

---

# ***RAH Holding A/S***

Ndr Ringvej 4, 6950 Ringkøbing

## Årsrapport for 2018

---

CVR-nr. 10 12 73 51

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 28/5 2019

Jacob Møller  
Dirigent



# Indholdsfortegnelse

Side

## **Påtegninger**

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2

## **Ledelsesberetning**

Selskabsoplysninger 5

Hoved- og nøgletal 6

Ledelsesberetning 7

## **Koncern- og årsregnskab**

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 13

Balance 31. december 15

Egenkapitalopgørelse 18

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 19

Noter til årsregnskabet 21

# Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 for RAH Holding A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2018.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Ringkøbing, den 28. maj 2019

## Direktion

Jacob Møller  
adm. direktør

## Bestyrelse

Jørgen Poulsgaard  
formand

Esper Halkjær  
næstformand

Poul Hjulmand

Svend Stensig

Kenneth Kristensen

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i RAH Holding A/S

## 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 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for RAH Holding A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet ("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 internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. 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.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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 noteoplysning-

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

gerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om 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.

Skive, den 28. maj 2019

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Henrik Holst  
statsautoriseret revisor  
mne9397

Jesper K. Viborg  
statsautoriseret revisor  
mne35413

# Selskabsoplysninger

<b>Selskabet</b>	RAH Holding A/S Ndr Ringvej 4 6950 Ringkøbing  CVR-nr.: 10 12 73 51 Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december Hjemstedskommune: Ringkøbing
<b>Bestyrelse</b>	Jørgen Poulsgaard, formand Esper Halkjær Poul Hjulmand Svend Stensig Kenneth Kristensen
<b>Direktion</b>	Jacob Møller
<b>Revision</b>	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Resenvej 81 Postboks 19 7800 Skive
<b>Pengeinstitut</b>	Ringkjøbing Landbobank A/S Torvet 1 6950 Ringkøbing

# Hoved- og nøgletal

Set over en 5-årig periode kan koncernens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

	Koncern				
	2018	2017	2016	2015	2014
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultat</b>					
Nettoomsætning	180.042	210.293	154.632	162.030	169.145
Bruttofortjeneste	124.823	120.275	102.651	100.889	78.778
Resultat af ordinær primær drift	41.991	23.535	9.665	18.295	14.017
Resultat før finansielle poster	43.884	23.528	9.665	18.295	13.951
Resultat af finansielle poster	152	7.021	1.699	18.139	33.581
Resultat af ophørte aktiviteter	426	0	0	0	0
Årets resultat	35.239	22.372	10.811	26.103	35.488
<b>Balance</b>					
Balancesum	1.672.980	1.645.488	1.268.955	1.241.829	1.389.213
Egenkapital	1.129.730	1.113.913	945.959	940.107	1.064.004
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	61.712	226.250	106.329	86.521	39.484
- investeringsaktivitet	-85.877	-464.975	-94.930	-191.304	-43.693
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-75.362	-475.659	-41.614	-62.129	-89.012
- finansieringsaktivitet	390	144.050	10	0	0
Årets forskydning i likvider	-23.774	-94.675	11.409	-104.783	-4.209
Antal medarbejdere	48	51	53	53	51
<b>Nøgletal i %</b>					
Bruttomargin	69,3%	57,2%	66,4%	62,3%	46,6%
Overskudsgrad	24,4%	11,2%	6,3%	11,3%	8,2%
Afkastningsgrad	2,6%	1,4%	0,8%	1,5%	1,0%
Soliditetsgrad	67,5%	67,7%	74,5%	75,7%	76,6%
Forrentning af egenkapital	3,1%	2,2%	1,1%	2,6%	6,7%

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.

Ved ændring af regnskabspraksis og præsentation af ophørende aktiviteter er der ikke foretaget tilpasning af sammenligningstal tilbage til 2014. Der henvises til beskrivelsen af ændringerne i afsnittet om regnskabspraksis.



# Ledelsesberetning

## Væsentligste aktiviteter

Koncernens overordnede formål er at levere elektricitet til kunderne og andelshaverne i moderselskabets Ringkøbing Amts Højspændingsforsyning a.m.b.a.'s forsyningsområdet.

Hertil kan selskabet drive virksomhed, der omhandler andre former for energi samt bredbåndsnet og andre netværk - eks. aktiviteter inden for fiber.

Koncernens aktiviteter er organiseret i følgende selskaber:

- RAH Holding A/S
- RAH Net A/S
- RAH Service A/S
- goenergi a|s
- N H Vind 16 ApS

Koncernen har overordnet set fire aktiviteter:

- Distribution af el i RAHs forsyningsområde
- Handel med el til private og mindre erhvervsdrivende
- Forvaltning af koncernens formue
- Forvaltning af ejerskab af kapitalandele med aktivitet tilknyttet el- og fibersektoren m.m.

I 2018 har det tidligere RAH Elhandel A/S foretaget navneskifte pr. 1. juli 2018 til goenergi a|s. Ejer kredsen er samtidig udvidet med Thy-Mors Energi Handel A/S. Ejerforholdet i goenergi a|s er herefter Thy-Mors Energi Handel A/S (40%), MES AMBA (20%) samt RAH Holding A/S (40%). I samme forbindelse har goenergi a|s overtaget kunderne fra Thy-Mors Energi Handel A/S. Den nye struktur har betydet, at selskabet kan opretholde og udvikle et effektivt set-up i forbindelse med afregningen m.m. af kunderne. Der forventes således, at der vil kunne skabes positive synergier ved sammenlægningen. goenergi a|s vil uændret have lokalt fokus og interesse i de respektive ejerområder. Sammenlægningen muliggør, at der fortsat kan leveres et højt og relevant serviceniveau til gavn for selskabets kunder.

