
RAH Holding A/S

Ndr Ringvej 4, 6950 Ringkøbing

Årsrapport for 2019

CVR-nr. 10 12 73 51

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 10/6 2020

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 2019 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 2019 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2019.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Ringkøbing, den 10. juni 2020

Direktion

Jacob Møller
adm. direktør

Bestyrelse

Jørgen Poulsgaard
formand

Esper Halkjær
næstformand

Søren Lambæk

Svend Stensig

Kenneth Kristensen

Ann Michelle Dalgaard

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 2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for RAH Holding A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019, 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 10. juni 2020

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Henrik Holst
statsautoriseret revisor
mne9397

Jesper K. Viborg
statsautoriseret revisor
mne35413

Selskabsoplysninger

Selskabet	RAH Holding A/S Ndr Ringvej 4 6950 Ringkøbing CVR-nr.: 10 12 73 51 Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december Hjemstedskommune: Ringkøbing
Bestyrelse	Jørgen Poulsgaard, formand Esper Halkjær Søren Lambæk Svend Stensig Kenneth Kristensen Ann Michelle Dalgaard
Direktion	Jacob Møller
Revision	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Reservevej 81 Postboks 19 7800 Skive
Pengeinstitut	Ringkøbing 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				
	2019	2018	2017	2016	2015
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Resultat					
Nettoomsætning	169.717	180.042	210.293	154.632	162.030
Bruttofortjeneste	115.230	124.823	120.275	102.651	100.889
Resultat af ordinær primær drift	31.973	41.991	23.535	9.665	18.295
Resultat før finansielle poster	33.287	43.884	23.528	9.665	18.295
Resultat af finansielle poster	9.862	152	7.021	1.699	18.139
Resultat af ophørte aktiviteter	1.149	426	0	0	0
Årets resultat	36.796	35.239	22.372	10.811	26.103
Balance					
Balancesum	1.686.700	1.672.980	1.645.488	1.268.955	1.241.829
Egenkapital	1.166.527	1.129.730	1.113.913	945.959	940.107
Pengestrømme					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	77.934	61.712	226.250	106.329	86.521
- investeringsaktivitet	-22.470	-85.877	-464.975	-94.930	-191.304
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-58.533	-75.362	-475.659	-41.614	-62.129
- finansieringsaktivitet	-1.663	390	144.050	10	0
Årets forskydning i likvider	53.802	-23.774	-94.675	11.409	-104.783
Antal medarbejdere	47	48	51	53	53
Nøgletal i %					
Bruttomargin	67,9%	69,3%	57,2%	66,4%	62,3%
Overskudsgrad	19,6%	24,4%	11,2%	6,3%	11,3%
Afkastningsgrad	2,0%	2,6%	1,4%	0,8%	1,5%
Soliditetsgrad	69,2%	67,5%	67,7%	74,5%	75,7%
Forrentning af egenkapital	3,2%	3,1%	2,2%	1,1%	2,6%

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

Ledelsesberetning

Væsentligste aktiviteter

Koncernens overordnede formål er at levere elektricitet til kunderne og andelshaverne i forsyningsområdet.

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

Selskabet fungerer som moderselskab uden særskilt aktivitet. :

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 RAH's 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.

Ejerkredsen i goenergi a|s er uændret Thy Mors Energi Handel A/S (40%), MES AMBA (20%) samt RAH Holding A/S (40%). Selskabets størrelse muliggør et effektivt setup eksempelvis i forbindelse med afregningen af selskabets kunder. goenergi a|s har fortsat lokalt fokus og interesse i de 3 ejerområder. God og kvalitativ kundeservice prioriteres højt i selskabet.

I februar 2016 stiftede RAH sammen med Eniig Fiber A/S og Fiber Backbone A/S selskabet RAH Fiberbredbånd A/S. RAH Holding A/S ejer fortsat 45% af selskabet. Selskabet har til formål at opbygge og levere fiber-infrastruktur 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 RAH's virkeområde.

I 2019 blev ejerkredsen i N H Vind 16 ApS udvidet. Selskabets ejerforhold fra juni 2019 er nu som følger: Thy-Mors Energi Produktion A/S (33,33%), Vestforsyning Erhverv A/S (33,33%) og RAH Holding A/S (33,33%). Dette giver selskabet et bredere udviklingspotentiale, som vi forventer os meget af i fremtiden.

