

# **RAH Holding a/s**

Ndr Ringvej 4, 6950 Ringkøbing  
CVR-nr. 10 12 73 51

## **Årsrapport for 2023**

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d. 27.05.24

Jacob Møller  
Dirigent

---

Koncernoplysninger m.v.	3
Ledelsespåtegning	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	5 - 7
Ledelsesberetning	8 - 15
Resultatopgørelse	16
Balance	17 - 18
Egenkapitalopgørelse	19
Koncernens pengestrømsopgørelse	20
Noter	21 - 39

---

---

**Selskabet**

---

RAH Holding a/s  
Ndr Ringvej 4  
6950 Ringkøbing  
Telefon: 97 32 14 55  
Hjemsted: Ringkøbing  
CVR-nr.: 10 12 73 51  
Regnskabsår: 01.01 - 31.12

---

**Direktion**

---

Jacob Møller

---

**Bestyrelse**

---

Jørgen Poulsgaard  
Esper Halkjær  
Søren Lambæk  
Kenneth Kristensen  
Ann Michelle Dalgaard

---

**Revision**

---

Beierholm  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

---

**Modervirksomhed**

---

Ringkøbing Amts Højspændings- forsyning a.m.b.a, Ringkøbing

---

**Dattervirksomheder**

---

RAH Service A/S, Ringkøbing  
RAH Net A/S, Ringkøbing

---

**Associerede virksomheder**

---

RGT Holding A/S, Morsø  
Goenergi A/S, Ringkøbing  
RAH Fiberbredbånd A/S, Ringkøbing  
Vestjyske Net 60 KV A/S, Herning  
N H Vind 16 ApS, Ringkøbing

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.23 - 31.12.23 for RAH Holding a/s.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og modervirksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.23 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.23 - 31.12.23.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Ringkøbing, den 27. maj 2024

**Direktionen**

Jacob Møller

**Bestyrelsen**

Jørgen Poulsgaard  
Formand

Esper Halkjær

Søren Lambæk

Kenneth Kristensen

Ann Michelle Dalgaard

**Til kapitalejeren i RAH Holding a/s****Konklusion**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for RAH Holding a/s for regnskabsåret 01.01.23 - 31.12.23, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.23 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.01.23 - 31.12.23 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

**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 koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen og selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorers etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

**Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet**

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 koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet 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 koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen og selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

## Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet 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 regnskabsbrugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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 koncernregnskabet og årsregnskabet, 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 koncernregnskabet og årsregnskabet 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 koncernregnskabet og årsregnskabet 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet 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.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet eller årsregnskabet 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.

Skive, den 27. maj 2024

### Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 32 89 54 68

Jesper K. Viborg

Statsaut. revisor  
MNE-nr. mne35413

**KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL****Hovedtal**

Beløb i t.DKK	2023	2022	2021	2020	2019
<i>Resultat</i>					
Bruttofortjeneste	164.006	157.669	115.229	124.823	120.275
Resultat af primær drift	33.937	62.806	33.288	43.884	23.528
Finansielle poster i alt	24.648	-6.435	9.861	152	7.021
Resultat af ophørende aktiviteter	0	0	1.150	426	0
Årets resultat	47.253	45.671	36.797	35.239	22.372
<i>Balance</i>					
Samlede aktiver	1.916.579	1.823.582	1.686.701	1.672.980	1.645.488
Investeringer i materielle anlægsaktiver	100.262	98.969	58.531	75.362	475.659
Egenkapital	1.305.338	1.258.085	1.166.529	1.129.730	1.113.913
<i>Pengestrømme</i>					
Nettopengestrømme fra:					
Driften	176.041	57.835	78.127	61.712	226.250
Investeringer	-97.057	-99.248	-22.468	-85.877	-464.975
Finansiering	5.091	5.024	-17.161	390	144.050
Årets pengestrømme	84.075	-36.389	38.498	-23.775	-94.675



**Nøgletal**

	2023	2022	2021	2020	2019
<i>Rentabilitet</i>					
Egenkapitalens forrentning	3,7%	3,7%	3,2%	3,1%	2,2%
Bruttomargin	78,2%	62,6%	67,9%	69,3%	57,2%
Overskudsgrad	16,2%	24,9%	19,6%	24,4%	11,2%

*Soliditet*

Soliditetsgrad	68,1%	69,0%	69,2%	67,5%	67,7%
----------------	-------	-------	-------	-------	-------