I februar 2016 stiftede RAH sammen med Eniig Fiber A/S og Fiber Backbone A/S selskabet RAH Fiber-bredbånd A/S. RAH Holding A/S ejer 45% af selskabet. Selskabet har til formål at opbygge og levere fiberinfrastruktur og indholdstjenester og dermed forbundne aktiviteter. Med denne aktivitet er RAH med til at udvikle lokalområdet, så det bliver et attraktivt område for private husstande og virksomheder. Selskabet vil have dets udgangspunkt for aktiviteter i RAHs virkeområde.

# Ledelsesberetning

## Personale

RAH er og har været kendetegnet som en stabil og tryk arbejdsplads, hvor der ikke har været den store udskiftning i medarbejderstaben. Dette understreges af, at den gennemsnitlige anciennitet blandt medarbejdere i RAH er på 14 år.

Ved udgangen af 2018 udgør den samlede medarbejderstab 48 medarbejdere. Vi er glade for, at vi kan bidrage med og fastholde arbejdspladser i Vestjylland.

RAH er decentralt organiseret. Det betyder, at beslutninger træffes i de enkelte afdelinger, og hermed er hver enkelt selv ansvarlig for sine resultater. Redskaberne til dette er gennemsækelighed, kommunikation og et godt arbejdsmiljø. RAH har stor fokus på medarbejdernes inddragelse i og påvirkning af virksomhedens arbejdsprocesser.

## Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2018 udviser et overskud på DKK 35.239.286, og koncernens balance pr. 31. december 2018 udviser en egenkapital på DKK 1.129.730.074.

Regnskabet er aflagt ud fra de på nuværende tidspunkt kendte forhold. Det skal anføres, at der efterfølgende kan fremkomme nye vejledninger og bekendtgørelser m.v., der kan påvirke koncernens regnskabsaflæggelse.

Resultatet af koncernens aktiviteter udgør et overskud på TDKK 35.239 efter skat. Resultatet af den primære drift udviser en positiv stigning i forhold til 2017. Udviklingen på kapitalmarkederne i 2018 har dog betydet et fald i de finansielle poster, hvorfor årets resultat samlet set er faldet i forhold til 2017.

Årets resultat for koncernen og moderselskabet anses for tilfredsstillende.

## Energibesparelse

RAH har valgt at købe sine energibesparelser hos Scanenergi A/S og i stedet koncentrere kræfterne om forsyningsopgaverne.

RAH's lager af energibesparelser udgør ved udgangen af 2018 TDKK 9.731.

For 2018 udgør energisparemålet 25.260 MWh for RAH Net A/S et mål, som RAH har opfyldt 100%. Til opnåelse af dette mål har Scanenergi A/S fremskaffet de nødvendige besparelser både uden for samt inden for RAHs forsyningsområde.

RAH vil gerne sammen med vores kunder og andelshavere arbejde målrettet for at nedbringe energiforbruget. Den største og mest effektive besparelse opnår man ved at nedbringe energiforbruget – specielt det unødvendige energiforbrug.

# Ledelsesberetning

## Kapitalandele i andre elselskaber m.v.

goenergi a|s

– associeret virksomhed i RAH Holding A/S

RAH Holding A/S' samlede ejerandel af goenergi a|s udgør ultimo 2018 40%. Kapitalandelene er indregnet til indre værdi. I 2018 udgør resultatandelen TDKK 1.029.

RGT Holding A/S

– associeret virksomhed i RAH Holding A/S

RAH Holding A/S har en uændret ejerandel i RGT Holding A/S på 33,33%. Kapitalandelene er indregnet til indre værdi. I 2018 udgør resultatandelen TDKK 161.

RAH Fiberbredbånd A/S

– associeret virksomhed i RAH Holding A/S

Selskabet er stiftet i 2016. RAH Holding A/S har en ejerandel i RAH Fiberbredbånd A/S på 45%.

Kapitalandelene er indregnet til indre værdi. I 2018 udgør resultatandelen TDKK 380.

Vestjyske Net 60 kV A/S

– associeret virksomhed i RAH Net A/S

RAH Net A/S' ejerandel i Vestjyske Net 60 kV A/S er 23,4%. Kapitalandelene er indregnet til indre værdi. I 2018 udgør resultatandelen TDKK 806.

Visue A/S

Selskabet er blevet navneændret fra tidligere Net-Sam Scada A/S til Visue A/S. RAH Service A/S har en uændret ejerandel i Visue A/S på 6,10%.

Nørhede – Hjortmose Besøgscenter ApS

RAH Service A/S' ejerandel på 56% er uændret. Kapitalandelene er indregnet til indre værdi. I 2018 udgør resultatandelen TDKK 3.

# Ledelsesberetning

## Kapitalberedskabet

Fremtidige investeringer i ledningsnet og netanlæg m.v. nødvendiggør et betydeligt kapitalberedskab. Ved et solidt kapitalberedskab sikres selskabets muligheder for at opfylde den offentlige forpligtelse med opretholdelse af høj forsyningsikkerhed i RAH's bevillingsområder. Det er selskabets målsætning at have et solidt kapitalberedskab, således at fremtidige investeringer i vid udstrækning kan gennemføres ved selvfinansiering.

Årsrapporten udviser en stor selvfinansieringsgrad og et solidt kapitalgrundlag, hvorfor RAH står godt rustet til at opfylde kravene omkring forsyningsforpligtelsen i bevillingsområderne.

RAH har et robust kapitalgrundlag og en bæredygtig drift. Det muliggør, at der fortsat kan investeres i nettet, så dette til stadighed har en meget høj kvalitet og er fremtidssikkert.

RAH arbejder målrettet på, at vores kunder oplever en høj kvalitet og service. Det betyder noget for os alle, at distributionen af el er stabil og driftssikker. Der arbejdes hele tiden på at nedbringe afbrudshyppigheden og -tiden. Dette nødvendiggør, at der løbende fokuseres på optimering af netanlægget og de processer, der arbejdes efter.

