kr. i 2024. Markedet for vedvarende energiproduktion er præget af en forringelse af forventningerne til fremtidige afkast- og indtjeningsmuligheder for særligt sol- og vindenergi.

Som følge af de aktuelle markedsforhold er der foretaget regnskabsmæssige nedskrivninger af koncernens aktiver inden for vedvarende energiproduktion på 1.148 mio. kr.

I april 2025 overtog Andel det fulde ejerskab og bygherreansvar for fire solcelleprojekter, der tidligere blev udviklet i samarbejde med Better Energy.

Overtagelsen har sikret færdiggørelsen af Andel Vedde Solcellepark, styrket kontrollen med aktiverne og fastholdt muligheden for at gennemføre de resterende projekter, hvis markedsforholdene bliver mere gunstige.

#### Resultat af andre kapitalandele og værdipapirer

Årets resultat af andre kapitalandele og værdipapirer udgør negative 1.735 mio. kr. i 2025 mod negative 1.055 mio. kr. i 2024. Regnskabsposten består af en urealiseret negativ kursregulering af koncernens ejerandel i Ørsted, hvis aktiekurs i 2025 faldt.

Andel besluttede i efteråret af deltage i Ørsteds kapitalforhøjelse og dermed bevare koncernens ejerandel. Beslutningen reducerede årets urealiserede negative kursregulering, da en urealiseret kursgevinst på de nye aktier tegnet i oktober delvist opvejede et urealiseret kurstab på koncernens eksisterende aktier.

#### Finansielle poster

Årets finansielle poster udgør negative 684 mio. kr. i 2025 mod negative 581 mio. kr. i 2024. Stigningen kan henføres til øgede renteomkostninger relateret til investeringer i 2025 og den deraf følgende stigning i den nettorentebærende gæld.

#### Resultat før skat

Årets resultat før skat udgør negative 3.129 mio. kr. i 2025 mod negative 1.097 mio. kr. i 2024. Udviklingen er væsentligt påvirket af to større regnskabsmæssige reguleringer.

Det drejer sig om den urealiserede negative kursregulering af koncernens Ørsted-aktier på 1.735 mio. kr. og nedskrivninger af energiproduktionsaktiver på 1.148 mio. kr., der tilsammen reducerer årets resultat før skat med 2.883 mio. kr.

#### Årets resultat sammenholdt med forventninger

Årets resultat før skat, kapitalandele og kursregulering af Ørsted-aktien udgør negative 1.394 mio. kr. mod negative 42 mio. kr. i 2024. Niveaueet i 2025 er lavere end den udmeldte forventning i årsrapporten for 2024.

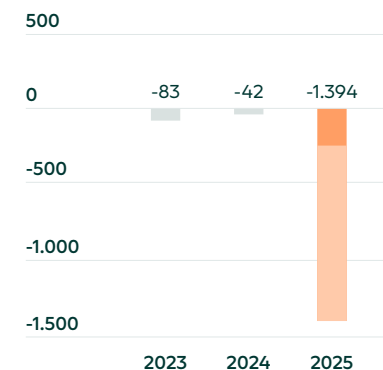
Afvigelsen skyldes i overvejende grad en negativ udvikling i markedet for vedvarende energiproduktion og deraf afledte nedskrivninger af koncernens energiproduktionsaktiver på 1.148 mio. kr.

Dette forhold anses ikke som tilfredsstillende, men afspejler samtidig ikke udviklingen i koncernens underliggende drift, hvor en moderat stigning i årets driftsresultat (EBITDA) vurderes som tilfredsstillende under de givne markedsforhold.

Ved offentliggørelsen af koncernens nøgletal for første halvår 2025 oplyste Andel, at årets resultat netop kunne blive påvirket negativt af udfordrende betingelser inden for vedvarende energiproduktion, som ikke var indeholdt i de oprindelige forventninger kommunikeret i årsrapporten 2024.

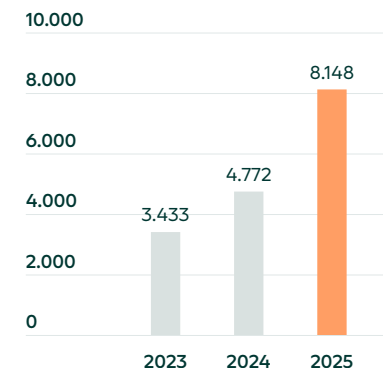
#### Resultat før skat (EBT) og kursregulering af Ørsted-aktien

Mio. kr.



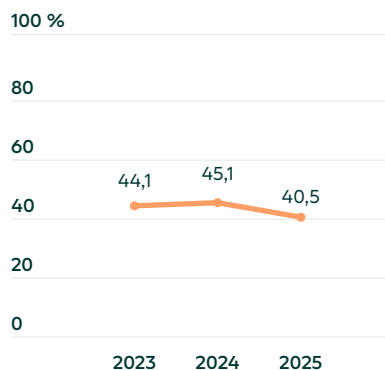
#### Investeringer

Mio. kr.



### Soliditetsgrad

Pct.



De indregnede nedskrivninger i 2025 af koncernens vedvarende energiproduktionsaktiver afspejler denne udvikling. Ledelsen fastholder fokus på den underliggende drift og koncernens langsigtede værdiskabelse.

Udover de ved årets indgang uforudsete nedskrivninger af energiproduktionsaktiver, skyldes afvigelsen øgede omkostninger knyttet til investeringer samt højere balance- og indkøbsomkostninger forbundet med fastprisaftaler, særligt inden for el og e-mobilitet.

Den samlede indtjening blev yderligere påvirket af lavere produktion fra havvind i første halvår grundet reparation og vedligeholdelse samt lavere afregningspriser.

### Finansiel stilling

Andels balancesum udgør 72.851 mio. kr. mod 71.664 mio. kr. i 2024. Stigningen i balancesummen skal ses i sammenhæng med koncernens investeringer i 2025.

### Investeringer

Årets samlede investeringer udgør 8.148 mio. kr. i 2025 mod 4.772 mio. kr. i 2024, hvilket anses som et ekstraordinært niveau.

Fraregnes årets ekstraordinære investering i nye Ørsted-aktier på 3.006 mio. kr., er de resterende investeringer i driftsaktiver på 5.142 mio. kr. stadig de højeste i Andels historie.

Årets største investeringer består i udbygning og vedligeholdelse af elnet samt tegning af Ørsted-aktier i forbindelse med selskabets kapitaludvidelse. Derudover har koncernen primært investeret i ladenetværk, fibernet og udvalgte solcelleprojekter.

### Egenkapital

Årets egenkapital udgør 29.526 mio. kr. i 2025 mod 32.286 mio. kr. i 2024. Faldet i egenkapital er relateret til årets negative resultat,

herunder særligt den urealiserede negative kursregulering af koncernens Ørsted-aktier samt nedskrivning af aktiver inden for energiproduktion. Soliditetsgraden er som resultat heraf faldet til 40,5 pct. i 2025 mod 45,1 pct. i 2024.

### Nettorentebærende gæld

Årets nettorentebærende gæld udgør 23.760 mio. kr. i 2025 mod 19.394 mio. kr. i 2024. Den primære årsag til den forøgede gæld er relateret til kapitalforhøjelsen i Ørsted på 3.006 mio. kr. samt betydelige investeringer i elnettet.

Med henblik på at understøtte koncernens fremtidige vækst og fortsatte investeringsprogram har Andel indgået en ny finansieringsaftale, der understøtter de kommende års planlagte investeringer i et marked præget af høj aktivitet og betydelige investeringsbehov.

### Pengestrømme

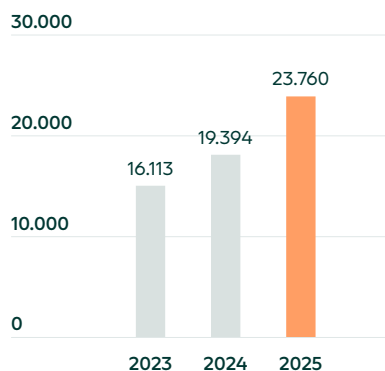
Årets pengestrømme fra koncernens driftsaktivitet udgør 3.718 mio. kr. i 2025 mod 2.129 mio. kr. i 2024. Forbedringen skyldes særligt en positiv udvikling i driftskapitalen, herunder nedbringelse af koncernens lagerbeholdning og tilgodehavender, i kombination med at koncernens kortfristede gældsforpligtelser fortsat har været på et lavt niveau sammenholdt med 2024.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet udgør et likviditetstræk på 8.064 mio. kr. i 2025 mod 4.732 mio. kr. i 2024. Stigningen skal ses i sammenhæng med koncernens øgede investeringer foretaget i 2025.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet udgør en likviditetstilgang på 4.620 mio. kr. i 2025 mod et likviditetstræk på 1.651 mio. kr. i 2024. Udviklingen skyldes optagelse af ekstern finansiering i 2025 til understøttelse af koncernens investeringer.

### Nettorentebærende gæld

Mio. kr.



## Finansielt overblik – Forretningsområder

### ⚡ Energiproduktion

Nettoomsætningen for Energiproduktion udgør 296 mio. kr. i 2025 mod 377 mio. kr. i 2024. Faldet kan primært henføres til lavere produktion fra havvindmølleparken Rødsand II som følge af reparation og vedligeholdelse. Andel Vedde Solcellepark blev idriftsat i september og bidrager positivt til nettoomsætningen, men påvirker kun i begrænset omfang årets resultat.

Årets driftsresultat (EBITDA) for Energiproduktion udgør 60 mio. kr. mod 171 mio. kr. i 2024. Faldet skal ses i sammenhæng med den faldende nettoomsætning samt en stigning i omkostninger relateret til igangværende projekter, hvor yderligere investeringer afventer gunstigere markedsforhold.

Årets investeringer i Energiproduktion udgør 3.271 mio. kr. - heraf 3.006 mio. kr. til Ørsted-aktier. De resterende 265 mio. kr. til driftsaktiver udgør et fald, som skal ses i sammenhæng med færdiggørelsen af Andel Vedde Solcellepark, der medførte færre investeringer hertil. Derudover har fortsat usikkerhed i markedet for vedvarende energiproduktion fået Andel til at udskyde yderligere investeringer.

(mio. kr.)	Koncern 2025	Koncern 2024
Nettoomsætning	296	377
Driftsresultat (EBITDA)	60	171
Årets investeringer	3.271	684

### 🏗️ Infrastruktur

Nettoomsætningen for Infrastruktur udgør 3.809 mio. kr. mod 3.896 mio. kr. i 2024. Det beskedne fald kan henføres til en lavere indtægtsramme i 2025. Infrastruktur har i 2025 haft et fortsat højt aktivitetsniveau, drevet af mange nye tilslutninger på koncernens elnet samt opkøb af NKE-Elnet, som er indregnet fra 1. november 2025.

Årets driftsresultat (EBITDA) for Infrastruktur udgør 2.273 mio. kr. mod 2.424 mio. kr. i 2024. Den lavere indtjening skal ses i sammenhæng med det øgede aktivitetsniveau inden for elektrificering og udbygning af elnettet, som har medført højere omkostninger til materialer, underentreprenører og medarbejdere.

Årets investeringer i Infrastruktur udgør 3.165 mio. kr. mod 2.279 mio. kr. i 2024. Investeringerne er primært foretaget i udvidelse af elnettet samt etablering og udbygning af hovedstationer og understøtter koncernens ambition om at styrke forsynings-sikkerheden og accelerere elektrificeringen af samfundet.

(mio. kr.)	Koncern 2025	Koncern 2024
Nettoomsætning	3.809	3.896
Driftsresultat (EBITDA)	2.273	2.424
Årets investeringer	3.165	2.279

### 🏠 Kundeløsninger

Nettoomsætningen for Kundeløsninger udgør 101.719 mio. kr. mod 81.393 mio. kr. i 2024. Stigningen kan henføres til en gunstig udvikling i markedspriserne på el og gas samt en vækst i trading-aktiviteter. Derudover bidrager fortsat kundetilgang inden for e-mobilitet og offentlig ladeinfrastruktur positivt til omsætningsudviklingen.

Årets driftsresultat (EBITDA) for Kundeløsninger udgør 1.113 mio. kr. mod 874 mio. kr. i 2024. Stigningen kan primært henføres til en udvidelse af kundebasen, særligt inden for e-mobilitet og fibernet samt en forbedret indtjening fra handelsaktiviteter, som samlet bidrager til den positive udvikling.

Årets investeringer i Kundeløsninger udgør 1.431 mio. kr. mod 1.574 mio. kr. i 2024. Investeringerne er ligesom tidligere år primært rettet mod udbygning af ladenetværk og fibernet, hvor særligt koncernens investeringer i ladenetværk er øget som led i Andels fokus på e-mobilitet.

(mio. kr.)	Koncern 2025	Koncern 2024
Nettoomsætning	101.719	81.393
Driftsresultat (EBITDA)	1.113	874
Årets investeringer	1.431	1.574

# Forventninger til det kommende år

Forventningerne til 2026 står på skuldrene af et 2025, som på flere måder var præget af en verden i forandring med ændrede markedsforhold og ekstraordinære investeringer.

I det kommende år vil Andel fortsat investere massivt i en grønnere fremtid. Samtidig rettes et styrket fokus mod at forbedre driftsresultatet (EBITDA) og prioritere koncernens investeringer der, hvor de skaber mest mulig grøn omstilling for pengene og samtidig styrker forsyningssikkerheden.