Ledelsesberetning

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 2019 TDKK 5.886.

For 2019 udgør energisparemålet 25.500 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.

Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2019 udviser et overskud på DKK 36.795.524, og koncernens balance pr. 31. december 2019 udviser en egenkapital på DKK 1.166.527.323.

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 den primære drift udviser et lavere niveau sammenlignet med 2018. Dette er primært en konsekvens af, at nettarifferne i 2019 er faldende, hvilket kommer koncernens andelshavere til gode. Udviklingen på kapitalmarkederne i 2019 har betydet en kraftig stigning i de finansielle poster. Denne udvikling er den primære årsag til den positive stigning i årets resultat samlet set, i forhold til 2018.

Årets resultat for koncernen og moderselskabet anses for tilfredsstillende.

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 15 år.

Ved udgangen af 2019 udgør den samlede medarbejderstab 47 medarbejdere. Vi er glade for, at vi kan bidrage med og fastholde arbejdspladser i Vestjylland.

Ledelsesberetning

Kapitalandele i andre elselskaber m.v.

N H Vind 16 ApS

RAH Holding A/S har pr. 20. juni solgt 66,66 % af anpartskapitalen i N H Vind 16 ApS. For perioden 1. januar til 20. juni 2019, hvor selskabet er ejet 100 % af RAH, er der realiseret et resultat på TDKK 1.149. For perioden 21. juni til 31. december 2019, hvor RAH's ejerandel er 33,33 % (associeret virksomhed) er resultatandelen TDKK 240. N H Vind 16 ApS er udgået af sambeskatningskredsen pr. 21. juni 2019.

goenergi a|s

– associeret virksomhed i RAH Holding A/S RAH Holding A/S' samlede ejerandel af goenergi a/s udgør ultimo 2019 40%. Kapitalandelene er indregnet til indre værdi. I 2019 udgør resultatandelen TDKK 755.

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 2019 udgør resultatandelen TDKK -632.

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 2019 udgør resultatandelen TDKK 1.548.

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 2019 udgør resultatandelen TDKK 2.465.

Visue A/S

RAH Service A/S har ved udgangen af 2019 en 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 2019 udgør resultatandelen TDKK -69.

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 hele tiden 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.

Ledelsesberetning

Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

Regulatoriske risici

Ændringer af de regulatoriske vilkår i Danmark på elforsyningsområdet er væsentlige for RAH's strategiske muligheder 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 regulering og sikring af, at netvirksomheden drives effektivt, sker årligt.

Fra 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. Det forventes først medio 2020, at de endelige indtægtsrammer for 2017 og 2018 udmeldes af Forsyningstilsynet. De nye udmeldte rammer forventes at være på niveau med selskabets egne forventninger. Der forventes en lavere indtægtsramme i 2019 og årene frem, hovedsagelig som følge af det lave rentemiljø, der kendetegner kapitalmarkederne lige nu. RAH Net A/S vurderer ikke, at de nye indtægtsrammer giver en økonomisk risiko for selskabet fremover. For 2019 er selskabet berørt af den nye benchmarking. Effektiviseringskravet for 2019 (baseret på regnskabstal for 2017) er for RAH Net A/S på 0 DKK. Dette betyder, at selskabet (på baggrund af 2017-tal) vurderes til at være et af de mest effektive netselskaber i Danmark ud fra den nye model for benchmarking. Det glæder os, da det har været (og fortsat er) et vigtigt mål for RAH, at elnettet drives så effektivt som muligt.

I 2019 er der opkrævet flere indtægter end niveauet for indtægtsrammen. Der er i 2019 leveret flere kWh hos forbrugerne, end der var forventet på tidspunktet for fastsættelse af tarifferne. I 2019 er der således hensat et skyldigt beløb – benævnt overdækning – på TDKK 6.000. 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.

Ledelsesberetning

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.

Miljøforhold

RAH's aktiviteter har ikke nogen væsentlig miljøpåvirkning.

RAH har ansvaret for at gennemføre energispareaktiviteter. Der henvises til afsnittet »Energispareindsatsen« i denne beretning. Målet i 2019 var en besparelse på 25.500 MWh, hvilket er opnået.