Den gode »selvfinansieringsgrad« giver kunderne en tryghed for en høj grad af sikkerhed, idet det muliggør, at koncernen til stadighed kan opretholde en høj kvalitet og service i vores elforsyning til gavn for vores kunder. Samtidig er der økonomisk grundlag for at kunne udbygge, forstærke og vedligeholde netanlægget i RAH's forsyningsområder.

## Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

### *Regulatoriske risici*

Ændringer af de regulatoriske vilkår i Danmark på elforsyningsområdet er væsentlige for RAH's strategiskemuligheder og dermed også for den fremtidige indtjening.

På grundlag af Elforsyningsloven og Bekendtgørelsen om indtægtsrammer for netvirksomheder og regionale transmissionsvirksomheder omfattet af lov om elforsyning, fastlægger Forsyningstilsynet årligt en indtægtsramme, der udgør det maksimale beløb, som RAH Net A/S må oppebære af indtægter ved netvirksomhed.

Forsyningstilsynet har fået mulighed for at forhøje indtægtsrammen for at dække meromkostninger til energibesparende aktiviteter i forhold til den indgåede energispareaftale.

Forsyningstilsynet kontrollerer, at selskabets årlige driftsmæssige indtægter ikke overstiger indtægtsrammen. Samtidig med indtægtsrammereguleringen er selskabet af Forsyningstilsynet underlagt en benchmarking. Dette betyder, at selskabet bliver målt på en række parametre i forhold til sektorens øvrige netvirksomheder. Årligt udmeldes effektiviseringskrav til netvirksomhederne, som udmønter sig i, at ineffektive virksomheder ansøres til at blive effektive ved at blive beskåret i indtægtsrammen. Denne

## Ledelsesberetning

regulering og sikring af, at netvirksomheden drives effektivt, sker årligt.

For 2018 er der indført en ny regulering af sektoren. Selskabets indtægtsramme beregnes fremover på en anden måde end tidligere. Samtidig ændres den årlige benchmarking af selskaberne. De nye udmeldte rammer er på niveau med selskabets egne forventninger. RAH Net A/S vurderer ikke, at de nye indtægtsrammer giver en økonomisk risiko fremover for selskabet. For 2019 vil selskabet blive berørt af den nye benchmarking. Effektiviseringskrav for 2019 - baseret på årsrapporten 2017 – er primo 2019 sendt i høring hos netselskaberne.

I 2018 er der opkrævet flere indtægter end niveauet for den nye indtægtsramme. Der er i 2018 leveret flere kWh hos forbrugerne, end der var forventet på tidspunktet for fastsættelse af tarifferne. I 2018 er der således hensat et skyldigt beløb – benævnt underdækning – på TDKK. 5.000. Beløbet tilbagebetales til forbrugerne i de kommende års tariffer.

RAH Net A/S' økonomiske forhold er i væsentlig grad påvirket af ellovgivningen, da selskabets økonomiske aktivitet begrænses af den af Forsyningstilsynet udmeldte indtægtsramme og benchmarking.

### ***Operationelle risici – opførelse og drift af anlæg***

Ved inspektion, forbedring og løbende vedligeholdelse samt intern og ekstern kontrol af elnet og faciliteter, fokuseres løbende på at undgå og afværge risikable situationer og nedbrud. For at beskytte værdien af aktiverne er der, hvor det er muligt, tegnet forsikringer.

### ***Risici i formueforvaltningen***

RAH har en betydelig formue, som skal forvaltes så sikkert som muligt.

RAHs ledelse har derfor fastlagt en konservativ investeringspolitik, der løbende revideres. Formuen forvaltes af udvalgte formueforvaltere.

### **Målsætninger og forventninger for det kommende år**

I det kommende år forventer ledelsen positiv indtjening i såvel koncernen som moderselskabet.

Ledelsen forventer at skabe en positiv indtjening i moderselskabet, primært ved afkast på selskabets formue afhængig af udviklingen på de finansielle markeder.

# Ledelsesberetning

## Miljøforhold

RAHs aktiviteter har ikke nogen væsentlig miljøpåvirkning.

RAH har ansvaret for at gennemføre energispareaktiviteter. Der henvises til afsnittet »Energispareindsatsen« i denne beretning. Målet i 2018 var en besparelse på 25.260 MWh, hvilket er opnået.

Målet for 2019 er foreløbig fastsat til 25.500 MWh.

## Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2018 DKK	2017 DKK	2018 DKK	2017 DKK
<b>Nettoomsætning</b>		<b>180.041.539</b>	<b>210.292.868</b>	<b>1.250.695</b>	<b>1.000.246</b>
Andre driftsindtægter		1.892.996	-7.171	0	0
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		-18.846.227	-55.165.705	0	0
Andre eksterne omkostninger		-38.265.621	-34.845.228	-2.038.080	-3.383.548
<b>Bruttoresultat</b>		<b>124.822.687</b>	<b>120.274.764</b>	<b>-787.385</b>	<b>-2.383.302</b>
Personaleomkostninger	1	-26.266.811	-27.577.398	-1.672.019	-1.716.949
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	2	-54.671.841	-69.169.281	0	0
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>43.884.035</b>	<b>23.528.085</b>	<b>-2.459.404</b>	<b>-4.100.251</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	3	0	0	25.568.331	13.870.557
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		1.950.210	-249.543	1.144.348	-2.077.540
Finansielle indtægter	4	1.210.308	8.062.586	818.917	3.477.153
Finansielle omkostninger	5	-3.008.667	-791.841	-2.558.001	-78.178
<b>Resultat før skat</b>		<b>44.035.886</b>	<b>30.549.287</b>	<b>22.514.191</b>	<b>11.091.741</b>
Skat af årets resultat	6	-9.222.636	-8.177.122	802.416	-280.724
<b>Årets resultat af fortsættende aktiviteter</b>		<b>34.813.250</b>	<b>22.372.165</b>	<b>23.316.607</b>	<b>10.811.017</b>
Resultat af ophørte aktiviteter	7	426.036	0	0	0
<b>Årets resultat</b>		<b>35.239.286</b>	<b>22.372.165</b>	<b>23.316.607</b>	<b>10.811.017</b>