Andel har tidligere offentliggjort forventninger til resultat før skat, kapitalandele og kursregulering af Ørsted-aktien. Koncernens fokus for finansielle mål og prioriteringer er imidlertid primært rettet mod driftsresultat (EBITDA) samt investeringsniveau.

Udviklingen i de seneste år har desuden tydeliggjort, at resultat før skat i stigende grad kan påvirkes væsentligt af regnskabsmæssige værdireguleringer og eksterne forhold, der ikke afspejler koncernens underliggende drift.

På baggrund heraf er koncernens forventninger til regnskabsåret 2026 knyttet til et driftsresultat (EBITDA) i niveauet 3.400 mio. kr. og samlede investeringer i niveauet 5.000 mio. kr.

Resultatet vil i lighed med tidligere år kunne påvirkes af en række forskellige faktorer, herunder særligt:

- På forretningsområdet Energiproduktion kan ændringer i markedet for vedvarende energi samt elpriser påvirke resultatet.
- På forretningsområdet Infrastruktur kan ændringer i tempoet for elektrificeringen påvirke indtjeningen.
- På forretningsområdet Kundeløsninger kan konkurrencesituationen samt usikkerhed om den geopolitiske og økonomiske udvikling påvirke el- og gaspriser og dermed resultatet.
- Ændringer i det generelle inflations- og renteniveau kan 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 2025.

“ I det kommende år vil Andel fortsat investere massivt i en grønnere fremtid.

# Bæredygtighed

2025 blev et turbulent og udfordrende år for bæredygtighedsagendaen – både i Danmark og internationalt. Krig i Europa, øgede geopolitiske spændinger og en svær konkurrencesituation for europæiske virksomheder trak fokus fra den globale klima- og biodiversitetskrise og omstillingen til en mere bæredygtig, retfærdig og fredelig verden.

Den eksistentielle klima- og biodiversitetskrise bremses desværre hverken af øget geopolitisk uro eller ved at reducere kravene til virksomheders bæredygtighedsrapportering i EU.

Tværtimod må udfordringerne forventes forstærket yderligere de kommende år, mens omstillingsafhængige, ubæredygtige og sårbare værdikæder vil træde tydeligere frem.

I Andel har vi bevidst fastholdt vores strategiske retning og momentum. Vi arbejder målrettet og dedikeret videre med den grønne omstilling og det nødvendige paradigmeskifte til en mere bæredygtig virksomhedsdrift.

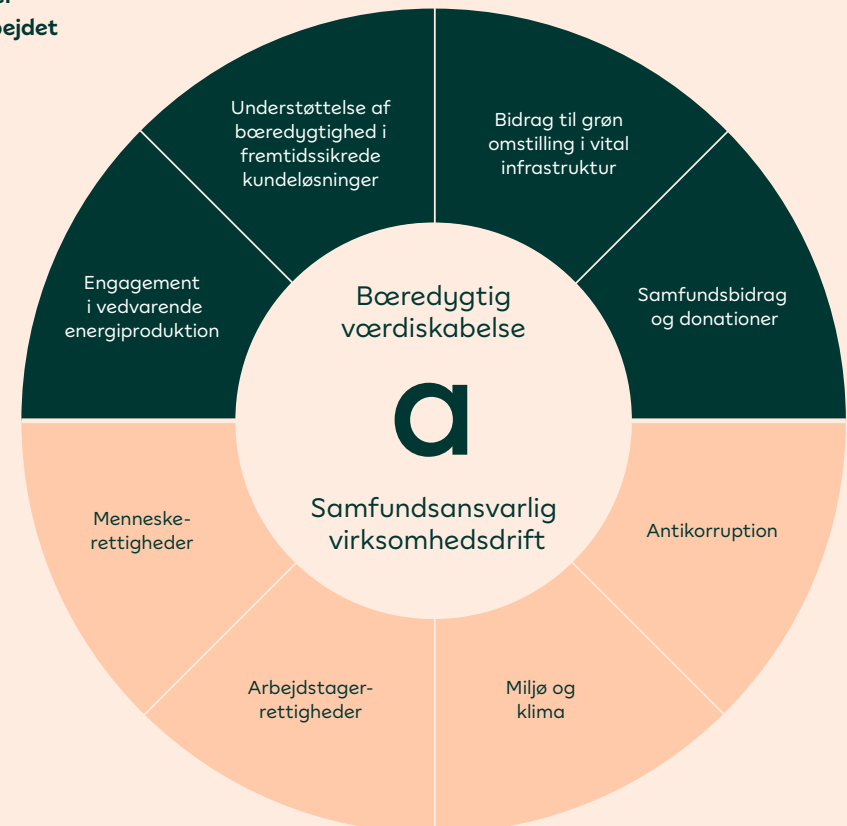
Med vores nuværende koncernbæredygtighedsstrategi “Ny virksomhed i en bæredygtig virkelighed” har vi de seneste 4 år rykket bæredygtighed tættere på kernen af forretningen. Strategien udløber i 2025, og en ny lanceres i 2026.

Bæredygtighedsstrategien er centreret omkring tre hovedtemaer med 16 underliggende programmer. De repræsenterer de områder, hvor Andel har størst mulighed for at skabe en positiv påvirkning gennem vores forretning, samt hvor vi ud fra en risikobaseret tilgang arbejder med at minimere negative indvirkninger på samfundet fra vores virksomhedsdrift.

I 2025 realiserede vi flere 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 uddybning af koncernens arbejde med bæredygtighed henvises til Andels Bæredygtighedsrapport: [andel.dk/om-andel/baeredygtighed/](https://andel.dk/om-andel/baeredygtighed/)

## Andels bæredygtighedshjul danner rammerne for vores tilgang til arbejdet med bæredygtighed



# Koncernbæredygtighedsstrategi

## Vi kæmper for CO<sub>2</sub>-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 CO<sub>2</sub>-neutralt (scope 1 + 2)
7. Vi prioriterer grønne indkøb (scope 3)

### Overordnede strategiske mål



VE-produktion svarende til 100% af salget til privatkunder 2035 (ejermål)



- Scope 1: -54% i 2030
- Scope 2: +34% i 2030 (-21%, ekskl. nettab)
- CO<sub>2</sub>e neutral 2050
- Baseline 2024 for alle mål



Vi sikrer ladeinfrastruktur til ½ mio. elbiler i 2025



Vi stræber efter taksonomi alignede 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% genbrug, genanvendelse eller 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



I 2025 har vi nyt system for karriereudvikling og langsigtet plan for øget diversitet, lighed, og inklusion



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



## Hvad er en DMA?

En dobbelt væsentlighedsanalyse (Double Materiality Assessment, DMA) bruges til at identificere og vurdere en virksomheds mest væsentlige bæredygtighedsemner. Den indebærer to perspektiver: Hvordan virksomheden påvirker omgivelserne (indefra-ud) og hvordan eksterne bæredygtighedsfaktorer påvirker virksomheden økonomisk (udefra-ind).

## Paradigmeskifte til bæredygtig virksomhedsdrift

Bæredygtig virksomhedsdrift handler under CSRD grundlæggende om at integrere klimamæssige, miljømæssige, sociale og governance-relaterede forhold i virksomheders formål, forretningsmodel, strategi og investeringer med mere. Øget transparens gennem rapportering skal gøre virksomheder mere ansvarlige for deres påvirkning af samfund og miljø. Samtidig skal virksomheder i højere grad overveje deres langsigtede indvirkning på planeten og samfundet og omvendt. EU ønsker, at virksomheder bidrager til at beskytte planeten, respektere menneskerettighederne og er åbne om deres handlinger og ressourceforbrug.

# CSRD og dobbelt væsentlighedsanalyse

I arbejdet med EU's Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD) har Andel i 2025 opdateret vores dobbelt væsentlighedsanalyse (DMA). DMA'en er et afgørende bindeled mellem bæredygtighedsstrategi og CSRD-rapportering, og den løbende opdatering er afgørende for, at rapporteringen afspejler både forretningens udvikling og den omverden, Andel er en del af.

Andel er omfattet af EU's Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD), European Sustainability Reporting Standards (ESRS) og EU-taksonomiforordningen fra regnskabsår 2027.

Essensen i den nye rapportering er at skabe transparens om et nødvendigt paradigmeskifte til bæredygtig virksomhedsdrift. EU og CSRD adresserer dette som afgørende for at opfylde Parisaftalens klimamålsætninger og for at dæmme op for eksistentielle kriser som klima- og biodiversitetskrisen. Målet er, at virksomheder bevidst og strategisk via deres aktiviteter bidrager til at skabe en mere bæredygtig, retfærdig og fredelig verden.

I 2025 har vi fortsat forberedelsen af rapportering i henhold til CSRD. Arbejdet har fokuseret på elementer i lovkomplekset med tæt strategisk kobling til vores forretning, eksempelvis

udarbejdelsen af et klimaregnskab i henhold til de nye regler for den samlede koncern, som danner baggrund for Andels kommende nye klimatransitionsplan.

Som led i årshjulets ledelsesaktiviteter har vi opdateret Andels DMA, som danner grundlaget for den videre implementering af CSRD og sikrer sammenhæng mellem bæredygtighedsstrategi, virksomhedsstrategi og bæredygtighedsrapportering.

## Opdatering af DMA

I 2025 har vi genbesøgt Andels DMA, der første gang blev udarbejdet i henhold til CSRD-kravene i 2024. Opdateringen har fastholdt den hidtidige tilgang kaldet "bottom-up", hvor koncernens datterselskaber udarbejder individuelle DMA'er, som forankres i deres ledelse og strategi. Herefter konsolideres de individuelle DMA'er til én samlet for koncernen.

Tilgangen sikrer forankring og ejerskab til påvirkninger, muligheder og risici. Samtidig understøtter den en tæt kobling mellem koncernens strategiske fokus og de enkelte datterselskaber på tværs af værdikæder, koncernfunktioner, interessenter samt bæredygtighedsmæssige påvirkninger, muligheder og risici.

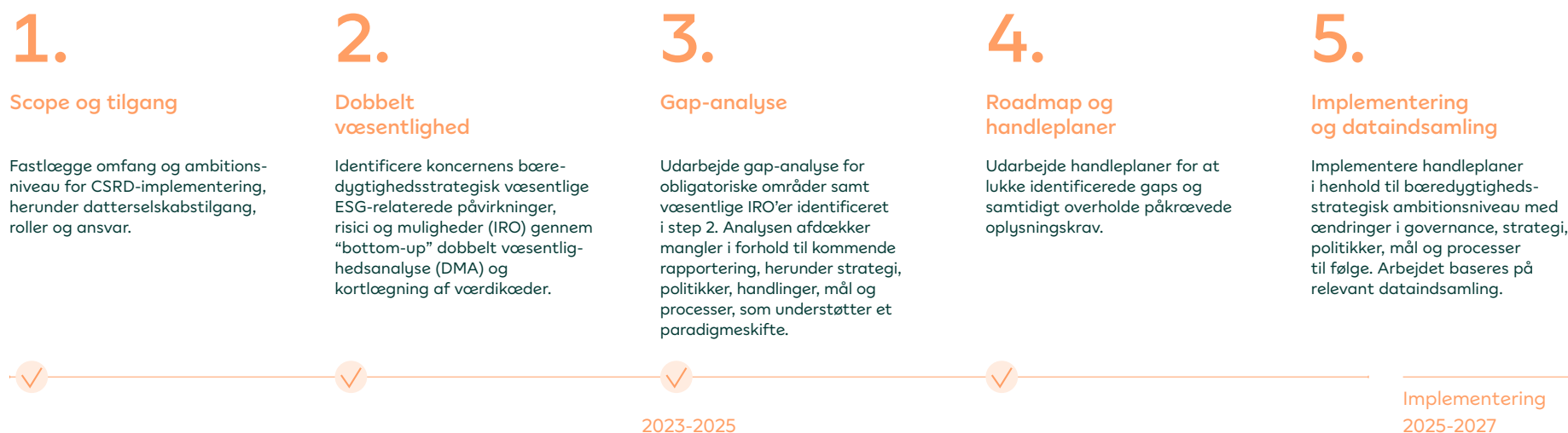
### Resultatet af DMA'en

Opdateringen af DMA'en har taget højde for den praksis og fortolkning af CSRD, som løbende udvikler sig blandt de børsnoterede selskaber. Det har skærpet Andels fokus i implementeringen af direktivet. Opdateringen integrerer samtidig ny viden opnået gennem vores strategiske arbejde med bæredygtighed – herunder udarbejdelsen af koncernens første Human Rights Impact Assessment (HRIA), klimascenarier og det tidligere nævnte samlede klimaregnskab for koncernen.

Arbejdet med CSRD gennemføres via en række konkrete handleplaner, der skal sikre en struktureret og effektiv implementering af direktivet.

I 2026 fortsætter vi implementeringen på tværs af koncernen med inddragelse af relevante koncernfunktioner og datterselskaber. Målet er at sikre forankring og videreudvikling af Andels strategiske arbejde med bæredygtighed og understøtte paradigmeskiftet til bæredygtig virksomhedsdrift.

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

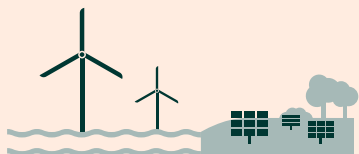




# Samfundsansvar i forretningsområder

## ⚡ Energiproduktion

Andel bidrager til den grønne omstilling med vedvarende energiproduktion fra Andel Vedde Solcellepark, Andel Tryggevejlede Solcellepark, majoritetsejede Rødsand II havvindmøllepark samt udvikling og markedsmodning af PtX-teknologi.