*Øvrige*

Antal medarbejdere (gns.)	57	56	47	48	51
---------------------------	----	----	----	----	----

*Definitioner af nøgletal*

Egenkapitalens forrentning:	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Bruttomargin:	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Overskudsgrad:	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Soliditetsgrad:	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$

### 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. Eniig Fiber A/S er efterfølgende fusioneret, så selskabet Norlys Tele Service A/S ejer 45% af selskabet. Fiber Backbone A/S har i 2020 solgt deres ejerandel på 10% til Thy-Mors Energi Fibernet A/S. Siden begyndelsen i 2021 har selskabet fokuseret 100% på at udvikle og drive fibernet i RAH's virkeområde. Selskabet har åbnet nettet, så indholdsoperatører kan leje sig ind på nettet og tilbyde kunderne indholdstjenester. Der er allerede mange operatører, der har valgt at leje sig ind, hvilket er positivt, da det giver kunderne valgfrihed blandt flere aktører på markedet. Selskabet kan så koncentrere sig 100% om kerneopgaven at opbygge og levere fiber-infrastruktur i RAH's virkeområde, så området udvikles og bliver et attraktivt område for private husstande og virksomheder.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.23 - 31.12.23 udviser et resultat på t.DKK 47.253 mod t.DKK 45.671 for tiden 01.01.22 - 31.12.22. Balancen viser en egenkapital på t.DKK 1.305.338.

Resultatet af den primære drift udviser et lavere niveau sammenlignet med 2022. I resultatet for 2023 er der indregnet en nedskrivning af netaktiver på t.DKK 30.061. I forbindelse med fusionen med MES Net A/S tilbage i 2017 blev der foretaget en regnskabsmæssig opskrivning af netaktiverne. Det er vurderet og besluttet, at opskrivningen i forbindelse med overgang til en ny reguleringsperiode i 2023 (2023-2027) bør nedskrives. Nedskrivningen er derfor indregnet i resultatet for 2023. I 2023 er der igen indregnet en takstmæssig underdækning ved udgangen af 2023. Underdækningen er et udtryk for, at netselskabet ikke har opkrævet den fulde indtægtsramme i 2023. Underdækningen er på et lavere niveau sammenlignet med 2022, og er planlagt opkrævet over tarifferne i 2024. Udviklingen på kapitalmarkederne i 2023 har betydet et positivt resultat af de finansielle poster sammenlignet med 2022. Samlet set er resultatet for 2023 lidt under resultatet for 2022, hvor det bemærkes, at der i 2023 er foretaget en ekstraordinær nedskrivning af netaktiverne.

Årets resultat for koncernen og moderselskabet anses for tilfredsstillende.

#### **Kapitalandele i andre selskaber m.v..**

##### *N H Vind 16 ApS*

– associeret virksomhed i RAH Holding A/S. RAH Holding A/S samlede ejerandel af N H Vind 16 ApS udgør 33,33%. Kapitalandelene er indregnet til indre værdi. I 2023 udgør resultatandelen t.DKK 669.

##### *goenergi A/S*

– associeret virksomhed i RAH Holding A/S. RAH Holding A/S' samlede ejerandel af goenergi a/s udgør ultimo 2023 40%. Kapitalandelene er indregnet til indre værdi. I 2023 udgør resultatandelen t.DKK 355.

##### *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.

##### *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 2023 udgør resultatandelen t.DKK 3.100.

##### *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 2023 udgør resultatandelen t.DKK 3.624.

## 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 fremtidssikret.

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.

## Forventet udvikling

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.

## 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 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. Der udmeldes effektiviseringskrav til netvirksomhederne, som udmønter sig i, at ineffektive virksomheder ansføres til at blive effektive ved at blive beskåret i indtægtsrammen.

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.

Selskabet har i december 2023 modtaget en afgørelse på endelige indtægtsrammer for 2022. Der udstår dog nogle justeringer til afgørelsen i forbindelse med kompensationsordningen vedrørende VE-anlæg samt ansøgninger i forbindelse med §32 og §33 vedrørende tilslutning af VE-anlæg. Endelig afgørelse af indtægtsrammer for 2022 indeholdende disse forhold, er der givet en fristforlængelse til Forsyningstilsynet til den 1. april 2024. Der er efterfølgende i februar 2024 modtaget et udkast på endelig afgørelser, hvor disse forhold er indeholdt. Udkastet følger selskabets egne forventninger hertil.