# Resultatdisponering

	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
	<u>2018</u>	<u>2017</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>Forslag til resultatdisponering</b>				
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	11.922.679	11.561.148	0	0
Overført resultat	<u>23.316.607</u>	<u>10.811.017</u>	<u>23.316.607</u>	<u>10.811.017</u>
	<b><u>35.239.286</u></b>	<b><u>22.372.165</u></b>	<b><u>23.316.607</u></b>	<b><u>10.811.017</u></b>



# Balance 31. december

## Aktiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2018 DKK	2017 DKK	2018 DKK	2017 DKK
Erhvervede lignende rettigheder		0	4.281.612	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>8</b>	<b>0</b>	<b>4.281.612</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Grunde og bygninger		18.740.501	19.376.694	0	0
Produktionsanlæg og maskiner		1.093.575.029	1.087.873.316	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		4.592.199	4.818.701	0	0
Materielle anlægsaktiver under udførelse		36.088.152	20.916.008	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>9</b>	<b>1.152.995.881</b>	<b>1.132.984.719</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder	10	0	0	634.108.132	658.518.952
Kapitalandele i associerede virksomheder	11	178.036.305	145.849.391	118.537.129	85.217.630
Andre værdipapirer og kapitalandele	12	48.750	48.750	0	0
Andre tilgodehavender	12	2.368.000	2.368.000	0	0
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>180.453.055</b>	<b>148.266.141</b>	<b>752.645.261</b>	<b>743.736.582</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>1.333.448.936</b>	<b>1.285.532.472</b>	<b>752.645.261</b>	<b>743.736.582</b>
<b>Varebeholdninger</b>	<b>13</b>	<b>18.561.830</b>	<b>19.349.128</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		82.506.889	92.994.512	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning	14	1.998.059	2.742.567	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	9.813.618	2.133.859
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		40.159.885	0	128.601	0
Andre tilgodehavender		7.108.723	7.943.304	466.947	741.370
Selskabsskat		0	1.629.452	0	1.549.452
Periodeafgrænsningsposter	15	1.964.372	882.768	0	0
<b>Tilgodehavender</b>		<b>133.737.928</b>	<b>106.192.603</b>	<b>10.409.166</b>	<b>4.424.681</b>

## Balance 31. december

### Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2018 DKK	2017 DKK	2018 DKK	2017 DKK
Værdipapirer		<b>61.012.908</b>	<b>73.724.170</b>	<b>61.012.908</b>	<b>62.432.696</b>
Likvide beholdninger		<b>126.218.286</b>	<b>160.690.046</b>	<b>15.323.427</b>	<b>1.417.974</b>
Omsætningsaktiver		<b>339.530.952</b>	<b>359.955.947</b>	<b>86.745.501</b>	<b>68.275.351</b>
Aktiver		<b>1.672.979.888</b>	<b>1.645.488.419</b>	<b>839.390.762</b>	<b>812.011.933</b>

# Balance 31. december

## Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2018 DKK	2017 DKK	2018 DKK	2017 DKK
Selskabskapital		1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000
Overført resultat		829.087.130	805.770.523	829.087.130	805.770.523
<b>Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet</b>		<b>830.087.130</b>	<b>806.770.523</b>	<b>830.087.130</b>	<b>806.770.523</b>
Minoritetsinteresser		299.642.944	307.142.808	0	0
<b>Egenkapital</b>		<b>1.129.730.074</b>	<b>1.113.913.331</b>	<b>830.087.130</b>	<b>806.770.523</b>
Hensættelse til udskudt skat	17	8.023.840	10.873.536	0	0
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>8.023.840</b>	<b>10.873.536</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Modtagne forudbetalinger fra kunder		700.000	750.000	0	0
Periodeafgrænsningsposter		311.981.647	297.890.225	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	18	<b>312.681.647</b>	<b>298.640.225</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kreditinstitutter		0	20.790.391	0	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder	18	50.000	128.351	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		29.770.967	35.938.643	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder		2.731.072	2.709.894	2.787.770	4.688.731
Gæld til associerede virksomheder		1.235.852	1.726.319	0	0
Selskabsskat		5.891.178	555.709	5.891.178	0
Deposita		0	830.948	0	0
Overdækning		5.000.000	0	0	0
Anden gæld		167.765.894	149.988.104	624.684	552.679
Periodeafgrænsningsposter	18,19	10.099.364	9.392.968	0	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>222.544.327</b>	<b>222.061.327</b>	<b>9.303.632</b>	<b>5.241.410</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>535.225.974</b>	<b>520.701.552</b>	<b>9.303.632</b>	<b>5.241.410</b>
<b>Passiver</b>		<b>1.672.979.888</b>	<b>1.645.488.419</b>	<b>839.390.762</b>	<b>812.011.933</b>
Resultatdisponering	16				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	22				
Nærtstående parter	23				
Anvendt regnskabspraksis	24				

# Egenkapitalopgørelse

## Koncern

	Selskabs- kapital	Overført resultat	Egenkapital ekskl. minori- tetsinteresser	Minoritets- interesser	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar	1.000.000	805.770.523	806.770.523	307.142.808	1.113.913.331
Afgang	0	0	0	-5.722.543	-5.722.543
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-13.700.000	-13.700.000
Årets resultat	0	23.316.607	23.316.607	11.922.679	35.239.286
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>1.000.000</b>	<b>829.087.130</b>	<b>830.087.130</b>	<b>299.642.944</b>	<b>1.129.730.074</b>