## 🏗️ Infrastruktur

Andel er aktiv inden for vital infrastruktur gennem drift, vedligehold og udbygning af elnettet i størstedelen af Østdanmark, som udgør en forudsætning for elektrificeringen af samfundet. Gennem ansvarlig drift og pålidelig elforsyning er vi med til at sikre et velfungerende samfund samt integrering af den grønne omstilling i elnettet.



Andel producerer, distribuerer og leverer energi og løsninger, der ikke blot skal række til i dag, men drive elektrificeringen af samfundet og bane vejen for en grønnere fremtid.

Vi kerer os om samfundet og arbejder målrettet med bæredygtig værdiskabelse og samfundsansvar på områder, hvor Andel har mulighed for at skabe en positiv påvirkning. Samtidig arbejder vi på at omstille koncernen til bæredygtig virksomhedsdrift. For uddybning henvises til vores bæredygtighedsrapport.

## 🏠 Kundeløsninger

Andel udvikler og tilbyder integrerede og digitale kundeløsninger baseret på energioptimering og vedvarende energi. Med Danmarks største ladenetværk tager koncernen afgørende ansvar for at fremme overgangen til elbiler og reducere transportsektorens klimabelastning. Med vores etablerede fibernet og internetløsninger løser vi en vigtig samfundsopgave og bidrager til lokal, regional og national udvikling og konkurrencekraft.



# Governance-struktur

Andel er ejet af andelshaverne, der udgøres af de 400.000 private husstande og virksomheder, der er tilsluttet Cerius' elnet på Sjælland, Lolland-Falster og øerne.

Andelshaverne er repræsenteret i Andels repræsentantskab – koncernens øverste myndighed – der består af 150 medlemmer, der vælger koncernbestyrelsen, godkender årsrapporten, og spiller en central rolle i udformningen af de overordnede målsætninger for Andels værdiskabelse over for andelshaverne, kunderne og samfundet.

Andels ledelse består af en bestyrelse og en direktion. Repræsentantskabet vælger bestyrelsen, som har ansvar for at ansætte direktionen, godkende strategier, budget, årsregnskab og større investeringer for koncernen. Bestyrelsen har nedsat underudvalg, der understøtter bestyrelsen i arbejdet med bæredygtighed, revision, risikohåndtering, årsrapportering, nomineringer, vederlag og kollektive samfundsbidrag.

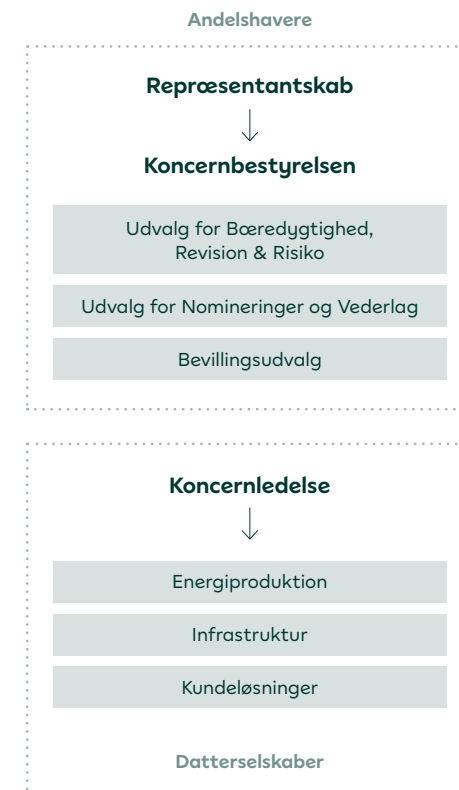
Group CEO udgør direktionen, der varetager den overordnede strategiske ledelse af koncernen. Ledelsen varetages i samråd med fire Executive Vice Presidents (EVP). Disse fem danner til sammen koncernledelsen – Andels Executive Board.

Koncernens datterselskaber ledes af selvstændige bestyrelser, der udpeges af koncernbestyrelsen og ledes af EVP-medlemmerne.

Selskabsbestyrelserne har det overordnede ansvar for selskabets forretningsstrategi, budget og resultatskabelse, mens selskabsdirektørerne er ansvarlige for den daglige ledelse, strategiske eksekvering og operationelle drift i selskaberne.

For at sikre en god ledelse og styring af selskaber og stabsfunktioner har koncernbestyrelsen og koncernledelsen fastlagt en række fælles politikker, der fastlægger roller og ansvar, fælles regler og principper for økonomistyring, compliance, risikostyring, medarbejderforhold, bæredygtighed og governance mfl.

Politikkerne revideres og tilpasses løbende, så medarbejdere i hele koncernen handler ansvarligt og i overensstemmelse med koncernens værdier og gældende lovgivning og standarder.



# 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



“ Andel anser en balanceret repræsentation af kvinder og mænd på ledende poster som en væsentlig forudsætning for at sikre diversificeret nytænkning, udvikling og effektiv realisering af virksomhedens fulde potentiale.

# Samfundsansvar og kønsmæssig sammensætning

Andel A.m.b.a. – koncernen

## Redegørelse for samfundsansvar

Andel er tilsluttet UN Global Compact, som er et strategisk initiativ for virksomheder, der har forpligtet sig til at drive forretning i overensstemmelse med 10 universelle principper inden for områderne menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljø og antikorruption. I forbindelse hermed udarbejder vi en årlig Bæredygtighedsrapport, som synliggør vores rejse hen imod større bæredygtighed, arbejde med samfundsansvar og de fremskridt, vi gør os inden for dette. Bæredygtighedsrapporten udgør samtidig den lovpligtige redegørelse for samfundsansvar, jf. årsregnskabslovens § 99 b.

Vores Bæredygtighedsrapport 2025 kan læses her: [andel.dk/baeredygtighed/](https://andel.dk/baeredygtighed/)

## Redegørelse for kønsmæssig sammensætning i ledelsen

Andel anser en balanceret repræsentation af kvinder og mænd på ledende poster som en væsentlig forudsætning for at sikre diversificeret nytænkning, udvikling og effektiv realisering af virksomhedens fulde potentiale. En divers ledelsessammensætning bidrager med forskellighed i kompetencer, erfaringer og perspektiver, hvilket fremmer innovation, styrker beslutningsgrundlag og understøtter Andels langsigtede værdiskabelse og konkurrenceevne.

I tabellen fremgår den aktuelle kønsfordeling på ledelsesniveauer samt måltal for det underrepræsenterede køn for Andel A.m.b.a. samt Andel-koncernens 100% ejede selskaber, der aflægger årsrapport efter reglerne for regnskabsklasse stor C. Disse selskaber er jf. selskabslovens § 139 c forpligtede til at opstille måltal og udarbejde en politik med henblik på at øge andelen af det

underrepræsenterede køn på selskabets ledelsesniveauer, med mindre der foreligger en ligelig fordeling. For nærmere uddybning henvises til de respektive selskabers selvstændige redegørelser for status og udvikling på området.

I forventning om overgang til rapportering efter CSRD-direktivet fra 2025 blev årsregnskabslovens paragraf for redegørelse for kønsmæssig sammensætning ophævet ved udgangen af 2024. Redegørelse i ledelsesberetningen om den kønsmæssige sammensætning i ledelseslagene skulle således overtages af de nye retningslinjer. Da CSRD i februar 2025 lovgivningsmæssigt blev udskudt til først at have effekt fra og med 2027 for Andels vedkommende, betyder det, at Andel ikke lovmæssigt er forpligtet til at redegøre for den kønsmæssige sammensætning i ledelsen frem til 2027. Med ønske om fortsat transparens om vores rejse mod ligelig kønsfordeling vælger Andel at fortsætte med frivillig rapportering heraf.

Toplevelsen omfatter personer med personaleansvar i de to første niveauer under det øverste ledelsesorgan. Det første niveau omfatter direktionen samt de personer, som organisatorisk er på samme niveau som direktionen. Det andet niveau omfatter personer, der refererer direkte til første ledelsesniveau. På tværs af koncernens selskaber i regnskabsklasse stor C var der samlet 69 personer i topledelsen ved udgangen af 2025. Heraf udgjorde andelen af kvinder 35% mod 36% i 2024. Der har således været en mindre tilbagegang i 2025, og koncernen har ikke indfriet sin målsætning om at have en ligelig kønssammensætning ved udgangen af 2025 i topledelsen ifølge retningslinjerne herfor (40/60% for ledelsesniveauer bestående af 15 eller flere personer). Andel ønsker fortsat at stræbe mod en ligelig kønsfordeling, hvorfor koncernen vil opdatere måltallet samt genbesøge datterselskabernes respektive politikker på området i 2026.

Hidtil har koncernen blandt andet arbejdet mod en ligelig sammensætning på følgende måder:

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

Kønssammensætning i ledelseslag	Antal personer	Kvinder	Mænd	Krav om måltal	Måltal for underrep. køn
<b>Kønssammensætning i øverste ledelsesorgan</b>					
Andel A.m.b.a., repræsentantskab <sup>1</sup>	157	36%	64%	Ja	40% (2028)
Andel A.m.b.a., bestyrelse <sup>1</sup>	9	44%	56%	Nej	-
Andel Holding, bestyrelse	3	33%	67%	Nej	-
Andel Energi, bestyrelse	6	50%	50%	Nej	-
Cerius, bestyrelse	5	20%	80%	Ja	Nej <sup>3</sup>
Radius Elnet, bestyrelse <sup>1</sup>	5	20%	80%	Ja	Nej <sup>3</sup>
Nexel, bestyrelse <sup>1</sup>	4	50%	50%	Nej	-
<b>Kønssammensætning i topledelse, første og andet niveau<sup>2</sup></b>	<b>69</b>	<b>35%</b>	<b>65%</b>	<b>Nej</b>	<b>40% (2025)</b>

<sup>1</sup> Medarbejder- og forbrugervalgte medlemmer samt medlemmer udpeget iht. en vedtægtsbestemt udpegningsret er ikke omfattet.

<sup>2</sup> Opgjort for koncernens selskaber i regnskabsklasse stor C.

<sup>3</sup> I forbindelse med overgang til ny bestyrelsesleder har det ikke været muligt at nå at genbesætte vacant bestyrelsespost eller fastsætte måltal inden årets udgang. Måltal om opnåelse af ligelig kønsfordeling vil blive fastsat på førstkommande bestyrelsesmøde i 2026.

### Kønsmæssig sammensætning i Andel A.m.b.a.

Bestyrelsen i Andel A.m.b.a. består af 4 kvinder og 5 mænd, hvorved det underrepræsenterede køn udgør 44%. Dette er samme fordeling som i 2024, og bestyrelsen betragtes hermed som havende en ligelig kønssammensætning ifølge retningslinjerne for opgørelse heraf (44/56% for ledelsesniveau bestående af 9 personer). I henhold til retningslinjerne skal medarbejdervalgte medlemmer ikke medregnes ved opgørelsen.

Kønssammensætningen i repræsentantskabet i 2025 er 57 kvinder og 100 mænd, hvorved det underrepræsenterede køn udgør 36% mod 32% i 2024. I henhold til retningslinjerne skal medlemmer udpeget iht. en vedtægtsbestemt udpegningsret ikke medregnes ved opgørelsen.

I forbindelse med repræsentantskabsvalget i 2025 har vi konstateret en fremgang i andelen af valgte kvinder, som blandt andet tilskrives de aktive tiltag for at fremme opstilling af flere kvinder. Andel arbejder fortsat aktivt henimod en målsætning om, at det underrepræsenterede køn udgør 40% ved udgangen af 2028, hvilket svarer til en ligelig kønssammensætning (40/60% for ledelsesniveau bestående af 15 eller flere personer). Måltallet vurderes ambitiøst, men også realistisk set i lyset af de senere års initiativer, der har medvirket til en fremgang for andelen af kvinder i repræsentantskabet fra 13% i 2020 til 36% i 2025.

Medlemmer af repræsentantskabet og bestyrelsen, der skal medregnes ved opgørelse af ligelig kønssammensætning, er valgt gennem demokratiske processer. Det er således helt og aldeles op til andelshaverne, hvem der vælges til repræsentantskabet, mens det er medlemmerne af repræsentantskabet, som beslutter hvem, der vælges til bestyrelsen, og om de skal være kvinder eller mænd. Jævnfør selskabets vedtægter kan enhver af selskabets andelshavere stille op til valg til repræsentantskabet uden skelen til køn, alder, religion, politisk ståsted med mere. Ligeledes kan ethvert medlem af repræsentantskabet stille op til valg til bestyrelsen.

# 36%

### Andelen af kvinder i repræsentantskabet

Efter repræsentantskabsvalget i 2025 er 57 pladser i repræsentantskabet besat af kvinder (ekskl. vedtægtsbestemte), hvilket svarer til 36%

### Kønsmæssig sammensætning i topledelsen

Andel A.m.b.a. har ingen ansatte

	2025	2024	2023
<b>Øverste ledelsesorgan, bestyrelse</b>			
Samlet antal medlemmer <sup>1</sup>	9	9	9
Underrepræsenteret køn	44%	44%	44%
Måltal	-	-	-
Årstal for opfyldelse af måltal	-	-	-
<b>Øverste ledelsesorgan, repræsentantskab</b>			
Samlet antal medlemmer <sup>1</sup>	157	151	149 <sup>2</sup>
Underrepræsenteret køn	36%	32%	30% <sup>2</sup>
Måltal	40%	40%	33%
Årstal for opfyldelse af måltal	2028	2028	2025

<sup>1</sup> Medarbejder- og forbrugervalgte medlemmer samt medlemmer udpeget iht. en vedtægtsbestemt udpegningsret er ikke omfattet.