Målet for 2020 er foreløbig fastsat til 26.075 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		Morderselskab	
		2019	2018	2019	2018
		DKK	DKK	DKK	DKK
Nettoomsætning		169.716.986	180.041.539	1.123.200	1.250.695
Andre driftsindtægter		1.957.543	1.892.996	0	0
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		-18.000.783	-18.846.227	0	0
Andre eksterne omkostninger		-38.443.581	-38.265.628	-4.062.045	-2.038.080
Bruttoresultat		115.230.165	124.822.680	-2.938.845	-787.385
Personaleomkostninger	1	-26.590.331	-26.266.811	-1.841.524	-1.672.019
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	2	-54.708.801	-54.671.841	0	0
Andre driftsomkostninger		-644.332	0	0	0
Resultat før finansielle poster		33.286.701	43.884.028	-4.780.369	-2.459.404
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	3	0	0	23.677.492	25.568.331
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		4.376.312	1.950.210	1.910.837	1.144.348
Finansielle indtægter	4	6.197.922	1.210.308	5.735.766	818.917
Finansielle omkostninger	5	-711.740	-3.008.667	-241.819	-2.558.001
Resultat før skat		43.149.195	44.035.879	26.301.907	22.514.191
Skat af årets resultat	6	-7.503.034	-9.222.636	-210.001	802.416
Årets resultat af fortsættende aktiviteter		35.646.161	34.813.243	26.091.906	23.316.607
Resultat af ophørte aktiviteter	7	1.149.363	426.036	0	0
Årets resultat		36.795.524	35.239.279	26.091.906	23.316.607

Resultatdisponering

	Koncern		Moderselskab	
	2019 DKK	2018 DKK	2019 DKK	2018 DKK
Forslag til resultatdisponering				
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	10.703.618	11.922.679	0	0
Overført resultat	26.091.906	23.316.600	26.091.906	23.316.607
	36.795.524	35.239.279	26.091.906	23.316.607

Balance 31. december

Aktiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2019 DKK	2018 DKK	2019 DKK	2018 DKK
Grunde og bygninger		36.042.527	18.740.501	0	0
Produktionsanlæg og maskiner		1.080.108.278	1.093.575.029	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		3.222.936	4.592.199	0	0
Materielle anlægsaktiver under udførelse		11.727.490	36.088.152	0	0
Materielle anlægsaktiver	8	1.131.101.231	1.152.995.881	0	0
Kapitalandele i dattervirksomheder	9	0	0	646.688.799	634.108.132
Kapitalandele i associerede virksomheder	10	192.009.442	178.036.305	130.044.791	118.537.129
Andre værdipapirer og kapitalandele	11	182.868	48.750	0	0
Andre tilgodehavender	11	2.093.347	2.368.000	0	0
Finansielle anlægsaktiver		194.285.657	180.453.055	776.733.590	752.645.261
Anlægsaktiver		1.325.386.888	1.333.448.936	776.733.590	752.645.261
Varebeholdninger	12	14.943.956	18.561.830	0	0

Balance 31. december

Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2019 DKK	2018 DKK	2019 DKK	2018 DKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		75.429.395	82.506.889	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning	13	1.547.241	1.998.059	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		181.903	0	533.211	9.813.618
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		16.314.818	40.159.885	186.487	128.601
Andre tilgodehavender		5.201.756	7.108.723	260.675	466.947
Selskabsskat		1.298.934	0	1.211.459	0
Periodeafgrænsningsposter	14	461.589	1.964.372	0	0
Tilgodehavender		100.435.636	133.737.928	2.191.832	10.409.166
Værdipapirer		66.455.379	61.012.908	66.455.379	61.012.908
Likvide beholdninger		179.477.868	126.218.286	15.377.834	15.323.427
Omsætningsaktiver		361.312.839	339.530.952	84.025.045	86.745.501
Aktiver		1.686.699.727	1.672.979.888	860.758.635	839.390.762