For 2023 og frem bliver indtægtsrammen genberegnet for en ny 5-årig periode 2023-2027. Selskabet har simuleret på indtægtsrammen for 2023 og frem. Der forventes i 2023 et lavere niveau end 2022, hvilket i høj grad kan tilskrives, at energipriserne og i særdeleshed priser på el er faldet til et lavere niveau sammenlignet med 2022. Prisen på el danner grundlag for selskabets køb af el til dækning af nettabet. Der konstateres fortsat et højt renteniveau i 2023, der er fortsat ind i 2024.

I 2023 er der over tarifferne opkrævet en stor del af underdækningen fra 2022, der i årsrapporten udgjorde DKK 56,5 mio. Selskabet forventer med udgangen af 2023 en underdækning i niveauet DKK 18 mio. Underdækningen er udtryk for, at selskabet har en uudnyttet opkrævningsret hos forbrugerne, som selskabet kan indregne i tarifieringen. Selskabet har i 2023 aktiveret dette tilgodehavende i selskabets årsrapport for 2023. Underdækningen planlægges opkrævet over tarifferne i 2024.

Selskabet opkræver indtægtsrammen over tarifferne til kunderne. Tarifferne skal fastsættes på baggrund af metodegodkendte tarifmodeller fra Forsyningstilsynet. Branchen har udviklet en ny model til brug for tarifieringen via netselskabernes brancheforening Green Power Denmark. Modellen er betegnet Tarifmodel 3,0 og er metodegodkendt af Forsyningstilsynet. Modellen er en videreudvikling af den tidligere tarifmodel, og der ønskes med modellen i højere grad at sende prissignaler, der skaber incitamenter til kunderne til at reducere eller flytte deres forbrug. Tarifmodellen er udviklet blandt andet som følge af den stigende elektrificering af samfundet – en udvikling der forventes i de kommende år. Selskabet har fået modellen godkendt af Forsyningstilsynet og taget den i anvendelse fra 1. august 2023.

I 2018 er der ligeledes indført en ny model for benchmarking af alle netselskaberne i Danmark. Der er modtaget afgørelser frem til og med 2023-2027 (baseret på regnskabsåret 2021). Afgørelsen for 2021 danner grundlag for udmøntning af effektiviseringskrav for den kommende reguleringsperiode 2023-2027 i modsætning til tidligere, hvor der årligt blev udmeldt et effektiviseringskrav. Denne afgørelse

(og de forrige afgørelser for regnskabsåret 2018-2020) udviser alle et individuelt effektiviseringskrav på DKK. 0. Dette betyder, at selskabet (på baggrund af 2018-2021 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.

Selskabet forventer i 2024, at indtægtsrammen vil være stigende sammenlignet med 2023. For 2023-2027 bliver indtægtsrammen genberegnet for en ny 5-årig periode. Selskabet afventer dog en udmelding om de endelige rammer for perioden 2023-2027.

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.

### **Miljøforhold**

RAH's aktiviteter har ikke nogen væsentlig miljøpåvirkning.

### **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 14,5 år.

Ved udgangen af 2023 udgør den samlede medarbejderstab 56 medarbejdere, hvoraf 9 er ansat i RAH Net A/S. Disse medarbejdere har hovedsagelig været ansat tidligere i RAH Service A/S og MES A.m.b.a. Ansættelsen direkte i RAH Net A/S er for at styrke selskabets personelle kapacitet og dermed forstærke og sikre den nødvendige beslutningskompetence og ansvar i selskabet i forbindelse med udøvelse af den bevillingspligtige aktivitet.

Vi er glade for, at vi kan bidrage med og fastholde arbejdspladser i Vestjylland.