<sup>2</sup> Tallet er opdateret siden Årsrapport 2023 som følge af ny rapporteringspraksis. Oprindeligt medregnede vi medlemmer udpeget iht. vedtægtsbestemt udpegningsret, hvilket vi jf. punkt 1 ikke skal.

# Dataetik

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

Hver dag behandler Andel-koncernen omfattende datamængder i forbindelse med vores andelshavere, kundeforhold og medarbejdere. 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 2025 ajourført vores 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

I Andels Dataetiske Råd drøfter koncernens selskaber etiske overvejelser om databehandling, anvendelse af nye teknologier og etiske dilemmaer relateret hertil. I 2025 har rådet haft særlig fokus på ansvarlig brug af generativ AI, og ved årets udgang har det udmøntet sig i principper og anbefalinger, som skal hjælpe koncernens selskaber og medarbejdere med at anvende teknologien på en dataetisk forsvarlig måde i det daglige arbejde.

I 2026 fortsætter arbejdet med at udfolde kendskabet til dataetik i hele koncernen. Samtidig udrulles principperne og anbefalingerne for ansvarlig brug af generativ AI bredt, understøttet af en ny AI-afdeling og et fortsat fokus på etisk anvendelse af kunstig intelligens.

Den fulde redegørelse for politik for dataetik kan findes her: [aarsrapport.andel.dk/dataetik/](https://aarsrapport.andel.dk/dataetik/)





a

WEEKLY PLANNER

# Risikostyring

## Risici – naturlig del af forretningen

Risici er en naturlig og integreret del af Andel-koncernens aktiviteter. Koncernen opererer på tværs af forskellige risikofaktorer inden for energiproduktion, distribution og kundeløsninger. Risikoprofilen påvirkes løbende af markedsudvikling, regulatoriske rammer, teknologi og geopolitiske forhold. Andel arbejder systematisk med at identificere, vurdere og håndtere risici med henblik på at reducere dem til et acceptabelt niveau og sikre en robust og balanceret udvikling af koncernen.

## Styring af risici i koncernen

Koncernens risikostyringsfunktion anvender et struktureret rammeværk baseret på principperne i Enterprise Risk Management (ERM). Dette sikrer en systematisk tilgang til identifikation, analyse, kvantificering, prioritering og håndtering af risici. Risici håndteres i et samspil mellem risikoejere og risikoledere, mens koncernens risikostyringsfunktion løbende rapporterer koncernens væsentligste risici til koncernledelsen samt til Bæredygtigheds-, revisions- og risikoudvalget (BRR). Risikostyringen er integreret på både strategisk og operationelt niveau og understøttes af en løbende rapportering og dialog, som bidrager til et solidt beslutningsgrundlag og en proaktiv tilgang til risikohåndtering i en kompleks og foranderlig omverden. Samtidig er modellen tilrettelagt, så identifikation, overvågning og håndtering af risici sker tæt på de relevante forretningsaktiviteter. Den operationelle risikohåndtering er dermed forankret decentralt i organisationen, hvor indsigt i risici og afbødende tiltag er størst.

“ I 2025 har Andel haft øget fokus på at videreudvikle koncernens risikostyring i takt med et mere komplekst og foranderligt risikobillede.

## Vigtige begivenheder i året 2025:

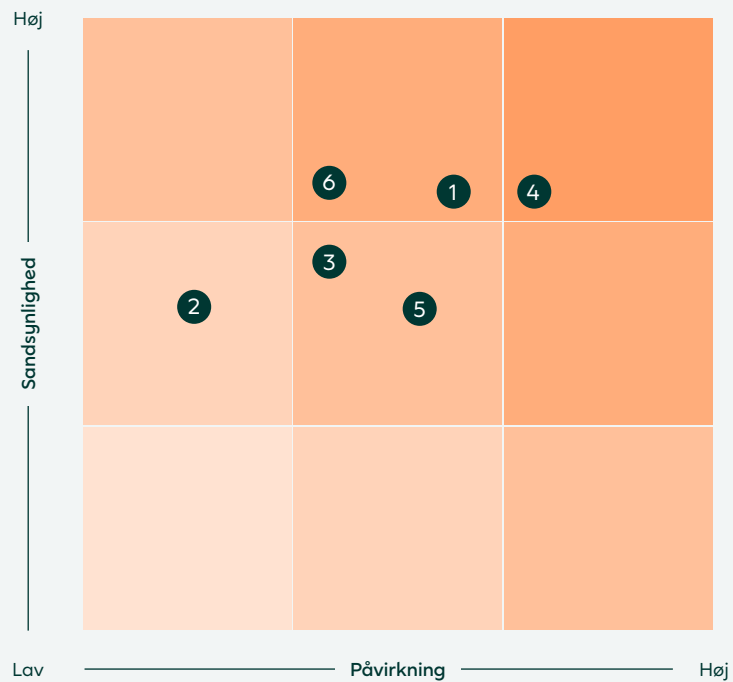
I 2025 har Andel videreudviklet koncernens risikostyring som følge af et mere komplekst risikobillede. Geopolitiske spændinger, øget digitalisering og et generelt skærpet trusselsniveau mod kritisk infrastruktur har øget kravene til robusthed, koordination og beslutningskraft på tværs af koncernen.

Som et konkret tiltag er beredskabs- og sikkerhedsarbejdet samlet og formaliseret i det nye koncernområde Koncernberedskab. Funktionen samler fysisk sikkerhed, cybersikkerhed og krisestyring under én ledelsesmæssig forankring og har etableret fælles governance, tydelig rolle- og ansvarsfordeling samt koordinerede beredskabsplaner på tværs af koncern og datterselskaber. Der er samtidig styrket samarbejde med myndigheder og øvrige aktører i energisektoren. Initiativet understøtter implementeringen af ny lovgivning om styrket beredskab i energisektoren.

Parallelt hermed har koncernen i 2025 styrket den systematiske opfølgning på renterisiko og likviditetsrisiko samt etableret en mere struktureret risikoopfølgning på koncernens vind- og solparker.

På de følgende sider beskrives de væsentligste risici for Andel-koncernen samt de overordnede tiltag til håndtering heraf.

## Risikovurdering for udvalgte risici



### Ikke-finansielle risici

- 1 Cyber- og IT-risici
- 2 Compliance- og juridiske risici
- 3 HR-relaterede risici

### Finansielle risici

- 4 Markeds- og finansielle risici

### Strategiske risici

- 5 Kommercielle risici
- 6 Risici relateret til eldistribution



Risici	Beskrivelse og udvikling	Risikohåndtering
1. Cyber- og IT-risici	Cyber- og IT-risici omfatter trusler mod virksomhedens digitale aktiver, herunder uautoriseret adgang, databas, systemnedbrud og cyberangreb. Disse risici kan medføre driftsforstyrrelser, økonomiske tab, kompromittering af fortrolige oplysninger og skade på omdømme. Det aktuelle geopolitiske spændingsniveau medfører et skærpet trusselsbillede for cyberangreb, særligt rettet mod selskaber med kritisk infrastruktur.	Cyber- og IT-risici håndteres gennem et risikobaseret sikkerhedssetup med løbende overvågning, systemopdateringer og styrket identitets- og adgangsstyring. Change- og release management sikrer stabil drift og hurtig håndtering af hændelser, mens medarbejdernes sikkerhedsbevidsthed styrkes gennem målrettede awareness-aktiviteter. Der er etableret en tværgående koncerberedskabsfunktion med henblik på at styrke den koordinerede indsats for både fysisk sikring og cybersikkerhed på tværs af koncernen.
2. Compliance- og juridiske risici	Compliance- og juridiske risici opstår ved manglende overholdelse af gældende lovgivning, regulatoriske krav og interne politikker. Som leverandør af kritisk infrastruktur og underlagt særregulering i elforsyningsloven er virksomheden særligt eksponeret for krav til sikkerhed, rapportering og drift. På trods af en målrettet indsats for løbende at sikre compliance indebærer den iboende risiko for overtrædelser en potentiel eksponering mod bøder, retssager, regulatoriske sanktioner samt skade på omdømme.	Compliance- og juridiske risici håndteres gennem identifikation og implementering af gældende lovkrav, herunder elforsyningsloven, understøttet af klare politikker og interne kontroller. Overholdelse sikres via løbende monitorering, relevante audits og målrettet medarbejdertræning. Beredskabsprocesser og tæt inddragelse af juridisk rådgivning understøtter håndtering af potentielle overtrædelser, og dedikerede implementeringsprojekter har til formål at sikre rettidig efterlevelse af væsentlig ny regulering.
3. HR-relaterede risici	HR-relaterede risici omfatter udfordringer med arbejdsvilkår, trivsel, rekruttering og fastholdelse af kvalificeret personale. Disse risici kan føre til kompetencegab, høj personaleomsætning og reduceret evne til at opfylde strategiske mål.	HR-risici håndteres gennem fokus på trivsel og arbejdsmiljø, konkurrencedygtige arbejdsforhold, løbende kompetenceudvikling samt målrettede initiativer som oplysningskampagner og sikkerhedsworkshops. I forbindelse med den kommende fusion på kundeløsningsområdet er der særligt fokus på at styrke den fælles arbejdskultur og fastholde medarbejdere i nøglepositioner.
4. Markeds- og finansielle risici	Markeds- og finansielle risici omfatter eksponering mod generelle samfundsøkonomiske forhold, udsving i energipriser og renter samt kursudviklingen i Ørsted, som kan påvirke koncernens finansielle position og indtjening. Værdien af koncernens sol- og vindaktiver er særlig følsom over for udviklingen i energi- og rentemarkeder, mens profilrisiko som følge af forskelle mellem sikrede volumener og faktisk forbrug kan påvirke indtjeningen. Endvidere kan ændringer i likviditet og adgang til finansiering påvirke koncernens mulighed for at understøtte investeringer og den daglige drift. Samlet kræver disse forhold løbende opmærksomhed og aktiv markeds- og finansiell styring.	Håndtering af markeds- og finansielle risici sker gennem løbende overvågning af markedsudviklingen og anvendelse af finansielle instrumenter for at reducere volatilitet i indtjening og cash flow inden for koncernens interne styring. Profilrisiko håndteres ved opfølgning på forbrugsudvikling, løbende prognoseopdateringer, tilpasning af produkter og justering af handelspositioner, mens renterisiko styres gennem en afbalanceret sammensætning af fast og variabelt forrentet finansiering samt anvendelse af finansielle instrumenter i overensstemmelse med koncernens finansielle politik. Likviditetsrisiko og kapitalberedskab håndteres gennem løbende overvågning af koncernens kapitalstruktur og markedsforhold, herunder udviklingen i Ørsted, og understøttes af en finansieringsaftale, der sikrer tilstrækkeligt kapitalberedskab.
5. Kommercielle risici	Den fortsatte konkurrence på energimarkedet, herunder inden for energihandel (engros), energisalg til kunder samt ladeinfrastruktur (e-mobilitet), medfører et vedvarende pres på koncernens kommercielle aktiviteter. Øget konkurrence kan påvirke priser, marginer og markedsandele og dermed koncernens indtjeningssevne.	De kommercielle risici håndteres gennem løbende tilpasning af koncernens forretningsmodel, prisstrategier og produktudvikling med henblik på at bevare konkurrencedygtighed og indtjeningssevne. Som led i håndteringen af de kommercielle risici har Andel i 2025 besluttet at fusionere Andel Energi, Clever og Watts for at styrke markedspositionen, øge skalaen og udnytte kommercielle og operationelle synergier.
6. Risici relateret til eldistribution	Elnetaktiviteterne i Cerius og Radius Elnet er bevillingspligtige, og i 2025 fik selskaberne genudstedt bevillinger for en ny 20-årig periode til udgangen af 2045. Efterspørgslen på el er stærkt stigende, og udbygning af elnettet er nødvendig for at undgå, at det bliver en barriere for elektrificeringen. Der er risiko for, at transmissionsnettet ikke kan følge med efterspørgslen, hvilket kan give lange ventetider for større kunder. Den økonomiske regulering blev ændret primo 2025 for i højere grad at tage højde for forbrugsudviklingen, men præcis udmøntning i forhold til investeringer i højspændingsanlæg er fortsat usikker.	Cerius, Radius Elnet og Nexel arbejder løbende på at efterleve bevillingsvilkår og mitigere risici gennem langsigtet netplanlægning, tæt koordinering med Energinet og systematiske asset management-principper for at prioritere investeringer, der reducerer den samlede samfundsøkonomiske risiko. Samtidig arbejdes der på at skabe klarhed om den økonomiske regulering og understøtte en langsigtet, investeringsvenlig rammesætning, blandt andet gennem aktiv deltagelse i branchefora og arbejdsgrupper, der bidrager til dialogen med myndigheder om reguleringens udvikling og rammevilkår.

# Årsregnskab

Resultatopgørelse

Balance

Egenkapitalopgørelse

Pengestrømsopgørelse

Noter

Regnskabspraksis

Ledespåtegning

Revisionspåtegning

“ Vi kan ikke længere antage, at verden i morgen er bedre og grønnere, end den er i dag. Men i Andel er vi dedikerede i indsatsen for at få det til at ske.