## Moderselskab

Egenkapital 1. januar	1.000.000	805.770.523	806.770.523	0	806.770.523
Årets resultat	0	23.316.607	23.316.607	0	23.316.607
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>1.000.000</b>	<b>829.087.130</b>	<b>830.087.130</b>	<b>0</b>	<b>830.087.130</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2018	2017	2018	2017
		DKK	DKK	DKK	DKK
Årets resultat		35.239.286	22.372.165	23.316.607	10.811.017
Reguleringer	20	54.237.861	61.259.371	-25.776.011	-14.911.268
Ændring i driftskapital	21	-23.302.750	119.686.315	-7.456.892	4.646.609
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>66.174.397</b>	<b>203.317.851</b>	<b>-9.916.296</b>	<b>546.358</b>
Renteindbetalinger og lignende		1.205.266	5.457.993	813.875	3.425.125
Renteudbetalinger og lignende		-440.018	-242.369	-51.882	-78.180
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>66.939.645</b>	<b>208.533.475</b>	<b>-9.154.303</b>	<b>3.893.303</b>
Betalt selskabsskat		-5.227.574	17.716.264	8.243.046	7.447.162
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>61.712.071</b>	<b>226.249.739</b>	<b>-911.257</b>	<b>11.340.465</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver		535.202	-1.599.833	0	0
Køb af materielle anlægsaktiver		-75.361.644	-475.659.382	0	0
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		-19.996.000	-20.000.000	-19.996.000	-20.000.000
Salg af materielle anlægsaktiver		603.441	2.488.175	0	0
Salg af finansielle anlægsaktiver m.v.		534.401	0	0	0
Pengestrøm af ophørende virksomhed		-23.117.637	0	0	0
Modtaget udbytte fra dattervirksomheder		0	0	37.800.000	105.804.000
Modtaget udbytte fra associerede virksomheder		6.404.046	0	0	0
Modtagne investeringsbidrag		24.521.522	29.796.288	0	0
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-85.876.669</b>	<b>-464.974.752</b>	<b>17.804.000</b>	<b>85.804.000</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Note	Koncern		Moderselskab	
	2018 DKK	2017 DKK	2018 DKK	2017 DKK
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter	0	0	-1	0
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder	0	-488.362	-1.900.961	0
Tilbagebetaling af gæld til associerede virksomheder	-84.910	0	0	0
Optagelse af gæld hos tilknyttede virksomheder	19.897.870	0	0	1.529.105
Optagelse af gæld hos associerede virksomheder	0	405.557	0	0
Minoritetsinteresser	-5.722.543	0	0	0
Kontant kapitalforhøjelse	0	294.132.981	0	0
Betalt udbytte	-13.700.000	-150.000.000	0	-150.000.000
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>390.417</b>	<b>144.050.176</b>	<b>-1.900.962</b>	<b>-148.470.895</b>
<b>Ændring i likvider</b>	<b>-23.774.181</b>	<b>-94.674.837</b>	<b>14.991.781</b>	<b>-51.326.430</b>
Likvider 1. januar	213.623.824	305.431.791	63.850.670	114.422.125
Kursregulering omsætningsværdipapirer	-2.618.449	2.866.870	-2.506.116	754.975
<b>Likvider 31. december</b>	<b>187.231.194</b>	<b>213.623.824</b>	<b>76.336.335</b>	<b>63.850.670</b>
Likvider specificeres således:				
Likvide beholdninger	126.218.286	160.690.046	15.323.427	1.417.974
Værdipapirer	61.012.908	73.724.170	61.012.908	62.432.696
Kassekredit	0	-20.790.392	0	0
<b>Likvider 31. december</b>	<b>187.231.194</b>	<b>213.623.824</b>	<b>76.336.335</b>	<b>63.850.670</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2018 DKK	2017 DKK	2018 DKK	2017 DKK
<b>1 Personaleomkostninger</b>				
Lønninger	22.243.073	23.397.711	1.345.148	1.390.508
Pensioner	3.459.713	3.608.591	316.104	314.605
Andre omkostninger til social sikring	564.025	571.096	10.767	11.836
	<b>26.266.811</b>	<b>27.577.398</b>	<b>1.672.019</b>	<b>1.716.949</b>
<b>Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse</b>	<b>1.910.220</b>	<b>2.258.613</b>		
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>48</b>	<b>51</b>	<b>1</b>	<b>1</b>
<b>2 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver</b>				
Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	0	5.586.547	0	0
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	54.671.841	56.582.734	0	0
Nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	0	7.000.000	0	0
	<b>54.671.841</b>	<b>69.169.281</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Der specificeres således:				
Goodwill	0	5.586.547	0	0
Bygninger	636.192	646.725	0	0
Produktionsanlæg og maskiner	52.368.093	54.038.934	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	1.667.556	1.897.075	0	0
Produktionsanlæg og maskiner	0	7.000.000	0	0
	<b>54.671.841</b>	<b>69.169.281</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Noter til årsregnskabet