**Efterfølgende begivenheder**

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

Note	Koncern		Modervirksomhed	
	2023 t.DKK	2022 t.DKK	2023 t.DKK	2022 t.DKK
	<b>209.652</b>	<b>252.059</b>	<b>2.714</b>	<b>2.205</b>
	<b>Nettoomsætning</b>			
	Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver			
	2.172	1.122	0	0
	Andre driftsindtægter			
	3.663	1.095	0	0
	Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer			
	-24.129	-69.551	0	0
	Andre eksterne omkostninger			
	-27.352	-27.056	-1.937	-2.125
	<b>164.006</b>	<b>157.669</b>	<b>777</b>	<b>80</b>
	<b>Bruttofortjeneste</b>			
1	Personaleomkostninger			
	-38.200	-34.158	-3.645	-3.184
	<b>125.806</b>	<b>123.511</b>	<b>-2.868</b>	<b>-3.104</b>
	<b>Resultat før af- og nedskrivninger</b>			
2	Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver			
	-89.042	-58.510	0	0
	Andre driftsomkostninger			
	-2.827	-2.195	0	0
	<b>33.937</b>	<b>62.806</b>	<b>-2.868</b>	<b>-3.104</b>
	<b>Resultat af primær drift</b>			
3	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder			
	0	0	28.814	32.193
4	Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder			
	8.202	5.727	4.578	5.099
5	Andre finansielle indtægter			
	18.275	7.750	3.578	832
	Andre finansielle omkostninger			
	-1.829	-19.912	-274	-5.301
	<b>58.585</b>	<b>56.371</b>	<b>33.828</b>	<b>29.719</b>
	<b>Resultat før skat</b>			
6	Skat af årets resultat			
	-11.332	-10.700	-104	1.685
	<b>47.253</b>	<b>45.671</b>	<b>33.724</b>	<b>31.404</b>
	<b>Årets resultat</b>			
7	Forslag til resultatdisponering			



AKTIVER		Koncern		Modervirksomhed	
		31.12.23 t.DKK	31.12.22 t.DKK	31.12.23 t.DKK	31.12.22 t.DKK
Note					
	Grunde og bygninger	32.015	32.426	0	0
	Produktionsanlæg og maskiner	1.070.640	1.090.230	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	11.702	8.874	0	0
	Materielle anlægsaktiver under udførelse	60.250	34.702	0	0
8	<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>1.174.607</b>	<b>1.166.232</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
9	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	726.858	698.044
9	Kapitalandele i associerede virksomheder	239.263	235.061	172.289	171.711
9	Andre værdipapirer og kapitalandele	785	785	0	0
10	Andre tilgodehavender	4.686	3.851	0	0
	<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>244.734</b>	<b>239.697</b>	<b>899.147</b>	<b>869.755</b>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>1.419.341</b>	<b>1.405.929</b>	<b>899.147</b>	<b>869.755</b>
	Råvarer og hjælpematerialer	28.572	20.812	0	0
	<b>Varebeholdninger i alt</b>	<b>28.572</b>	<b>20.812</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
11	Igangværende arbejder for fremmed regning	1.507	2.501	0	0
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	79.865	74.422	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	3.252	185	9.003	2.406
	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	605	46	605	46
	Udskudt skatteaktiv	26.223	3.711	0	0
	Andre tilgodehavender	2.202	5.979	448	466
12	Periodeafgrænsningsposter	1.524	2.084	0	0
	Takstmæssig underdækning	18.000	56.500	0	0
	<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>133.178</b>	<b>145.428</b>	<b>10.056</b>	<b>2.918</b>
	Andre værdipapirer og kapitalandele	226.888	193.125	61.510	47.542
	<b>Værdipapirer og kapitalandele i alt</b>	<b>226.888</b>	<b>193.125</b>	<b>61.510</b>	<b>47.542</b>
	<b>Likvide beholdninger</b>	<b>108.600</b>	<b>58.288</b>	<b>571</b>	<b>8.553</b>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>497.238</b>	<b>417.653</b>	<b>72.137</b>	<b>59.013</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>1.916.579</b>	<b>1.823.582</b>	<b>971.284</b>	<b>928.768</b>

		Koncern		Modervirksomhed	
		31.12.23 t.DKK	31.12.22 t.DKK	31.12.23 t.DKK	31.12.22 t.DKK
<b>PASSIVER</b>					
Note					
13	Selskabskapital	1.000	1.000	1.000	1.000
	Overført resultat	955.695	921.971	955.695	921.971
	<b>Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere</b>	<b>956.695</b>	<b>922.971</b>	<b>956.695</b>	<b>922.971</b>
14	Minoritetsinteresser	348.643	335.114	0	0
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>1.305.338</b>	<b>1.258.085</b>	<b>956.695</b>	<b>922.971</b>
16	Modtagne forudbetalinger fra kunder	450	500	0	0
16	Periodeafgrænsningsposter	439.960	408.735	0	0
	<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>440.410</b>	<b>409.235</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
16	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	13.873	13.873	0	0
	Gæld til øvrige kreditinstitutter	13.780	5.063	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	13.163	21.765	6	3
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	223	17
	Selskabsskat	3.000	5.348	3.000	5.347
	Anden gæld	127.015	110.213	11.360	430
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>170.831</b>	<b>156.262</b>	<b>14.589</b>	<b>5.797</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>611.241</b>	<b>565.497</b>	<b>14.589</b>	<b>5.797</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>1.916.579</b>	<b>1.823.582</b>	<b>971.284</b>	<b>928.768</b>
17	Oplysninger om dagsværdi				
18	Eventualforpligtelser				
19	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser				
20	Nærtstående parter				