Bart Gyldenløve Roetink, bestyrelsesleder  
Jesper Hjulmand, Group CEO

# Resultatopgørelse

1. januar – 31. december 2025

Note	(mio. kr.)	Koncern 2025	Koncern 2024	Moderselskab 2025	Moderselskab 2024
1	<b>Nettoomsætning</b>	<b>103.933</b>	<b>83.544</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver	782	674	0	0
	Andre driftsindtægter	66	25	3	0
	<b>Samlede driftsindtægter</b>	<b>104.781</b>	<b>84.243</b>	<b>3</b>	<b>0</b>
	Køb af energi og hjælpematerialer	-97.362	-76.929	0	0
	Andre eksterne omkostninger	-1.816	-1.885	-55	-54
	<b>Bruttofortjeneste</b>	<b>5.603</b>	<b>5.429</b>	<b>-52</b>	<b>-54</b>
2	Personaleomkostninger	-2.480	-2.313	-4	-4
	Andre driftsomkostninger	-20	-46	0	0
	<b>Driftsresultat</b>	<b>3.103</b>	<b>3.070</b>	<b>-56</b>	<b>-58</b>
3	Af- og nedskrivninger	-3.805	-2.544	0	0
	<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>-702</b>	<b>526</b>	<b>-56</b>	<b>-58</b>
4	Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	-1.109	-151
5	Resultat af kapitalandele i associerede og fællesledede virksomheder	-8	13	-7	0
6	Resultat af andre kapitalandele og værdipapirer	-1.735	-1.055	-1.735	-1.055
7	Finansielle indtægter	285	493	21	54
8	Finansielle omkostninger	-969	-1.074	-27	-8
	<b>Resultat før skat</b>	<b>-3.129</b>	<b>-1.097</b>	<b>-2.913</b>	<b>-1.218</b>
9	Skat af årets resultat	243	-70	-4	-7
	<b>Årets resultat</b>	<b>-2.886</b>	<b>-1.167</b>	<b>-2.917</b>	<b>-1.225</b>
10	<b>Resultatdisponering</b>				

# Balance 31. december 2025

## Aktiver

Note	(mio. kr.)	Koncern 31.12.2025	Koncern 31.12.2024	Moderselskab 31.12.2025	Moderselskab 31.12.2024
	<b>Anlægsaktiver</b>				
	Goodwill	9.031	9.349	0	0
	Erhvervede kunderelationer og rettigheder	1.389	1.535	0	0
	Færdiggjorte udviklingsprojekter	662	652	0	0
	Udviklingsprojekter under udførelse	309	183	0	0
11	<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>11.391</b>	<b>11.719</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Grunde og bygninger	1.218	1.098	0	0
	Tekniske anlæg og maskiner	31.563	30.080	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	184	229	0	0
	Indretning af lejede lokaler	35	5	0	0
	Materielle anlægsaktiver under udførelse	3.266	3.213	0	0
12, 29	<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>36.266</b>	<b>34.625</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
13	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	18.715	19.700
14	Kapitalandele i associerede og fællesledede virksomheder	104	102	34	32
15	Andre kapitalandele og værdipapirer	8.133	6.863	8.099	6.828
16	Andre tilgodehavender	106	254	0	0
	<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	<b>8.343</b>	<b>7.219</b>	<b>26.848</b>	<b>26.560</b>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>56.000</b>	<b>53.563</b>	<b>26.848</b>	<b>26.560</b>
	<b>Omsætningsaktiver</b>				
17	<b>Varebeholdninger</b>	<b>978</b>	<b>1.071</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	7.448	8.180	0	0
18	Igangværende arbejder for fremmed regning	8	33	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	6	1.205
19	Deposita	1.352	1.851	0	0
	Takstmæssig underdækning	207	182	0	0
	Andre tilgodehavender	502	466	0	0
	Tilgodehavende selskabsskat	63	99	0	0
20	Periodeafgrænsningsposter	541	304	0	0
28, 29	Dagsværdi af sikringsinstrumenter	672	1.108	0	0
	<b>Tilgodehavender</b>	<b>10.793</b>	<b>12.223</b>	<b>6</b>	<b>1.205</b>
21	<b>Værdipapirer</b>	<b>1.693</b>	<b>896</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	<b>Likvide beholdninger</b>	<b>3.387</b>	<b>3.911</b>	<b>12</b>	<b>15</b>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>16.851</b>	<b>18.101</b>	<b>18</b>	<b>1.220</b>
	<b>Aktiver</b>	<b>72.851</b>	<b>71.664</b>	<b>26.866</b>	<b>27.780</b>

# Balance 31. december 2025

## Passiver

Note	(mio. kr.)	Koncern 31.12.2025	Koncern 31.12.2024	Moderselskab 31.12.2025	Moderselskab 31.12.2024
<b>Egenkapital</b>					
	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	3.525	4.518
	Reserve for dagsværdi af sikringsinstrumenter	-37	-149	0	0
	Reserve for dagsværdi af valutakursreguleringer	-10	-21	0	0
	Overført resultat	25.005	27.925	21.436	23.237
	Minoritetsinteresser	4.568	4.531	0	0
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>29.526</b>	<b>32.286</b>	<b>24.961</b>	<b>27.755</b>
22	Udskudt skat	757	993	0	0
23	Andre hensatte forpligtelser	839	705	0	0
	<b>Hensatte forpligtelser</b>	<b>1.596</b>	<b>1.698</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>					
24	Kreditinstitutter	27.973	22.331	0	0
25	Gæld til minoritetsinteresser	252	252	0	0
26	Anden gæld	19	32	0	0
27	Periodeafgrænsningsposter	6.132	5.392	0	0
	<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>34.376</b>	<b>28.007</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>					
24	Kreditinstitutter	615	1.603	0	0
25	Gæld til minoritetsinteresser	0	9	0	0
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	1.899	15
	Gæld til associerede virksomheder	0	6	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	3.547	3.808	1	3
18	Igangværende arbejder for fremmed regning	1	19	0	0
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	29	33	0	0
	Modtagne sikkerhedsstillelser	1	228	0	0
	Selskabsskat	0	94	5	7
26	Anden gæld	2.187	2.161	0	0
27	Periodeafgrænsningsposter	418	442	0	0
28, 29	Dagsværdi af sikringsinstrumenter	555	1.270	0	0
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>7.353</b>	<b>9.673</b>	<b>1.905</b>	<b>25</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>41.729</b>	<b>37.680</b>	<b>1.905</b>	<b>25</b>
	<b>Passiver</b>	<b>72.851</b>	<b>71.664</b>	<b>26.866</b>	<b>27.780</b>
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 2025

(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
<b>2025</b>						
Egenkapital pr. 1. januar 2025	-149	-21	27.925	27.755	4.531	32.286
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	112	0	0	112	25	137
Øvrige kapitalreguleringer	0	11	0	11	7	18
Årets resultat	0	0	-2.917	-2.917	31	-2.886
Udbytte	0	0	0	0	-29	-29
<b>Egenkapital pr. 31. december 2025</b>	<b>-37</b>	<b>-10</b>	<b>25.008</b>	<b>24.961</b>	<b>4.565</b>	<b>29.526</b>
<b>2024</b>						
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
<b>Egenkapital pr. 31. december 2024</b>	<b>-149</b>	<b>-21</b>	<b>27.925</b>	<b>27.755</b>	<b>4.531</b>	<b>32.286</b>

# Egenkapital- opgørelse moderselskab

31. december 2025

(mio. kr.)	Reserve for netto- opskrivning efter den indre værdis metode	Overført resultat	I alt
<b>2025</b>			
Egenkapital pr. 1. januar 2025	4.518	23.237	27.755
Kapitalreguleringer i tilknyttede virksomheder	123	0	123
Årets resultat	-1.116	-1.801	-2.917
<b>Egenkapital pr. 31. december 2025</b>	<b>3.525</b>	<b>21.436</b>	<b>24.961</b>
<b>2024</b>			
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
<b>Egenkapital pr. 31. december 2024</b>	<b>4.518</b>	<b>23.237</b>	<b>27.755</b>

# Pengestrøms- opgørelse koncern

Note	(mio. kr.)	2025	2024
	Driftsresultat (EBITDA)	3.103	3.070
	Reguleringer	142	64
36	Ændring i driftskapital	1.104	-184
37	Finansielle betalinger, netto	-679	-694
	Betalt udbytte- og selskabsskat	48	-127
	<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>3.718</b>	<b>2.129</b>
	Investeringer i virksomheder <sup>1</sup>	-43	-93
	Investeringer i immaterielle anlægsaktiver	-356	-386
	Investeringer i materielle anlægsaktiver	-4.734	-4.293
	Kapitalforhøjelse i Ørsted A/S	-3.006	0
	Investeringer i øvrige finansielle anlægsaktiver	-9	0
	Salg af materielle anlægsaktiver	84	40
	<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>-8.064</b>	<b>-4.732</b>
	Kapitalbevægelser vedr. minoriteter, netto	-29	0
	Udlodning til andelshavere	0	-804
	Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter	-1.144	-2.939
	Tilbagebetaling af gæld til minoritetsinteressenter	-15	15
	Optagelse af gæld hos kreditinstitutter	7.798	784
	Træk på kassekreditter	-1.990	1.293
	<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>4.620</b>	<b>-1.651</b>
	<b>Ændring i likvider</b>	<b>274</b>	<b>-4.254</b>
	Likvide beholdninger og værdipapirer pr. 1. januar	4.807	9.066
	Reklassificering og kursregulering på værdipapirer bestemt for salg	-1	-5
38	<b>Likvide beholdninger og værdipapirer pr. 31. december</b>	<b>5.080</b>	<b>4.807</b>
	Likvide beholdninger og værdipapirer, ultimo	5.080	4.807
	Kortfristet gæld kreditinstitutter, ultimo	-615	-1.603
	Kortfristet gæld til minoritetsinteressenter, ultimo	0	-15
	Langfristet gæld kreditinstitutter, ultimo	-27.973	-22.331
	Langfristet gæld minoritetsinteressenter, ultimo	-252	-252
	<b>Netto rentebærende gæld pr. 31. december</b>	<b>-23.760</b>	<b>-19.394</b>

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

# Noter

## 01 Nettoomsætning

(mio. kr.)	Koncern 2025	Koncern 2024	Moderselskab 2025	Moderselskab 2024
<b>Segmentoplysning</b>				
<b>Energiproduktion</b> Rødsand 2 Offshore Wind Farm A/S, Andel Tryggevoelde Solcellepark ApS, Andel Komplementar ApS, Andel Solcellepark P/S, Andel Komplementar I ApS, Andel Køng Mose Solcellepark, Andel Radsted-Grænge Solcellepark, Andel Vedde Solcellepark, Andel Saltø Solcellepark, Andel Barmosen Solcellepark ApS, Andel Jenstrup Solcellepark ApS, Andel Vivede Solcellepark ApS, Andel Lyngby Brabrand Solcellepark ApS	280	266	0	0
<b>Infrastruktur</b> Cerius A/S, Radius Elnet A/S, Nexel A/S	1.973	1.876	0	0
<b>Kundeløsninger</b> Andel Energi A/S, Clever A/S, Andel Lumen A/S, Koncernen Mind Energy A/S, Watts A/S, UAB Watts Lithuania, Waoa A/S, Fibia P/S, Waoa A/S, Fibia Komplementar ApS, Andel Holding A/S, Andel Ratio A/S, Andel Sp. z o.o., Andel A.m.b.a.	101.680	81.402	0	0
<b>I alt</b>	<b>103.933</b>	<b>83.544</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Aktiver</b>				
Energiproduktion (inkl. aktiepost i Ørsted)	10.553	10.566	8.099	6.828
Infrastruktur	33.944	31.269	0	0
Kundeløsninger	28.354	29.829	18.767	20.952
<b>I alt</b>	<b>72.851</b>	<b>71.664</b>	<b>26.866</b>	<b>27.780</b>

Segmentoplysningerne viser forretningsområdernes bidrag til koncernen efter eliminering af alle interne transaktioner. Tallene kan derfor ikke sammenlignes direkte med oversigten over forretningsområder på side 44, hvor transaktioner mellem forretningsområder indgår.

(mio. kr.)	Koncern 2025	Koncern 2024
<b>Geografiske markeder</b>		
Danmark	20.296	17.406
Øvrige Nordiske lande	10.158	10.072
Øvrige Europa	73.467	56.066
Resten af verden	13	0
<b>I alt</b>	<b>103.933</b>	<b>83.544</b>

## 02 Personaleomkostninger

(mio. kr.)	Koncern 2025	Koncern 2024	Moderselskab 2025	Moderselskab 2024
Lønninger og vederlag	2.219	2.079	4	4
Pensioner	225	203	0	0
Andre omkostninger til social sikring	36	31	0	0
<b>I alt</b>	<b>2.480</b>	<b>2.313</b>	<b>4</b>	<b>4</b>
Udbetalt vederlag til direktion, bestyrelse og repræsentantskab udgør:				
Direktion	12	9	3	2
Bestyrelse	5	4	4	4
Repræsentantskab	4	4	4	4
<b>I alt</b>	<b>21</b>	<b>17</b>	<b>11</b>	<b>10</b>
<b>Gennemsnitligt antal medarbejdere i året</b>	<b>3.102</b>	<b>2.965</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

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

Noten viser det samlede vederlag for direktionen, bestyrelsen og repræsentantskabet i Andel A.m.b.a. På grund af persondataforordningen offentliggør vi det samlede vederlag for hvert enkelt medlem af bestyrelsen og direktionen i en særskilt vederlagsrapport, der kan rekvireres på følgende link: <https://aarsrapport.andel.dk/vederlagsrapport/>.