	<b>Moderselskab</b>			
	2018		2017	
	DKK		DKK	
<b>3 Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder</b>				
Andel af overskud i dattervirksomheder	27.474.483		20.673.393	
Afskrivning af goodwill	380.000		-4.516.144	
Forskydning i intern avance	-3.019.421		-2.286.692	
Avance ved salg	733.269		0	
	<b>25.568.331</b>		<b>13.870.557</b>	
	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
	2018		2018	
	DKK		DKK	
<b>4 Finansielle indtægter</b>				
Andre finansielle indtægter	1.210.308	6.620.841	818.917	2.453.380
Valutakursreguleringer	0	1.091.402	0	1.023.773
Valutakursgevinster	0	350.343	0	0
	<b>1.210.308</b>	<b>8.062.586</b>	<b>818.917</b>	<b>3.477.153</b>
<b>5 Finansielle omkostninger</b>				
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	25.785	39.150	25.785	39.150
Andre finansielle omkostninger	2.982.882	752.691	2.532.216	39.028
	<b>3.008.667</b>	<b>791.841</b>	<b>2.558.001</b>	<b>78.178</b>
<b>6 Skat af årets resultat</b>				
Årets aktuelle skat	12.003.341	12.484.671	-858.365	249.561
Årets udskudte skat	-2.836.635	-4.216.787	0	0
Regulering af skat vedrørende tidligere år	55.930	-90.762	55.949	31.163
	<b>9.222.636</b>	<b>8.177.122</b>	<b>-802.416</b>	<b>280.724</b>



## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2018 DKK	2017 DKK	2018 DKK	2017 DKK
<b>7 Ophørte aktiviteter</b>				
Nettoomsætning	31.721.868	0	0	0
Omkostninger til råvarer og hjælpermaterialer	-26.751.420	0	0	0
Andre eksterne omkostninger	-3.839.246	0	0	0
<b>Bruttoresultat</b>	<b>1.131.202</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-535.202	0	0	0
<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>596.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Finansielle omkostninger	-49.801	0	0	0
<b>Resultat før skat</b>	<b>546.199</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Skat af årets resultat	-120.163	0	0	0
	<b>426.036</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## 8 Immaterielle anlægsaktiver

### Koncern

	Erhvervede lignende rettig- heder DKK
Kostpris 1. januar	7.492.821
Afgang i årets løb	-7.492.821
Kostpris 31. december	0
Ned- og afskrivninger 1. januar	3.211.209
Årets afskrivninger	535.202
Tilbageførte afskrivninger på årets afgang	-3.746.411
Ned- og afskrivninger 31. december	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>0</b>

# Noter til årsregnskabet

## 9 Materielle anlægsaktiver

### Koncern

	Grunde og byg- ninger	Produktionsan- læg og maski- ner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle an- lægsaktiver un- der udførelse
	DKK	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. januar	24.922.478	1.737.466.522	22.112.179	20.916.008
Tilgang i årets løb	0	0	1.511.054	73.315.389
Afgang i årets løb	0	-73.441	-1.917.836	0
Overførsler i årets løb	0	58.143.245	0	-58.143.245
Kostpris 31. december	<u>24.922.478</u>	<u>1.795.536.326</u>	<u>21.705.397</u>	<u>36.088.152</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	5.545.785	649.593.204	17.293.478	0
Årets afskrivninger	636.192	52.368.093	1.667.556	0
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	0	-1.847.836	0
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>6.181.977</u>	<u>701.961.297</u>	<u>17.113.198</u>	<u>0</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>18.740.501</u></b>	<b><u>1.093.575.029</u></b>	<b><u>4.592.199</u></b>	<b><u>36.088.152</u></b>
Afskrives over	<u>40 år</u>	<u>30-50 år</u>	<u>3-10 år</u>	

## Noter til årsregnskabet

	<b>Moderselskab</b>	
	2018	2017
	DKK	DKK
<b>10 Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
Kostpris 1. januar	955.094.483	955.094.483
Overførsler i årets løb	-24.800.000	0
Kostpris 31. december	<u>930.294.483</u>	<u>955.094.483</u>
Værdireguleringer 1. januar	-296.575.531	-204.642.088
Årets resultat	27.854.483	20.673.393
Udbytte til moderselskabet	-37.800.000	-105.804.000
Afskrivning på goodwill	0	-4.516.144
Forskydning i intern avance på varebeholdninger	-3.019.421	-2.286.692
Overførsler i årets løb	13.354.118	0
Værdireguleringer 31. december	<u>-296.186.351</u>	<u>-296.575.531</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>634.108.132</u></b>	<b><u>658.518.952</u></b>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
RAH Service A/S	Ringkøbing	100%	27.357.059	718.019
RAH Net A/S	Ringkøbing	68%	931.716.729	36.808.062
N H Vind A/S	Ringkøbing	100%	29.143.991	1.822.958

	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
	2018	2017	2018	2017
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>11 Kapitalandele i associerede virksomheder</b>				
Kostpris 1. januar	151.622.245	131.622.245	90.500.000	70.500.000
Tilgang i årets løb	19.996.000	20.000.000	19.996.000	20.000.000
Afgang i årets løb	-666.667	0	0	0
Overførsler i årets løb	11.445.882	0	11.445.882	0
Kostpris 31. december	<u>182.397.460</u>	<u>151.622.245</u>	<u>121.941.882</u>	<u>90.500.000</u>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Morderselskab	
	2018	2017	2018	2017
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>11 Kapitalandele i associerede virksomheder (fortsat)</b>				
Værdireguleringer 1. januar	-5.772.854	-5.523.311	-5.282.370	-3.204.830
Årets afgang	132.266	0	0	0
Årets resultat	1.950.210	-249.543	1.144.348	-2.077.540
Modtagne udbytter	-1.404.046	0	0	0
Andre reguleringer	733.269	0	733.269	0
Værdireguleringer 31. december	<u>-4.361.155</u>	<u>-5.772.854</u>	<u>-3.404.753</u>	<u>-5.282.370</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>178.036.305</u></b>	<b><u>145.849.391</u></b>	<b><u>118.537.129</u></b>	<b><u>85.217.630</u></b>

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
RGT Holding A/S	Morsø	33%	12.101.710	484.571
Goenergi A/S	Ringkøbing	40%	31.954.978	1.933.138
RAH Fiberbredbånd A/S	Ringkøbing	45%	226.052.000	845.000
Vestjyske Net 60 KV A/S	Herning	23%	254.261.679	3.443.853