Beløb i t.DKK	Selskabs- kapital	Overført resultat	Egenkapital tilhørende modervirk- somhedens kapitalejere	Minoritets- interesser	Egenkapital i alt
Koncern:					
Egenkapitalopgørelse for 01.01.23 - 31.12.23					
Saldo pr. 01.01.23	1.000	921.971	922.971	335.114	1.258.085
Forslag til resultatdisponering	0	33.724	33.724	13.529	47.253
Saldo pr. 31.12.23	1.000	955.695	956.695	348.643	1.305.338

Modervirksomhed:

Egenkapitalopgørelse for 01.01.23 - 31.12.23					
Saldo pr. 01.01.23	1.000	921.971	922.971	0	922.971
Forslag til resultatdisponering	0	33.724	33.724	0	33.724
Saldo pr. 31.12.23	1.000	955.695	956.695	0	956.695

## Koncernens pengestrømsopgørelse

Note	Koncern	
	2023 t.DKK	2022 t.DKK
<b>Årets resultat</b>	<b>47.253</b>	<b>45.671</b>
21 Reguleringer	117.031	21.154
Forskydning i driftskapital		
Varebeholdninger	-7.760	-11.153
Tilgodehavender	-112	19.922
Leverandører af varer og tjenesteydelser	-8.603	-1.294
Andre driftsafledte gældsforpligtelser	47.977	-11.107
<b>Pengestrømme fra driften før finansielle poster</b>	<b>195.786</b>	<b>63.193</b>
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	18.275	2.112
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-1.829	-2.040
Betalt selskabsskat	-36.191	-5.430
<b>Pengestrømme fra driften</b>	<b>176.041</b>	<b>57.835</b>
Køb af materielle anlægsaktiver	-100.262	-98.969
Salg af materielle anlægsaktiver	40	251
Køb af dattervirksomheder og aktiviteter	0	-530
Modtaget udbytte	4.000	0
Udlån	-835	0
<b>Pengestrømme fra investeringer</b>	<b>-97.057</b>	<b>-99.248</b>
Forøgelse af gæld til kreditinstitutter	8.717	5.024
Afdrag på gæld til tilknyttede virksomheder	-3.067	0
Afdrag på gæld til associerede virksomheder	-559	0
<b>Pengestrømme fra finansiering</b>	<b>5.091</b>	<b>5.024</b>
<b>Årets samlede pengestrømme</b>	<b>84.075</b>	<b>-36.389</b>
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	58.288	163.740
Værdipapirer uden væsentlig kursrisiko ved årets begyndelse	193.125	124.062
<b>Likvide beholdninger ved årets slutning</b>	<b>335.488</b>	<b>251.413</b>
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
Likvide beholdninger	108.600	58.288
Værdipapirer uden væsentlig kursrisiko	226.888	193.125
<b>I alt</b>	<b>335.488</b>	<b>251.413</b>

	Koncern		Modervirksomhed	
	2023 t.DKK	2022 t.DKK	2023 t.DKK	2022 t.DKK
<b>1. Personaleomkostninger</b>				
Lønninger	30.761	27.672	2.953	2.598
Pensioner	5.448	4.924	678	568
Andre omkostninger til social sikring	542	557	16	16
Andre personaleomkostninger	1.449	1.005	-2	2
I alt	38.200	34.158	3.645	3.184
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	57	56	2	0
Vederlag til ledelsen:				
Vederlag til direktion og bestyrelse	2.796	2.438	1.466	748
<b>2. Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver</b>				
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	58.981	56.760	0	0
Nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	30.061	1.750	0	0
I alt	89.042	58.510	0	0
<b>3. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>				
Resultatandele fra tilknyttede virksomheder	0	0	29.295	32.784
Eliminering af interne gevinster og tab	0	0	-481	-591
I alt	0	0	28.814	32.193