## 03 Af- og nedskrivninger

(mio. kr.)	Koncern 2025	Koncern 2024	Moderselskab 2025	Moderselskab 2024
Goodwill	318	290	0	0
Erhvervede kunderelationer og rettigheder	147	167	0	0
Færdiggjorte udviklingsprojekter	205	216	0	0
Udviklingsprojekter under udførelse	2	0	0	0
Bygninger	22	22	0	0
Tekniske anlæg og maskiner	1.911	1.800	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	42	48	0	0
Indretning af lejede lokaler	10	1	0	0
Nedskrivninger af VE aktiviteter	1.148	0	0	0
<b>I alt</b>	<b>3.805</b>	<b>2.544</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## 04 Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

(mio. kr.)	Koncern 2025	Koncern 2024	Moderselskab 2025	Moderselskab 2024
Andel af resultat i tilknyttede virksomheder	0	0	-1.109	-151
<b>I alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-1.109</b>	<b>-151</b>

## 05 Resultat af kapitalandele i associerede og fællesledede virksomheder

(mio. kr.)	Koncern 2025	Koncern 2024	Moderselskab 2025	Moderselskab 2024
Andel af resultat i associerede og fællesledede virksomheder	-8	13	-7	0
<b>I alt</b>	<b>-8</b>	<b>13</b>	<b>-7</b>	<b>0</b>

## 06 Resultat af andre kapitalandele og værdipapirer

(mio. kr.)	Koncern 2025	Koncern 2024	Moderselskab 2025	Moderselskab 2024
Værdiregulering af andre kapitalandele og værdipapirer	-1.735	-1.055	-1.735	-1.055
<b>I alt</b>	<b>-1.735</b>	<b>-1.055</b>	<b>-1.735</b>	<b>-1.055</b>

## 07 Finansielle indtægter

(mio. kr.)	Koncern 2025	Koncern 2024	Moderselskab 2025	Moderselskab 2024
Renteindtægter, tilknyttede virksomheder	0	0	21	36
Andre finansielle indtægter	285	493	0	18
<b>I alt</b>	<b>285</b>	<b>493</b>	<b>21</b>	<b>54</b>

## 08 Finansielle omkostninger

(mio. kr.)	Koncern 2025	Koncern 2024	Moderselskab 2025	Moderselskab 2024
Renteomkostninger, tilknyttede virksomheder	0	0	26	8
Andre finansielle omkostninger	969	1.074	1	0
<b>I alt</b>	<b>969</b>	<b>1.074</b>	<b>27</b>	<b>8</b>

## 09 Skat af årets resultat

(mio. kr.)	Koncern 2025	Koncern 2024	Moderselskab 2025	Moderselskab 2024
Årets aktuelle skat	83	113	4	7
Årets udskudte skat	-227	-39	0	0
Regulering, aktuel skat tidligere år	-46	5	0	0
Regulering, udskudt skat tidligere år	-53	-9	0	0
<b>Årets skat i alt</b>	<b>-243</b>	<b>70</b>	<b>4</b>	<b>7</b>
Udover den i resultatopgørelsen indregnede skat er der indregnet skat under egenkapitalen (dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter)	28	-61	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 2025. På

baggrund af denne forventer koncernen at være kvalificeret til Transitional CbCR Safe Harbour i størstedelen af de jurisdiktioner, hvor koncernen er til stede i regnskabsåret 2025. Pr. 31. december 2025 er der ingen tegn på, at tillægsskatten vil have en væsentlig indvirkning på koncernen i 2025. 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 2025	Koncern 2024	Moderselskab 2025	Moderselskab 2024
Overført resultat	-2.917	-2.029	-1.801	-1.878
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	-1.116	-151
Ekstraordinær udlodning til andelshavere	0	804	0	804
Minoritetsinteresser	31	58	0	0
<b>I alt</b>	<b>-2.886</b>	<b>-1.167</b>	<b>-2.917</b>	<b>-1.225</b>

## 11 Immaterielle anlægsaktiver for koncernen

(mio. kr.)	Goodwill	Erhvervede kunde- relationer og rettigheder	Færdiggjorte udviklings- projekter	Udviklings- projekter under udførelse	I alt
Kostpris pr. 1. januar 2025	10.585	2.268	1.517	183	14.553
Tilgang i årets løb	0	2	165	189	356
Tilgang ved virksomhedskøb	0	0	4	0	4
Afgang i årets løb	0	0	-9	0	-9
Overførsel i årets løb	0	0	20	-61	-41
<b>Kostpris pr. 31. december 2025</b>	<b>10.585</b>	<b>2.270</b>	<b>1.697</b>	<b>311</b>	<b>14.863</b>
Af- og nedskrivninger pr. 1. januar 2025	1.236	733	865	0	2.834
Primoregulering	0	0	-3	0	-3
Årets af- og nedskrivninger	318	147	205	2	672
Tilbageførte af- og nedskrivninger	0	0	-9	0	-9
Overførsel i årets løb	0	0	-22	0	-22
<b>Af- og nedskrivninger pr. 31. december 2025</b>	<b>1.554</b>	<b>880</b>	<b>1.036</b>	<b>2</b>	<b>3.472</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2025</b>	<b>9.031</b>	<b>1.389</b>	<b>662</b>	<b>309</b>	<b>11.391</b>
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 forecastperiode 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 Mind Energy-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 Mind Energy.

**Erhvervede kunderelationer og rettigheder**

Erhvervede kunderelationer 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-platformer, som håndterer netværksstyring og leveranceflow, samt alle

## 11 Immaterielle anlægsaktiver for koncernen – fortsat

de regnskabsmæssige registreringer, herunder anlægsaktiver, anlægsprojekter, kundehåndtering, fakturering og løn-administration. 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 2025	1.310	44.680	462	11	3.213	49.676
Tilgang ved virksomhedskøb	0	93	1	0	2	96
Tilgang i årets løb	106	1.719	19	13	3.014	4.871
Afgang i årets løb	0	-193	-31	0	0	-224
Overførsel i årets løb	36	2.809	-47	43	-2.394	447
<b>Kostpris pr. 31. december 2025</b>	<b>1.452</b>	<b>49.108</b>	<b>404</b>	<b>67</b>	<b>3.835</b>	<b>54.866</b>
Af- og nedskrivninger pr. 1. januar 2025	212	14.600	233	6	0	15.051
Årets afskrivninger	22	1.911	42	10	0	1.985
Årets nedskrivninger	0	701	0	0	447	1.148
Tilbageførte af- og nedskrivninger vedrørende afgang i årets løb	0	-117	-23	0	0	-140
Øvrige reguleringer	0	0	0	0	121	121
Overførsel i årets løb	0	451	-33	16	0	434
<b>Af- og nedskrivninger pr. 31. december 2025</b>	<b>234</b>	<b>17.546</b>	<b>219</b>	<b>32</b>	<b>568</b>	<b>18.600</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2025</b>	<b>1.218</b>	<b>31.563</b>	<b>184</b>	<b>35</b>	<b>3.266</b>	<b>36.266</b>
Afskrives over	20-50 år	5-50 år	3-30 år	5 år		

Der er i regnskabsåret foretaget nedskrivninger på aktiver relateret til energiproduktion på i alt 1.148 mio. kr.

### 13 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

(mio. kr.)	Koncern 2025	Koncern 2024	Moderselskab 2025	Moderselskab 2024
Kostpris pr. 1. januar	0	0	15.302	15.302
Kapitalindskud	0	0	0	0
<b>Kostpris pr. 31. december</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>15.302</b>	<b>15.302</b>
Opskrivning pr. 1. januar	0	0	4.398	4.783
Værdiregulering	0	0	124	-234
Udbytte	0	0	0	0
Årets resultat	0	0	-1.109	-151
<b>Opskrivninger pr. 31. december</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3.413</b>	<b>4.398</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>18.715</b>	<b>19.700</b>

#### Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

	Hjemsted	Stemme- og ejerandel
Andel Barmosen Solcellepark ApS	Svinninge	100%
Andel Energi A/S	Svinninge	100%
Andel Holding A/S	Svinninge	100%
Andel Jenstrup Solcellepark ApS	Svinninge	100%
Andel Komplementar ApS	Svinninge	100%
Andel Lyngby Brabrand Solcellepark ApS	Svinninge	100%
Andel Lumen A/S	Svinninge	100%
Andel Ratio A/S	Svinninge	100%
Andel Solcelleparker P/S	Svinninge	100%
Andel Sp. z o.o.	Polen	100%
Andel Tryggevælde Solcellepark ApS	Søborg	100%
Andel Vivede Solcellepark ApS	Svinninge	100%
Cerius A/S	Svinninge	100%
Clever A/S	København	94,9%
Fibia Komplementar ApS	Haslev	65,5%
Fibia P/S	Haslev	65,5%
Mind Energy A/S	Aarhus	63,6%
Nexel A/S	Svinninge	100%
Radius Elnet A/S	Svinninge	100%
Rødsand 2 Offshore Wind Farm AB	Sverige	80%
Watts A/S	Køge	100%

## 14 Kapitalandele i associerede og fællesledede virksomheder

(mio. kr.)	Koncern 2025	Koncern 2024	Moderselskab 2025	Moderselskab 2024
Kostpris pr. 1. januar	122	197	41	41
Årets tilgang	9	0	0	0
Overførsel i årets løb	0	-75	0	0
Årets afgang	0	0	0	0
<b>Kostpris pr. 31. december</b>	<b>131</b>	<b>122</b>	<b>41</b>	<b>41</b>
Værdiregulering pr. 1. januar	-20	-75	-9	-9
Værdiregulering	0	0	9	0
Overførsel i årets løb	0	42	0	0
Årets afgang	0	0	0	0
Årets resultat	-7	13	-7	0
<b>Værdiregulering pr. 31. december</b>	<b>-27</b>	<b>-20</b>	<b>-7</b>	<b>-9</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december</b>	<b>104</b>	<b>102</b>	<b>34</b>	<b>32</b>

Koncern Navn	Hjemsted	Stemme- og ejerandel
<b>Kapitalandele i associerede og fællesledede virksomheder specificeres således:</b>		
Impagt Invest Sjælland A/S	Roskilde	50%
Ultra-Fast Charging Venture Scandinavia ApS	København	50%

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

## 15 Andre kapitalandele og værdipapirer

(mio. kr.)	Koncern 2025	Koncern 2024	Moderselskab 2025	Moderselskab 2024
Kostpris pr. 1. januar	969	894	5.445	5.445
Overførsel i årets løb	0	75	0	0
Kapitalindskud	3.006	0	3.006	0
<b>Kostpris pr. 31. december</b>	<b>3.975</b>	<b>969</b>	<b>8.451</b>	<b>5.445</b>
Værdiregulering pr. 1. januar	5.894	6.991	1.383	2.438
Overførsel i årets løb	0	-42	0	0
Årets værdiregulering	-1.736	-1.055	-1.735	-1.055
<b>Værdiregulering pr. 31. december</b>	<b>4.158</b>	<b>5.894</b>	<b>-352</b>	<b>1.383</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december</b>	<b>8.133</b>	<b>6.863</b>	<b>8.099</b>	<b>6.828</b>

## 16 Andre tilgodehavender

(mio. kr.)	Koncern 2025	Koncern 2024	Moderselskab 2025	Moderselskab 2024
Kostpris pr. 1. januar	272	293	0	0
Tilgang i årets løb	23	20	0	0
Afdrag i årets løb	-153	-41	0	0
<b>Kostpris pr. 31. december</b>	<b>142</b>	<b>272</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Værdiregulering pr. 1. januar	0	0	0	0
Årets værdiregulering	0	0	0	0
<b>Værdiregulering pr. 31. december</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december</b>	<b>142</b>	<b>272</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Der indregnes således:				
Finansielle anlægsaktiver, forfald efter 1 år	106	254	0	0
Andre tilgodehavender, forfald inden for 1 år	36	18	0	0
<b>I alt</b>	<b>142</b>	<b>272</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## 17 Varebeholdninger

(mio. kr.)	Koncern 2025	Koncern 2024	Moderselskab 2025	Moderselskab 2024
Naturgaslager	126	350	0	0
Øvrig varebeholdning	815	712	0	0
Forudbetaling af varer	37	9	0	0
<b>I alt</b>	<b>978</b>	<b>1.071</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## 18 Igangværende arbejder for fremmed regning

(mio. kr.)	Koncern 2025	Koncern 2024	Moderselskab 2025	Moderselskab 2024
Igangværende arbejder, salgspris	38	138	0	0
Igangværende arbejder, a conto faktureret	-31	-124	0	0
<b>I alt</b>	<b>7</b>	<b>14</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Indregnet således i balancen:				
Igangværende arbejder for fremmed regning under aktiver	8	33	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning under passiver	-1	-19	0	0
<b>I alt</b>	<b>7</b>	<b>14</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## 19 Deposita

Omfatter deponerede beløb i tilknytning til indgåede finansielle kontrakter og lejemål.