Balance 31. december

Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2019 DKK	2018 DKK	2019 DKK	2018 DKK
Selskabskapital		1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000
Overført resultat		855.179.037	829.087.123	855.179.037	829.087.130
Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet		856.179.037	830.087.123	856.179.037	830.087.130
Minoritetsinteresser		310.348.286	299.642.944	0	0
Egenkapital		1.166.527.323	1.129.730.067	856.179.037	830.087.130
Hensættelse til udskudt skat	16	3.902.952	8.023.840	0	0
Hensatte forpligtelser		3.902.952	8.023.840	0	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder		650.000	700.000	0	0
Anden gæld		983.213	0	0	0
Periodeafgrænsningsposter		323.399.772	311.981.647	0	0
Langfristede gældsforpligtelser	17	325.032.985	312.681.647	0	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder	17	50.000	50.000	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		18.725.600	29.770.967	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	2.731.072	2.042.840	2.787.770
Gæld til associerede virksomheder		2.382.382	1.235.852	0	0
Selskabsskat		0	5.891.178	0	5.891.178
Overdækning		6.000.000	5.000.000	0	0
Anden gæld	17	153.406.396	167.765.901	2.536.758	624.684
Periodeafgrænsningsposter	17,18	10.672.089	10.099.364	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser		191.236.467	222.544.334	4.579.598	9.303.632
Gældsforpligtelser		516.269.452	535.225.981	4.579.598	9.303.632
Passiver		1.686.699.727	1.672.979.888	860.758.635	839.390.762
Resultatdisponering	15				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	21				
Nærtstående parter	22				
Anvendt regnskabspraksis	23				

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	829.087.131	830.087.131	299.642.944	1.129.730.075
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	0	1.724	1.724
Årets resultat	0	26.091.906	26.091.906	10.703.618	36.795.524
Egenkapital 31. december	1.000.000	855.179.037	856.179.037	310.348.286	1.166.527.323

Moderselskab

Egenkapital 1. januar	1.000.000	829.087.131	830.087.131	0	830.087.131
Årets resultat	0	26.091.906	26.091.906	0	26.091.906
Egenkapital 31. december	1.000.000	855.179.037	856.179.037	0	856.179.037

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2019	2018	2019	2018
		DKK	DKK	DKK	DKK
Årets resultat		36.795.524	35.239.279	26.091.906	23.316.607
Reguleringer	19	43.676.522	54.237.861	-30.872.275	-25.776.011
Ændring i driftskapital	20	15.264.547	-23.302.750	11.317.472	-7.456.892
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		95.736.593	66.174.390	6.537.103	-9.916.296
Renteindbetalinger og lignende		1.137.963	1.205.266	858.675	813.875
Renteudbetalinger og lignende		-720.067	-440.011	-241.818	-51.882
Pengestrømme fra ordinær drift		96.154.489	66.939.645	7.153.960	-9.154.303
Betalt selskabsskat		-18.220.213	-5.227.574	-7.312.638	8.243.046
Pengestrømme fra driftsaktivitet		77.934.276	61.712.071	-158.678	-911.257
Køb af materielle anlægsaktiver		-58.532.902	-75.361.644	0	0
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		-11.096.825	-19.996.000	0	-19.996.000
Salg af immaterielle anlægsaktiver		0	535.202	0	0
Salg af materielle anlægsaktiver		80.000	603.441	0	0
Salg af finansielle anlægsaktiver m.v.		274.653	534.401	0	0
Modtaget udbytte fra dattervirksomheder		0	0	1.500.000	37.800.000
Modtaget udbytte fra associerede virksomheder		1.500.000	6.404.046	0	0
Modtagne investeringsbidrag		22.318.379	24.521.522	0	0
Pengestrøm fra ophørende aktivitet		22.986.602	-23.117.637	0	0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-22.470.093	-85.876.669	1.500.000	17.804.000

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Note	Koncern		Moderselskab	
	2019 DKK	2018 DKK	2019 DKK	2018 DKK
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter	0	0	0	-1
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder	-2.809.146	0	-744.930	-1.900.961
Tilbagebetaling af gæld til associerede virksomheder	0	-84.910	0	0
Optagelse af gæld hos tilknyttede virksomheder	0	19.897.870	0	0
Optagelse af gæld hos associerede virksomheder	1.146.530	0	0	0
Minoritetsinteresser	0	-5.722.543	0	0
Betalt udbytte	0	-13.700.000	0	0
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-1.662.616	390.417	-744.930	-1.900.962
Ændring i likvider	53.801.567	-23.774.181	596.392	14.991.781
Likvider 1. januar	187.231.194	213.623.824	76.336.335	63.850.670
Kursregulering omsætningsværdipapirer	4.900.486	-2.618.449	4.900.486	-2.506.116
Likvider 31. december	245.933.247	187.231.194	81.833.213	76.336.335
Likvider specificeres således:				
Likvide beholdninger	179.477.868	126.218.286	15.377.834	15.323.427
Værdipapirer	66.455.379	61.012.908	66.455.379	61.012.908
Likvider 31. december	245.933.247	187.231.194	81.833.213	76.336.335