	Koncern		Modervirksomhed	
	2023 t.DKK	2022 t.DKK	2023 t.DKK	2022 t.DKK

#### 4. Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

Resultatandele fra associerede virksomheder	8.202	5.727	4.578	5.099
I alt	8.202	5.727	4.578	5.099

#### 5. Finansielle indtægter

Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	78	0	78	0
Øvrige finansielle indtægter	18.197	7.750	3.500	832
I alt	18.275	7.750	3.578	832

#### 6. Skat af årets resultat

Årets aktuelle skat	33.844	8.250	104	-1.665
Årets regulering af udskudt skat	-22.512	2.471	0	0
Regulering af skat fra tidligere år	0	-21	0	-20
I alt	11.332	10.700	104	-1.685

#### 7. Forslag til resultatdisponering

Minoritetsinteresser	13.529	14.267	0	0
Overført resultat	33.724	31.404	33.724	31.404
I alt	47.253	45.671	33.724	31.404

## 8. Materielle anlægsaktiver

Beløb i t.DKK	Grunde og bygninger	Produktions- anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle anlægsaktiver under udførelse
Koncern:				
Kostpris pr. 01.01.23	45.065	1.950.128	26.659	34.703
Tilgang i året	437	0	4.730	95.095
Afgang i året	0	-8.175	-376	0
Overførsler i årets løb til/fra andre poster	186	69.362	0	-69.548
Kostpris pr. 31.12.23	45.688	2.011.315	31.013	60.250
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.23	-12.640	-859.898	-17.786	0
Nedskrivninger i året	0	-30.061	0	0
Afskrivninger i året	-1.033	-56.087	-1.861	0
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	5.371	336	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.23	-13.673	-940.675	-19.311	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.23	32.015	1.070.640	11.702	60.250

## 9. Værdipapirer og kapitalandele

Beløb i t.DKK	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	Kapitalandele i associerede virksomheder	Andre værdipapirer og kapitalandele
Koncern:			
Kostpris pr. 01.01.23	0	225.442	785
Kostpris pr. 31.12.23	0	225.442	785
Opskrivninger pr. 01.01.23	0	9.619	0
Årets resultat fra kapitalandele	0	8.202	0
Udbytte relateret til kapitalandele	0	-4.000	0
Opskrivninger pr. 31.12.23	0	13.821	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.23	0	239.263	785
Modervirksomhed:			
Kostpris pr. 01.01.23	910.294	164.986	0
Kostpris pr. 31.12.23	910.294	164.986	0
Opskrivninger pr. 01.01.23	-212.250	6.725	0
Årets resultat fra kapitalandele	29.295	4.578	0
Udbytte relateret til kapitalandele	0	-4.000	0
Eliminering af interne avancer på anlægsaktiver	-481	0	0
Opskrivninger pr. 31.12.23	-183.436	7.303	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.23	726.858	172.289	0
Navn og hjemsted:			Ejerandel
Dattervirksomheder:			
RAH Service A/S, Ringkøbing			100%
RAH Net A/S, Ringkøbing			68%
Associerede virksomheder:			
RGT Holding A/S, Morsø			33%
Goenergi A/S, Ringkøbing			40%
RAH Fiberbredbånd A/S, Ringkøbing			45%
Vestjyske Net 60 KV A/S, Herning			23%
N H Vind 16 ApS, Ringkøbing			33%



**10. Finansielle anlægsaktiver i øvrigt**

Beløb i t.DKK	Andre tilgodehaver
Koncern:	
Kostpris pr. 01.01.23	3.851
Tilgang i året	835
Kostpris pr. 31.12.23	4.686
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.23	4.686

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.23	31.12.22	31.12.23	31.12.22
	t.DKK	t.DKK	t.DKK	t.DKK

**11. Igangværende arbejder for fremmed regning**

Igangværende arbejder for fremmed regning	2.910	8.520	0	0
Acontofaktureringer	-1.403	-6.019	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning i alt	1.507	2.501	0	0

**12. Periodeafgrænsningsposter**

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

**13. Selskabskapital**

Selskabskapitalen består af:

	Pålydende værdi i alt t.DKK
Kapitalandele	1.000
I alt	1.000

Selskabskapitalen er fuldt indbetalt på balancedagen.