## 20 Periodeafgrænsningsposter

(mio. kr.)	Koncern 2025	Koncern 2024	Moderselskab 2025	Moderselskab 2024
Forudbetalte omkostninger inkl. gasperiodisering	541	304	0	0
<b>I alt</b>	<b>541</b>	<b>304</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## 21 Værdipapirer

(mio. kr.)	Koncern 2025	Koncern 2024	Moderselskab 2025	Moderselskab 2024
Dagsværdi ultimo	1.693	896	0	0
Værdireguleringer i resultatopgørelsen	1	-5	0	0

Beholdningen af værdipapirer består udelukkende af obligationer, der behandles som omsætningsaktiver.

## 22 Udskudt skat

(mio. kr.)	Koncern 2025	Koncern 2024	Moderselskab 2025	Moderselskab 2024
Udskudt skat 1. januar	993	1.083	0	0
Regulering, tidligere år	-53	-8	0	0
Valutakursreguleringer	-1	1	0	0
Tilgang ved virksomhedskøb	0	2	0	0
Indregnet i resultatopgørelsen	-227	-39	0	0
Indregnet direkte på egenkapitalen	45	-46	0	0
<b>Udskudt skat 31. december</b>	<b>757</b>	<b>993</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Udskudt skat (netto) hviler på følgende poster:</b>				
Immaterielle anlægsaktiver	264	249	0	0
Materielle anlægsaktiver	2.013	1.549	0	0
Finansielle anlægsaktiver	22	61	0	0
Periodiserede investeringsbidrag/indtægter	-483	388	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	-7	4	0	0
Finansielle instrumenter	0	-50	0	0
Takstmæssig under-/overdækning	22	-29	0	0
Hensættelser og gældsforpligtelser mv.	-1.046	-1.025	0	0
Skattemæssigt underskud til fremførelse	-28	-154	0	0
<b>I alt</b>	<b>757</b>	<b>993</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## 23 Andre hensatte forpligtelser

(mio. kr.)	Koncern 2025	Koncern 2024	Moderselskab 2025	Moderselskab 2024
Andre hensatte forpligtelser 1. januar	705	641	0	0
Hensat i året	187	85	0	0
Afgange/tilbageførelser i året	-53	-21	0	0
<b>Andre hensatte forpligtelser 31. december</b>	<b>839</b>	<b>705</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

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, reetableringsforpligtelse af solcelleanlægslokationer i Andel Vedde Solcellepark P/S, Andel Radsted-Grøenge Solcellepark P/S, Andel Køng Mose Solcellepark P/S, Andel Saltø Solcellepark P/S samt øvrige kontraktlige forpligtelser.

## 24 Kreditinstitutter

(mio. kr.)	Koncern 2025	Koncern 2024	Moderselskab 2025	Moderselskab 2024
Efter 5 år	9.812	10.318	0	0
Mellem 1 og 5 år	18.161	12.013	0	0
<b>Langfristet del</b>	<b>27.973</b>	<b>22.331</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Inden for 1 år	615	1.603	0	0
<b>Kortfristet del</b>	<b>615</b>	<b>1.603</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>I alt</b>	<b>28.588</b>	<b>23.934</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## 25 Gæld til minoritetsinteresser

(mio. kr.)	Koncern 2025	Koncern 2024	Moderselskab 2025	Moderselskab 2024
Efter 5 år	0	0	0	0
Mellem 1 og 5 år	252	252	0	0
<b>Langfristet del</b>	<b>252</b>	<b>252</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Inden for 1 år	0	9	0	0
<b>Kortfristet del</b>	<b>0</b>	<b>9</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>I alt</b>	<b>252</b>	<b>261</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## 26 Anden gæld

(mio. kr.)	Koncern 2025	Koncern 2024	Moderselskab 2025	Moderselskab 2024
Skyldig moms og afgifter	1.084	1.245	0	0
Skyldig løn, feriepenge, A-skatter og sociale bidrag mv.	157	274	0	0
Øvrig anden gæld	965	674	0	0
<b>I alt</b>	<b>2.206</b>	<b>2.193</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Der indregnes således:				
Efter 5 år	19	19	0	0
Mellem 1 og 5 år	0	13	0	0
<b>Langfristet del</b>	<b>19</b>	<b>32</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Indenfor 1 år	2.187	2.161	0	0
<b>Kortfristet del</b>	<b>2.187</b>	<b>2.161</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>I alt</b>	<b>2.206</b>	<b>2.193</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## 27 Periodeafgrænsningsposter

(mio. kr.)	Koncern 2025	Koncern 2024	Moderselskab 2025	Moderselskab 2024
Efter 5 år	5.275	4.640	0	0
Mellem 1 og 5 år	857	752	0	0
<b>Langfristet del</b>	<b>6.132</b>	<b>5.392</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Indenfor 1 år	418	442	0	0
<b>Kortfristet del</b>	<b>418</b>	<b>442</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>I alt</b>	<b>6.550</b>	<b>5.834</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

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.

## 28 Dagsværdi af sikringsinstrumenter

### Valutaterminskontrakter

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

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

### Rentederivater

Koncernen har indgået 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 marginafregning 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 2025 (mio. kr.)	Regnskabs- mæssig værdi	Hovedstol (volumen x indgåelsespris)	Løbetid (Mdr)
<b>Finansielle aktiver målt til dagsværdi</b>			
Valutaterminskontrakter	5	4.250	1-36
Rentederivater	32	8.579	1-111
Elderivater	558	69.211	1-120
Naturgasderivater	77	12.385	1-36
<b>I alt</b>	<b>672</b>	<b>94.425</b>	
<b>Finansielle forpligtelser målt til dagsværdi</b>			
Valutaterminskontrakter	-23	-2.978	1-36
Rentederivater	-79	-7.951	1-78
Elderivater	-237	-95.479	1-120
Naturgasderivater	-216	-12.609	1-36
<b>I alt</b>	<b>-555</b>	<b>-119.017</b>	

## 28 Dagsværdi af sikringsinstrumenter – fortsat

Instrumenter klassificeret som niveau 3 i dagsværdihierarkiet (mio. kr.)	
Værdi pr. 1. januar 2025	29
Tilført i året via opkøb	-1
Tab/gevinst indregnet i resultatopgørelsen	23
Overførsel fra niveau 3 til niveau 2	-37
<b>Værdi pr. 31. december 2025</b>	<b>14</b>

Modregning (mio. kr.)	Derivater (aktiver)	Derivater (forpligtelser)	Total
Brutto	5.122	-4.431	691
Modregning	-4.450	3.876	-574
<b>Derivater indregnet i balancen</b>	<b>672</b>	<b>-555</b>	<b>117</b>
Sikkerhedsstillelse	193	-9	184
<b>Netto</b>	<b>865</b>	<b>-564</b>	<b>301</b>

Den urealiserede værdi af derivater indregnet i egenkapitalen udgør -37 mio. kr.

Regnskabsmæssig sikring (mio. kr.)	Positiv/ Negativ dagsværdi	2026 Hovedstol (volumen x indgåelsespris)	2027 Hovedstol (volumen x indgåelsespris)	2028 Hovedstol (volumen x indgåelsespris)	2029 Hovedstol (volumen x indgåelsespris)	2030 Hovedstol (volumen x indgåelsespris)
Rentederivater indregnet i egenkapitalen som pengestrømsikring	-32	8.452	7.700	2.170	2.129	817
El- og naturgasderivater indregnet i egenkapitalen som pengestrømsikring	-5	983	423	141	64	50

## 29 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 i sagens natur er usikre og uforudsigelige. Som følge af de risici og usikkerheder, som selskabet er underlagt, kan faktiske udfald afvige fra de foretagne skøn. Målingen af aktivernes værdi kunne påvirkes betydeligt af væsentlige ændringer i skøn og forudsætninger eller på grund 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 forventningen til afkastkravet af investeringen.

Der er i 2025 gennemført test af nedskrivningsbehov for koncernens anlægsaktiver inden for Energiproduktion 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 forretningernes 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. Der er på grundlag af de gennemførte tests foretaget nedskrivninger af koncernens anlægsaktiver med i alt 1.148 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 forretningernes 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.

Finansielle 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 værdiansættelse til markedsværdi. Ved komplekse finansielle instrumenter anvendes der en kombination af standard- såvel som ikke-standardprodukter og markedsdata, som ikke er officielle, der alle indgår i værdiansættelsesmodellen til beregning af

markedsværdien. Inputs og forudsætninger testes løbende for at understøtte bedst mulig præcision af modellen.

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

Yderligere detaljer vedrørende forudsætninger anvendt ved markedsværdimåling af energikontrakter og tilknyttet følsomhed er beskrevet i note 28.

Finansielle 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 forventninger kan afvige fra, hvad der realiseres. Pr. 31. december 2025 er den regnskabsmæssige værdi af derivater opført under aktiver opgjort til 672 mio. kr. (1.108 mio. kr. 2024) og derivater opført under forpligtelser opgjort til 555 mio. kr. (1.270 mio. kr. 2024).

## 30 Akkvisitioner

Der er i 2025 foretaget investeringer i følgende dattervirksomheder:

- Andel Solcelleparker P/S (50%)
- NKE Elnet A/S
- Andel Vivede Solcellepark ApS
- Andel Jenstrup Solcellepark ApS
- Andel Lyngby Brabrand Solcellepark ApS

Kostprisen for virksomhederne er endeligt fastsat. Forskelsbeløbet ved første indregning af køb af dattervirksomhederne udgør netto 83 mio. kr., hvoraf 0 mio. kr. er goodwill.

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

Erhvervede virksomheder	Omsætning	Resultat før skat
Indregnet ejerperiodens andel af årets omsætning og resultat før skat (mio. kr.)		
Andel Solcelleparker P/S (50%) 03.04.-31.12.2025	4	-26
NKE-Elnet A/S (indgår efter fusion i Cerius A/S) 31.10. - 31.12.2025	5	0
Andel Vivede Solcellepark ApS 14.02. - 31.12.2025	0	-1
Andel Jenstrup Solcellepark ApS 14.02. - 31.12.2025	0	-1
Andel Lyngby Brabrand Solcellepark ApS 29.04. - 31.12.2025	0	-3
<b>I alt</b>	<b>9</b>	<b>-31</b>

NKE Elnet A/S er den 31. oktober 2025 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.

Andel Holding A/S har i april 2025 erhvervet de resterende 50% af aktierne i Andel Solcelleparker P/S, som herefter er en helejet dattervirksomhed. Transaktionen er i koncernregnskabet klassificeret som køb af aktiver.

## 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 2025 stillet garantier for op til 11 mio. kr.

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 opsig og afvikle sine kontraktuelle forpligtelser overfor alle sine kunder.

Cerius A/S og Radius Elnet A/S har indgået flerårige aftaler om levering af elektricitet til dækning af nettab i distributionsnettet. Kontrakterne omfatter fastlagte leverings- og afregningsvilkår for perioden 1. januar 2025 til 31. december 2026.

Mind Energy A/S har indgået aftaler om fremtidigt køb af transportkapaciteter til gas, hvor den ikke-indregnede forpligtelse udgør 1 mio. kr. pr. 31. december 2025. Aftalen udløber i 2027. Herudover er der pr. 31. december 2025 forpligtelser vedr.

IT-kontrakter med op til 30 måneders bindingstid på i alt 35,0 mio. kr.

Waoos A/S har indgået kontrakt med kanaludbydere vedrørende levering af TV-rettigheder til indhold i TV-pakker. Kontrakterne løber i 1-3 år, hvor forpligtelsen følger udviklingen i kundetal.

Waoos A/S har indgået kontrakter med kanaludbydere, hvor selskabet forpligter sig til at bruge 16,5 mio. på marketing indtil 31. december 2028.

Waoos A/S har endvidere indgået aftale med producent om køb af varer for 11,6 mio. kr. til levering i 2026 til brug for salg til selskabets partnere.

Fibia P/S har indgået aftale med en logistikpartner, som indkøber og lagerfører varer på vegne af Fibia P/S. Fibia P/S har en afkøbsforpligtelse på disse varer, der pr. 31/12-25 udgør 10 mio.

## 32 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

(mio. kr.)	Koncern	Moderselskab
<b>Leje- og leasingkontrakter</b>		
Der er indgået leje- og leasingkontrakter der forfalder således:		
Forfald inden 1 år	202	0
Forfald mellem 1 og 5 år	437	0
Forfald efter 5 år	974	0
<b>I alt pr. 31. december 2025</b>	<b>1.613</b>	<b>0</b>
<b>Sikkerhedsstillelser</b>		
Der er stillet sikkerhed for gæld til kreditinstitutter m.v. ved pant i aktiver.		
Bogført værdi af pantsatte aktiver udgør:		
Grunde og bygninger	113	0
Tekniske anlæg og maskiner	26.706	0
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	15.795
Andre kapitalandele og værdipapirer	8.099	8.099
Diverse aktiver	50	0
Deposita	379	0
Likvide beholdninger	34	0
<b>I alt pr. 31. december 2025</b>	<b>35.381</b>	<b>23.894</b>
Garantier og kautioner afgivet for koncernselskabernes kreditfaciliteter udgør	0	18.882
Garantier og kautioner afgivet til leverandører, kunder mv. udgør	2.119	0

### Øvrige forpligtelser

Clever A/S har på balancedagen underskrevet betingede købsaftaler vedrørende grundkøb, som forventes at realiseres over en kortere årrække (2026-2028). Værdien heraf udgør i alt 85 mio. kr.