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2019 DKK	2018 DKK	2019 DKK	2018 DKK
1 Personaleomkostninger				
Lønninger	22.409.919	22.243.073	1.491.868	1.345.148
Pensioner	3.553.135	3.459.713	338.004	316.104
Andre omkostninger til social sikring	627.277	564.025	11.652	10.767
	26.590.331	26.266.811	1.841.524	1.672.019
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse	2.256.759	1.910.220	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	47	48	1	1
2 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver				
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	54.708.801	54.671.841	0	0
	54.708.801	54.671.841	0	0
Der specificeres således:				
Bygninger	714.501	969.868	0	0
Produktionsanlæg og maskiner	51.952.979	52.368.093	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2.041.321	1.333.880	0	0
	54.708.801	54.671.841	0	0

Noter til årsregnskabet

	Moderselskab	
	2019	2018
	DKK	DKK
3 Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		
Andel af overskud i dattervirksomheder	25.691.305	27.474.483
Afskrivning af goodwill	0	380.000
Forskydning i intern avance	-2.818.244	-3.019.421
Avance ved salg	804.431	733.269
	23.677.492	25.568.331

	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
	DKK	DKK	DKK	DKK
4 Finansielle indtægter				
Indtægter fra værdipapirer, der er anlægsaktiver	182.868	0	0	0
Andre finansielle indtægter	6.015.054	1.210.308	5.735.766	818.917
	6.197.922	1.210.308	5.735.766	818.917

5 Finansielle omkostninger				
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	0	25.785	0	25.785
Andre finansielle omkostninger	711.740	2.982.882	241.819	2.532.216
	711.740	3.008.667	241.819	2.558.001

6 Skat af årets resultat				
Årets aktuelle skat	10.993.652	12.003.341	209.931	-858.365
Årets udskudte skat	-2.652.386	-2.836.635	0	0
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-287.732	55.930	70	55.949
Regulering af udskudt skat tidligere år	-550.500	0	0	0
	7.503.034	9.222.636	210.001	-802.416

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2019 DKK	2018 DKK	2019 DKK	2018 DKK
7 Ophørte aktiviteter				
Nettoomsætning	2.535.976	31.721.868	0	0
Omkostninger til råvarer og hjælpermaterialer	-189.736	-26.751.420	0	0
Andre eksterne omkostninger	-100.215	-3.839.246	0	0
Bruttoresultat	2.246.025	1.131.202	0	0
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-764.161	-535.202	0	0
Resultat før finansielle poster	1.481.864	596.000	0	0
Finansielle omkostninger	-8.322	-49.801	0	0
Resultat før skat	1.473.542	546.199	0	0
Skat af årets resultat	-324.179	-120.163	0	0
	1.149.363	426.036	0	0

Noter til årsregnskabet

8 Materielle anlægsaktiver

Koncern

	Grunde og byg- ninger DKK	Produktionsan- læg og maski- ner DKK	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar DKK	Materielle an- lægsaktiver un- der udførelse DKK
Kostpris 1. januar	24.922.478	1.795.536.326	21.705.399	36.088.152
Nettoeffekt som følge af spaltning og virksomhedssalg	0	-40.849.319	0	0
Tilgang i årets løb	12.579.569	0	680.534	45.312.461
Afgang i årets løb	-39.665	-20.152.932	-242.571	0
Overførsler i årets løb	5.476.623	64.196.500	0	-69.673.123
Kostpris 31. december	42.939.005	1.798.730.575	22.143.362	11.727.490
Ned- og afskrivninger 1. januar	6.181.977	701.961.297	17.113.197	0
Årets afskrivninger	714.501	51.952.979	2.041.321	0
Årets ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	-19.508.600	0	0
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	0	-234.092	0
Overførsler i årets løb	0	-15.783.379	0	0
Ned- og afskrivninger 31. december	6.896.478	718.622.297	18.920.426	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december	36.042.527	1.080.108.278	3.222.936	11.727.490
Afskrives over	40 år	30-50 år	3-10 år	