## 12 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	Koncern	
	Andre værdipa- pirer og kapital- andele	Andre tilgodeha- vender
	DKK	DKK
Kostpris 1. januar	231.750	2.368.000
Kostpris 31. december	<u>231.750</u>	<u>2.368.000</u>
Nedskrivninger 1. januar	183.000	0
Nedskrivninger 31. december	<u>183.000</u>	<u>0</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>48.750</u></b>	<b><u>2.368.000</u></b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2018	2017	2018	2017
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>13 Varebeholdninger</b>				
Råvarer og hjælpematerialer	8.830.700	7.999.408	0	0
Færdigvarer og handelsvarer	9.731.130	11.349.720	0	0
	<b>18.561.830</b>	<b>19.349.128</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

### 14 Igangværende arbejder for fremmed regning

Salgsværdi af igangværende arbejder	1.998.059	2.742.567	0	0
	<b>1.998.059</b>	<b>2.742.567</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

### 15 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

	Koncern		Moderselskab	
	2018	2017	2018	2017
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>16 Resultatdisponering</b>				
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	11.922.679	11.561.148	0	0
Overført resultat	23.316.607	10.811.017	23.316.607	10.811.017
	<b>35.239.286</b>	<b>22.372.165</b>	<b>23.316.607</b>	<b>10.811.017</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2018 DKK	2017 DKK	2018 DKK	2017 DKK
<b>17 Hensættelse til udskudt skat</b>				
Hensættelse til udskudt skat 1. januar	10.873.536	-7.372.207	0	0
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	-2.836.635	-4.216.787	0	0
Årets indregnede beløb på egenkapitalen samt ophørt og tilført aktivitet	-13.061	22.462.530	0	0
<b>Hensættelse til udskudt skat 31. december</b>	<b>8.023.840</b>	<b>10.873.536</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## 18 Langfristede gældsforpligtelser

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

### Modtagne forudbetalinger fra kunder

Efter 5 år	500.000	550.000	0	0
Mellem 1 og 5 år	200.000	200.000	0	0
Langfristet del	700.000	750.000	0	0
Inden for 1 år	50.000	50.000	0	0
Øvrige forudbetalinger fra kunder	0	78.351	0	0
Kortfristet del	50.000	128.351	0	0
	<b>750.000</b>	<b>878.351</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

# Noter til årsregnskabet

## 18 Langfristede gældsforpligtelser (fortsat)

	Koncern		Moderselskab	
	2018 DKK	2017 DKK	2018 DKK	2017 DKK
<b>Periodeafgrænsningsposter</b>				
Efter 5 år	271.689.105	260.318.354	0	0
Mellem 1 og 5 år	40.292.542	37.571.871	0	0
Langfristet del	<u>311.981.647</u>	<u>297.890.225</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Inden for 1 år	10.073.136	9.392.968	0	0
Øvrige periodeafgrænsningsposter	26.228	0	0	0
Kortfristet del	<u>10.099.364</u>	<u>9.392.968</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<b><u>322.081.011</u></b>	<b><u>307.283.193</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>

## 19 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af modtagne forudbetalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2018 DKK	2017 DKK	2018 DKK	2017 DKK
<b>20 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>				
Finansielle indtægter	-1.210.308	-8.062.586	-818.917	-3.477.153
Finansielle omkostninger	3.058.468	791.841	2.558.001	78.178
Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg	54.747.043	69.176.009	0	0
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	0	0	-25.568.331	-13.870.557
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-1.950.210	249.543	-1.144.348	2.077.540
Skat af årets resultat	9.342.799	8.177.122	-802.416	280.724
Indtægtsførte investeringsbidrag	-9.749.931	-9.072.558	0	0
	<b>54.237.861</b>	<b>61.259.371</b>	<b>-25.776.011</b>	<b>-14.911.268</b>
<b>21 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>				
Ændring i varebeholdninger	787.298	-6.636.882	0	0
Ændring i tilgodehavender	-47.036.021	-31.428.053	-7.528.896	4.537.035
Ændring i leverandører m.v.	22.945.973	157.751.250	72.004	109.574
	<b>-23.302.750</b>	<b>119.686.315</b>	<b>-7.456.892</b>	<b>4.646.609</b>



## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2018	2017	2018	2017
	DKK	DKK	DKK	DKK

### 22 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

#### Kautions- og garantiforpligtelser

Arbejdsgaranti	828.000	828.000	0	0
----------------	---------	---------	---	---

#### Andre eventualforpligtelser

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat fremgår af årsrapporten for RAH Holding ApS, der er administrationselskab i forhold til sambeskatningen. Koncernens selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytte-skat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre, at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

### 23 Nærtstående parter

#### Grundlag

#### Øvrige nærtstående parter

RAH Net A/S, Ringkøbing	Datterselskab
RAH Service A/S, Ringkøbing	Datterselskab
N H Vind 16 ApS	Datterselskab
Nørhede - Hjortmose Besøgscenter ApS, Ringkøbing	Datterselskab
Goenergi A/S	Associeret selskab
RGT Holding A/S, Nykøbing Mors	Associeret selskab
Vestjyske Net 60 KV A/S, Herning	Associeret selskab
RAH Fiberbredbånd A/S	Associeret selskab
Koncernens ledelse og bestyrelse	

#### Transaktioner

Selskabet har valgt kun at oplyse om transaktioner, der ikke er foretaget på normale markedsvilkår efter årsregnskabslovens § 98 c, stk. 7.

# Noter til årsregnskabet

## 23 Nærtstående parter (fortsat)

### Ejerforhold

Følgende kapitalejer er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af selskabskapitalen:

Ringkøbing Amts Højspændingsforsyning a.m.b.a.

# Noter til årsregnskabet

## 24 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for RAH Holding A/S for 2018 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncern- og årsregnskab for 2018 er aflagt i DKK.