## 33 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

(mio. kr.)	Koncern 2025	Koncern 2024	Moderselskab 2025	Moderselskab 2024
Der kan specificeres således:				
Lovpligtig revision <sup>1</sup>	6	7	0	0
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0	0	0	0
Skatterådgivning	1	1	0	0
Andre ydelser	12	30	0	0
<b>I alt</b>	<b>19</b>	<b>38</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

<sup>1</sup> Honorar for lovpligtig revision af moderselskab udgør 0,1 mio. kr. (2024: 0,2 mio. kr.)

## 34 Nærtstående parter

### Øvrige nærtstående parter

- Selskabets bestyrelse (se ledespåtegning)
- 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 Navn	Hjemsted	Stemme- og ejerandel
Andel Barmosen Solcellepark ApS	Svinninge	100%
Andel Energi A/S	Svinninge	100%
Andel Holding A/S	Svinninge	100%
Andel Jenstrup Solcellepark ApS	Svinninge	100%
Andel Køng Mose Solcellepark P/S	Svinninge	100%
Andel Komplementar ApS	Svinninge	100%
Andel Komplementar I ApS	Svinninge	100%
Andel Lyngby Brabrand Solcellepark ApS	Svinninge	100%
Andel Lumen A/S	Svinninge	100%
Andel Radsted-Grøenge Solcellepark P/S	Svinninge	100%
Andel Ratio A/S	Svinninge	100%
Andel Saltø Solcellepark P/S	Svinninge	100%
Andel Solcelleparker P/S	Svinninge	100%
Andel Sp. z o.o.	Polen	100%
Andel Tryggevælde Solcellepark ApS	Søborg	100%
Andel Vedde Solcellepark P/S	Svinninge	100%
Andel Vivede Solcellepark ApS	Svinninge	100%
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%
Energie Vertrieb Deutschland EVD GmbH	Tyskland	63,6%
Fibia Komplementar ApS	Haslev	65,5%
Fibia P/S	Haslev	65,5%
Mind Energy AS	Norge	63,6%
Mind Energy A/S	Aarhus	63,6%
Mind Energy AB	Sverige	63,6%
Mind Energy Oy	Finland	63,6%
Energi Danmark Anadolu Elektrik Enerjisi Tiptan Ticaret Limited Sirketi	Tyrkiet	63,6%
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%
UAB Watts Lithuania	Lithauen	100%
Waoø A/S	Tilst	65,5%
Watts A/S	Køge	100%

## 36 Pengestrømsopgørelse – ændring i driftskapital

(mio. kr.)	2025	2024
Ændring i varebeholdninger	93	282
Ændring i tilgodehavender	1.561	3.208
Ændring i kortfristede gældsforpligtelser	-550	-3.674
<b>I alt</b>	<b>1.104</b>	<b>-184</b>

## 37 Finansielle betalinger, netto

(mio. kr.)	2025	2024
Finansielle betalinger, brutto	-684	-576
Urealiseret avance – obligationsbeholdning og bankkonti	0	13
Tilbageført diskontering	14	-122
Periodiserede låneomkostninger – gældsforpligtelser	-9	-9
<b>I alt</b>	<b>-679</b>	<b>-694</b>

## 38 Likvide beholdninger

(mio. kr.)	2025	2024
Heraf bundne	34	84

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 2025 er aflagt i mio. kr. Regnskabspraksis er uændret i forhold til 2024.

## Generelt om indregning og måling

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

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

vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt. Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

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

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

Efter indre værdis 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 tilgodehavendets 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 eventualforpligtelser 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 selskabsskatteovens § 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 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 rentekomkostninger 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. Fortjeneste eller tab ved afhændelse af et materielt anlægsaktiv opgøres som forskellen mellem salgspris (reduceret med nedtagelses-, salgs- og reetableringsomkostninger) og bogført værdi.

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

**Nedskrivning af anlægsaktiver**

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

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

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

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder, associerede virksomheder og fællesledede virksomheder indregnes og måles 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 anløgsaktiver 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 acantobetalinger 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**

Takstmæssig over- og underdækning indregnes under hhv. gældsforpligtelser og 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, bankindeståender og indestående hos clearingbanker, i det omfang disse er frit tilgængelige til anvendelse i den løbende drift.

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

Hensatte forpligtelser vedrørende tabsgivende kontrakter indregnes, når de uundgåelige omkostninger i henhold til kontrakten overstiger de forventede økonomiske fordele for koncernen.

Forpligtelser til nedtagning og re-etablering indregnes, når koncernen har en retlig eller faktisk forpligtelse på balancedagen, og det er sandsynligt, at afviklingen af forpligtelsen vil medføre et forbrug af ressourcer, der rummer økonomiske fordele. Hensættelser, som forventes afviklet mere end et år efter balancedagen, måles til nettorealiseringsværdi. Værdien af nedtagningsomkostningerne indregnes i værdien af anlægsaktiverne og afskrives sammen med de relevante aktiver.

**Finansielle gældsforpligtelser**

Finansielle gældsforpligtelser måles på tidspunktet for lånoptagelsen til kostpris svarende til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles finansielle gældsforpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rentes metode.

**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.

**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.

# Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2025 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 2025 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2025.

Årsrapporten indstilles til repræsentantskabets godkendelse.



Svinninge, den 25. marts 2026  
Jesper Hjulmand, Group CEO



Fra venstre: Per Madsen (Direktør for Watts), Henrik Wej Petersen (Beredskabsdirektør), Anders Vikkelsø (Direktør for Nexel), Marlene Holmgaard Fris (Direktør for Andel Energi), Jens Fossar Madsen (Direktør for Cerius og Radius Elnet), Christina Nielsen (Koncernøkonomidirektør), Jesper Hjulmand (Group CEO), Jesper Lange (Stabsdirektør), Casper Kirketerp-Møller (Kommerciel direktør), Louise Hahn (Direktør for Mind Energy), Kristoffer Böttzauw (Distributions- og reguleringsdirektør), Lotte Tange (Teknologidirektør), Casper Holst-Christensen (Direktør for Fibia) og Mikkel Heino Simonsen (Transformations- og projektdirektør). Rikke Harbo Trikker (Kommunikations- og HR-direktør) er ikke med på billedet.

# Ledelsespåtegning, bestyrelse



Bart Gyldenløve Roetink

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

**Medlem af udvalg i Andel**  
– Udvalgsleder af Nominerings- og vederlagsudvalget i Andel A.m.b.a.  
– Næstformand for bestyrelsen i Andel A.m.b.a. 2021-2024

**Bestyrelsesmedlem siden**  
2017

**Aktuel valgperiode**  
2025-2028

**Valgområde**  
Guldborgsund

**Beskæftigelse og øvrige tillidshverv/ledelseshverv**  
– Bestyrelsesleder, Andel Holding A/S  
– Repræsentantskabsmedlem, Sjællands Udviklingsalliance  
– Repræsentantskabsmedlem, Business Lolland-Falster



Lone Hass

**Hverv i Andel A.m.b.a.**  
Viceleder

**Medlem af udvalg i Andel**  
Medlem af Bæredygtigheds-, revisions- og risikoudvalget i Andel A.m.b.a.

**Bestyrelsesmedlem siden**  
2023

**Aktuel valgperiode**  
2023-2026

**Valgområde**  
Odsherred

**Beskæftigelse og øvrige tillidshverv/ledelseshverv**  
– Viceleder, Andel Holding A/S  
– Selvstændig virksomhedsrådgiver  
– Bestyrelsesformand, Scantago A/S  
– Bestyrelsesformand, NODI A/S  
– Bestyrelsesformand, Mouritsen A/S  
– Vicebestyrelsesleder, Foreningen Bestyrelseskvinder  
– Bestyrelsesformand, Safe Sterilization A/S  
– Bestyrelsesformand, A/S Electro service  
– Bestyrelsesmedlem, Elindco A/S



Trine Engel

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

**Medlem af udvalg i Andel**  
Medlem af Nominerings- og vederlagsudvalget i Andel A.m.b.a.

**Bestyrelsesmedlem siden**  
2020

**Aktuel valgperiode**  
2024-2027

**Valgområde**  
Roskilde

**Beskæftigelse og øvrige tillidshverv/ledelseshverv**  
– Energiplanlægger i Veks, Vestegnens Kraftvarmeselskab I/S  
– Bestyrelsesmedlem, Odsherred Forsyning A/S' datterselskaber  
– Bestyrelsesmedlem, Tårnbyforsyning Varme A/S  
– Medlem, Klimarådet i Roskilde Kommune  
– Repræsentantskabsmedlem, Energimuseet på vegne af Andel



Ulrik Theophil Jørgensen

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

**Medlem af udvalg i Andel**  
Medlem af Bæredygtigheds-, revisions- og risikoudvalget i Andel A.m.b.a.

**Bestyrelsesmedlem siden**  
2024

**Aktuel valgperiode**  
2024-2027

**Valgområde**  
Lolland

**Beskæftigelse og øvrige tillidshverv/ledelseshverv**  
– Adm. direktør og godsejer  
– Bestyrelsesleder, Lolland Ejendomme P/S  
– Bestyrelsesleder, Kompas Invest A/S  
– Bestyrelsesmedlem, Landøkonomisk Selskab  
– Bestyrelsesmedlem, SAP9 Group A/S  
– Repræsentantskabsmedlem, Realdania  
– Repræsentantskabsmedlem, Business LF  
– Hofjægermester, Kongehuset



Kjetil Krømer

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

**Medlem af udvalg i Andel**  
Medlem af Bæredygtigheds-, revisions- og risikoudvalget i Andel A.m.b.a.

**Bestyrelsesmedlem siden**  
2019

**Aktuel valgperiode**  
2023-2026

**Valgområde**  
Køge

**Beskæftigelse og øvrige tillidshverv/ledelseshverv**  
– Head of device development & industrialization, Anticimex Innovation Center  
– Medlem af bestyrelsen, Storkøbenhavns Køretekniske Anlæg A/S samt SKA Holding



Helle Lundsgaard

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

**Medlem af udvalg i Andel**  
Medlem af Nominerings- og vederlagsudvalget i Andel A.m.b.a.

**Bestyrelsesmedlem siden**  
2013

**Aktuel valgperiode**  
2025-2028

**Valgområde**  
Ringsted

**Beskæftigelse og øvrige tillidshverv/ledelseshverv**  
– Selvstændig kommunikationsrådgiver  
– Repræsentantskabsmedlem, Forenet Kredit  
– Bestyrelsesmedlem, Bygningskultur Ringsted



Svend Müller

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

**Medlem af udvalg i Andel**  
Udvalgsleder af Bevillingsudvalget  
i Andel A.m.b.a.

**Bestyrelsesmedlem siden**  
2011

**Aktuel valgperiode**  
2023-2026

**Valgområde**  
Kalundborg

**Beskæftigelse og øvrige  
tillidshverv/ledelseshverv**

- Salgschef, AAB A/S
- Bestyrelsesformand, Svebølle-Viskinge Fjernvarmeselskab
- Bestyrelsesmedlem i Odsherred Forsyning A/S' datterselskaber
- Bestyrelsesformand, Snertinge-Sørslev-Føllenslev Energiselskab a.m.b.a.
- Bestyrelsesformand, Kalundborg Forsyning
- Kommunalbestyrelsesmedlem, Kalundborg Kommune
- Medlem af Teknik-, natur og miljøudvalget, Kalundborg Kommune
- Repræsentantskabsmedlem, Energimuseet på vegne af Andel

*Svend Müller*



Niels Nicolaisen

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

**Medlem af udvalg i Andel**  
Udvalgsleder for Bæredygtigheds-,  
revisions- og risikoudvalget i Andel A.m.b.a.

**Bestyrelsesmedlem siden**  
2013

**Aktuel valgperiode**  
2024-2027

**Valgområde**  
Odsherred

**Beskæftigelse og øvrige  
tillidshverv/ledelseshverv**

- Contract Control Manager, Saint-Gobain Distribution Denmark

*Niels Nicolaisen*



Maiken Bek

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

**Medlem af udvalg i Andel**  
-

**Bestyrelsesmedlem siden**  
2025

**Aktuel valgperiode**  
2025-2028

**Valgområde**  
Odsherred

**Beskæftigelse og øvrige  
tillidshverv/ledelseshverv**

- Kontorchef, Skatteministeriet

*Maiken Bek*



Poul Dreyer\*

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

**Medlem af udvalg i Andel**  
-

**Bestyrelsesmedlem siden**  
2023

**Aktuel valgperiode**  
2023-2026

**Valgområde**  
Medarbejdervalgt

**Beskæftigelse og øvrige  
tillidshverv/ledelseshverv**

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

*Poul Dreyer*



Flemming Hardsner\*

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

**Medlem af udvalg i Andel**  
Medlem af Bevillingsudvalget i Andel A.m.b.a.

**Bestyrelsesmedlem siden**  
2019

**Aktuel valgperiode**  
2023-2026

**Valgområde**  
Medarbejdervalgt

**Beskæftigelse og øvrige  
tillidshverv/ledelseshverv**

- Afdelingsleder, IT-support, Andel

*Flemming Hardsner*

\* 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 2025 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Andel A.m.b.a. for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025, 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 revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en

konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.

- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af 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 25. Marts 2026

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33 77 12 31



**Rasmus Friis Jørgensen**  
statsautoriseret revisor  
mne28705



**Henrik Kragh**  
statsautoriseret revisor  
mne26783

**Design og layout**  
eTypes

**Foto**  
Büro Jantzen  
Gaston Szermann  
Jesper Blæsild  
Pandang Studios

**Andel**

Hovedgaden 36  
4520 Svinninge

+45 70 29 29 00  
andel.dk

CVR-nummer 6851 5211

**Investorservice**

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