Noter til årsregnskabet

	Moderselskab	
	2019	2018
	DKK	DKK
9 Kapitalandele i dattervirksomheder		
Kostpris 1. januar	930.294.483	955.094.483
Tilgang i årets løb	20.000.000	0
Overførsler i årets løb	-40.000.000	-24.800.000
Kostpris 31. december	<u>910.294.483</u>	<u>930.294.483</u>
Værdireguleringer 1. januar	-296.186.351	-296.575.531
Årets resultat	25.691.305	27.854.483
Udbytte til moderselskabet	-1.500.000	-37.800.000
Forskydning i intern avance på varebeholdninger	-2.818.243	-3.019.421
Overførsler i årets løb	11.207.605	13.354.118
Værdireguleringer 31. december	<u>-263.605.684</u>	<u>-296.186.351</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>646.688.799</u>	<u>634.108.132</u>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
RAH Service A/S	Ringkøbing	100%	49.038.571	1.681.512
RAH Net A/S	Ringkøbing	68%	965.335.008	33.618.279

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Morderselskab	
	2019	2018	2019	2018
	DKK	DKK	DKK	DKK
10 Kapitalandele i associerede virksomheder				
Kostpris 1. januar	182.397.460	151.622.245	121.941.882	90.500.000
Tilgang i årets løb	0	19.996.000	0	19.996.000
Afgang i årets løb	0	-666.667	0	0
Overførsler i årets løb	13.333.333	11.445.882	13.333.333	11.445.882
Kostpris 31. december	195.730.793	182.397.460	135.275.215	121.941.882
Værdireguleringer 1. januar	-4.361.155	-5.772.854	-3.404.753	-5.282.370
Årets afgang	0	132.266	0	0
Årets resultat	4.376.311	1.950.210	1.910.836	1.144.348
Modtagne udbytter	0	-1.404.046	0	0
Andre reguleringer	0	733.269	0	733.269
Overførsler i årets løb	-3.736.507	0	-3.736.507	0
Værdireguleringer 31. december	-3.721.351	-4.361.155	-5.230.424	-3.404.753
Regnskabsmæssig værdi 31. december	192.009.442	178.036.305	130.044.791	118.537.129

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
RGT Holding A/S	Morsø	33%	10.205.192	-1.896.518
goenergi als	Ringkøbing	40%	33.841.697	1.886.719
RAH Fiberbredbånd A/S	Ringkøbing	45%	229.492.000	3.440.000
Vestjyske Net 60 KV A/S	Herning	23%	264.797.895	10.536.216
N H Vind 16 ApS	Ringkøbing	33%	29.514.199	1.870.208

Noter til årsregnskabet

11 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	Koncern	
	Andre værdipa- pirer og kapital- andele DKK	Andre tilgodeha- vender DKK
Kostpris 1. januar	182.868	2.368.000
Afgang i årets løb	0	-274.653
Kostpris 31. december	<u>182.868</u>	<u>2.093.347</u>
Nedskrivninger 1. januar	182.868	0
Årets tilbageførsler af tidligere års nedskrivninger	-182.868	0
Nedskrivninger 31. december	<u>0</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>182.868</u>	<u>2.093.347</u>

	Koncern		Moderselskab	
	2019 DKK	2018 DKK	2019 DKK	2018 DKK
12 Varebeholdninger				
Råvarer og hjælpematerialer	9.057.508	8.830.700	0	0
Færdigvarer og handelsvarer	<u>5.886.448</u>	<u>9.731.130</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>14.943.956</u>	<u>18.561.830</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

13 Igangværende arbejder for fremmed regning

Salgsværdi af igangværende arbejder	<u>1.547.241</u>	<u>1.998.059</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>1.547.241</u>	<u>1.998.059</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