### 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.

### Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet RAH Holding A/S samt virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori moderselskabet gennem aktiebesiddelse eller på anden måde har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Ved konsolideringen sammendrages poster af ensartet karakter. Koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, udbytter og mellemværender samt realiserede og urealiserede interne gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder elimineres.

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

# Noter til årsregnskabet

## 24 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser udgør en andel af koncernens samlede egenkapital. Årets resultat fordeles i resultatdisponeringen på den del, som kan henføres til minoriteterne og den del, som kan henføres til modervirksomhedens kapitalejere. Minoritetsinteresser indregnes til den regnskabsmæssige værdi af de overtagne aktiver og forpligtelser på tidspunktet for erhvervelse af dattervirksomheder.

Ved efterfølgende ændringer i minoritetsinteresser, hvor koncernen bevarer kontrollen med dattervirksomheden indregnes vederlaget direkte på egenkapitalen.

### Leasing

Leasingkontrakter, hvor koncernen har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen til det laveste af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af leasingydelserne, beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rente eller en alternativ lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for koncernens øvrige anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel omkostningsføres løbende i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, måles til kursen på transaktionsdagen.

# Noter til årsregnskabet

## 24 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Resultatopgørelsen

#### Nettoomsætning

Ved salg af varer indregnes nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende de solgte varer er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå koncernen.

Igangværende arbejder for fremmed regning (entreprisekontrakter) indregnes i takt med, at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). 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 koncernen. Som færdiggørelsesgrad anvendes afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på entreprisekontrakten.

Serviceydelser indregnes i takt med udførelse af den service, som kontrakten vedrører ved anvendelse af produktionsmetoden, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte serviceydelse. Metoden anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på serviceydelsen og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå koncernen. Som færdiggørelsesgrad anvendes afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på serviceydelsen.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

#### Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå virksomhedens nettoomsætning.

#### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder indirekte produktionsomkostninger og omkostninger til lokaler, salg og distribution samt kontorhold mv.

#### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger bortset fra produktions lønninger.

#### Af- og nedskrivninger

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

# Noter til årsregnskabet

## 24 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

### Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posten ”Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder”.

### Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

### Skat af årets resultat

Skat af årets resultat består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat og 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.

Selskabet er sambeskattet med 100% ejede danske og udenlandske dattervirksomheder. Selskabsskatten fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

## Balancen

### Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 5 år.

Patenter og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere. Patenter afskrives over den resterende patentperiode, og licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 5 år.

Udviklingsomkostninger og omkostninger til internt oparbejdede rettigheder indregnes i resultatopgørelsen som omkostninger i anskaffelsesåret.

### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt,

# Noter til årsregnskabet

## 24 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Renteomkostninger på lån optaget direkte til finansiering af fremstilling af materielle anlægsaktiver indregnes i kostprisen over fremstillingsperioden. Alle indirekte henførbare låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Bygninger	40 år
Produktionsanlæg og maskiner	15-50 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Aktiver med en kostpris på under DKK 13.500 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

### 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 nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

### Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i associerede virksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af eventuelle merværdier og goodwill opgjort på tidspunktet for anskaffelsen af virksomhederne.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i associerede virksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i de associerede virksomheder.

Associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Hvis moderselskabet har en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en

# Noter til årsregnskabet

## 24 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

hensat forpligtelse hertil.

### Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under anlægsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer og aktier, der måles til dagsværdien på balancedagen. Dagsværdien opgøres på grundlag af den senest noterede salgskurs.

Kapitalandele, som ikke handles på et aktivt marked, måles til kostpris eller en lavere genindvindingsværdi.

### Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter udlån, som indregnes i balancen til amortiseret kostpris, hvilket i al væsentlighed svarer til pålydende værdi.

Den regnskabsmæssige værdi af øvrige finansielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse. Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgsomkostninger. Nettorealiseringsværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer og direkte løn med tillæg af indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket normalt udgør nominel værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.



# Noter til årsregnskabet

## 24 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### **Igangværende arbejder for fremmed regning**

Igangværende arbejder for fremmed regning vedrørende serviceydelser måles til salgsværdien af det udførte arbejde opgjort på grundlag af færdiggørelsesgraden. Færdiggørelsesgraden opgøres som andelen af de afholdte kontraktomkostninger i forhold til 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.

Når salgsværdien ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til medgåede omkostninger eller en lavere nettorealiseringsværdi.

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

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

### **Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

### **Værdipapirer og kapitalandele**

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer og aktier, der måles til dagsværdien på balancedagen. Dagsværdien opgøres på grundlag af den senest noterede salgskurs.

Kapitalandele, som ikke er handlet på et aktivt marked, måles til kostpris eller en lavere genindvindingsværdi.

### **Egenkapital**

#### ***Udbytte***

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

#### **Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser**

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udlig-

# Noter til årsregnskabet

## 24 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

ning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen eller i egenkapitalen, når den udskudte skat vedrører poster, der er indregnet i egenkapitalen.

### Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

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. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

### Finansielle gældsforpligtelser

Lån, som realkreditlån og lån hos kreditinstitutter, indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem proventuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en rentekomkostning over låneperioden.

Prioritetsgæld er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på lånoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

## Pengestrømsopgørelse

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

Der er ikke udarbejdet pengestrømsopgørelse for moderselskabet, idet moderselskabets pengestrømme er indeholdt i pengestrømsopgørelsen for koncernen.

# Noter til årsregnskabet

## 24 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver fratrukket kortfristede gældsforpligtelser eksklusiv de poster, der indgår i likvider.

### Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

### Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

### Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger", "Værdipapirer" under omsætningsaktiver og "Kassekreditter". "Værdipapirer" består af kortfristede værdipapirer med ubetydelig risiko for værdiændringer, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger.

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

## Hoved- og nøgletal

### Forklaring af nøgletal

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