14 Periodeafgrænsningsposter

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

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2019 DKK	2018 DKK	2019 DKK	2018 DKK
15 Resultatdisponering				
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	10.703.618	11.922.679	0	0
Overført resultat	26.091.906	23.316.600	26.091.906	23.316.607
	36.795.524	35.239.279	26.091.906	23.316.607
16 Hensættelse til udskudt skat				
Hensættelse til udskudt skat 1. januar	8.023.840	10.873.536	0	0
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	-2.652.386	-2.836.635	0	0
Årets indregnede beløb på egenkapitalen samt ophørt og tilført aktivitet	-1.468.502	-13.061	0	0
Hensættelse til udskudt skat 31. december	3.902.952	8.023.840	0	0

Noter til årsregnskabet

17 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:

	Koncern		Moderselskab	
	2019 DKK	2018 DKK	2019 DKK	2018 DKK
Modtagne forudbetalinger fra kunder				
Efter 5 år	450.000	500.000	0	0
Mellem 1 og 5 år	200.000	200.000	0	0
Langfristet del	650.000	700.000	0	0
Inden for 1 år	50.000	50.000	0	0
	700.000	750.000	0	0
Anden gæld				
Mellem 1 og 5 år	983.213	0	0	0
Langfristet del	983.213	0	0	0
Øvrig kortfristet gæld	153.406.400	167.765.891	2.536.756	624.683
	154.389.613	167.765.891	2.536.756	624.683
Periodeafgrænsningsposter				
Efter 5 år	280.875.373	271.689.105	0	0
Mellem 1 og 5 år	42.524.399	40.292.542	0	0
Langfristet del	323.399.772	311.981.647	0	0
Inden for 1 år	10.631.100	10.073.136	0	0
Øvrige periodeafgrænsningsposter	40.989	26.228	0	0
Kortfristet del	10.672.089	10.099.364	0	0
	334.071.861	322.081.011	0	0

18 Periodeafgrænsningsposter

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

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Morderselskab	
	2019 DKK	2018 DKK	2019 DKK	2018 DKK
19 Pengestrømsopgørelse - reguleringer				
Finansielle indtægter	-6.197.922	-1.210.308	-5.735.766	-818.917
Finansielle omkostninger	720.062	3.058.468	241.819	2.558.001
Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg	56.045.772	54.747.043	0	0
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	0	0	-23.677.492	-25.568.331
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-4.376.312	-1.950.210	-1.910.837	-1.144.348
Skat af årets resultat	7.827.213	9.342.799	210.001	-802.416
Indtægtsførte investeringsbidrag	-10.342.291	-9.749.931	0	0
	43.676.522	54.237.861	-30.872.275	-25.776.011
20 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital				
Ændring i varebeholdninger	3.617.874	787.298	0	0
Ændring i tilgodehavender	35.226.993	-47.036.021	9.405.399	-7.528.896
Ændring i leverandører m.v.	-23.580.320	22.945.973	1.912.073	72.004
	15.264.547	-23.302.750	11.317.472	-7.456.892

Noter til årsregnskabet

21	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
	DKK	DKK	DKK	DKK

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.

22 Nærtstående parter

Grundlag

Øvrige nærtstående parter

RAH Net A/S, Ringkøbing	Datterselskab
RAH Service A/S, Ringkøbing	Datterselskab
Nørhede - Hjortmose Besøgscenter ApS, Ringkøbing	Datterselskab
N H Vind 16 ApS	Associeret selskab
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	

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

23 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for RAH Holding A/S for 2019 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 2019 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

23 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.

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 leasingydelse, 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.

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.

Noter til årsregnskabet

23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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.

Af- og nedskrivninger

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

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.

Noter til årsregnskabet

23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posterne ”Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder” og ”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 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, 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.

Noter til årsregnskabet

23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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 13.800 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 dattervirksomheder og associerede virksomheder

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

I balancen indregnes under posterne "Kapitalandele i dattervirksomheder" og "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 dattervirksomheder og 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 dattervirksomhederne og de associerede virksomheder.

Dattervirksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Hvis moderselskabet har en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens ubalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

Noter til årsregnskabet

23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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 nominal værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

Noter til årsregnskabet

23 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 acountobetalinger 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

23 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 nominel 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

23 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" og "Værdipapirer" under omsætningsaktiver. "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	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$