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.23 t.DKK	31.12.22 t.DKK	31.12.23 t.DKK	31.12.22 t.DKK

**14. Minoritetsinteresser**

Minoritetsinteresser primo	335.114	320.847	0	0
Minoritetsinteressernes andel af årets resultat	13.529	14.267	0	0
I alt	348.643	335.114	0	0

**15. Udskudt skat**

Udskudt skatteaktiv pr. 01.01.23	3.711	6.182	0	0
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	22.512	-2.471	0	0
Udskudt skatteaktiv pr. 31.12.23	26.223	3.711	0	0

Udskudt skat indregnes således i balancen:

Udskudt skatteaktiv	26.223	3.711	0	0
---------------------	--------	-------	---	---

Selskabet har pr. 31.12.23 indregnet et udskudt skatteaktiv på t.DKK 26.223, som primært kan henføres til periodeafgrænsningsposter (tilslutningsbidrag og anlægstilskud). Det udskudte skatteaktiv er indregnet på baggrund af forventninger om positive driftsresultater for de kommende år.

**16. Langfristede gældsforpligtelser**

Beløb i t.DKK	Afdrag første år	Restgæld efter 5 år	Gæld i alt 31.12.23	Gæld i alt 31.12.22
Koncern:				
Modtagne forudbetalinger fra kunder	50	250	500	550
Periodeafgrænsningsposter	13.823	384.669	453.783	422.558
I alt	13.873	384.919	454.283	423.108

Periodeafgrænsningsposter består af et modtaget offentligt tilskud til et udviklingsprojekt.

**17. Oplysninger om dagsværdi**

Beløb i t.DKK	Børsnoterede værdipapirer og kapitalandele	I alt
Koncern:		
Dagsværdi pr. 31.12.23	226.888	226.888
Årets urealiserede ændringer af dagsværdi indregnet i resultatopgørelsen	12.233	12.233
Modervirksomhed:		
Dagsværdi pr. 31.12.23	61.510	61.510
Årets urealiserede ændringer af dagsværdi indregnet i resultatopgørelsen	2.258	2.258

Andre værdipapirer og kapitalandele består af børsnoterede aktier og obligationer, som måles til dagsværdi på balancedagen svarende til børskursen.

## 18. Eventualforpligtelser

Koncern:

### *Leasingforpligtelser*

Koncernen har indgået leje -og leasingkontrakter med en restløbetid på 10-30 måneder og en samlet forpligtelse på t.DKK 1.063.

### *Kautionsforpligtelser*

Koncernen har stillet selvskyldnerkaution for associerede virksomheders gæld til kreditinstitutter. Kautionen er maksimeret til t.DKK 20.000 associerede virksomheders gæld til omfattede kreditinstitutter udgør på balancedagen t.DKK 0..

### *Garantiforpligtelser*

Koncernen har afgivet en arbejdsgaranti på t.DKK 828.

Modervirksomhed:

### *Leasingforpligtelser*

Selskabet har indgået leasingkontrakter med en restløbetid på 10-13 måneder og en samlet forpligtelse på t.DKK 196.

### *Kautionsforpligtelser*

Selskabet har stillet selvskyldnerkaution for associerede virksomheders gæld til kreditinstitutter. Kautionen er maksimeret til t.DKK 20.000. Associerede virksomheders gæld til omfattede kreditinstitutter udgør på balancedagen t.DKK 0.

### *Andre eventualforpligtelser*

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i koncernen og hæfter solidarisk og ubegrænset for selskabsskatter og eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. Den samlede kendte skatteforpligtelse for de sambeskattede selskaber fremgår af balancen. Hæftelsen omfatter derudover eventuelle senere korrektioner til den opgjorte skatteforpligtelse som konsekvens af ændringer til sambeskatningsindkomsten m.v.

## 19. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Koncern:

Koncernen har ikke stillet pant eller anden sikkerhed i aktiver.

Modervirksomhed:

Selskabet har ikke stillet pant eller anden sikkerhed i aktiver.

## 20. Nærtstående parter

Bestemmende indflydelse	Grundlag for indflydelse
Ringkøbing Amts Højspændings- forsyning a.m.b.a, Ringkøbing	Moderselskab

Der oplyses ikke om transaktioner med nærtstående parter, da alle transaktioner er gennemført på normale markedsvilkår.

Vederlag til ledelsen fremgår af note 1. Personaleomkostninger.

Selskabet indgår i koncernregnskabet for modervirksomheden Ringkøbing Amts Højspændingsforsyning a.m.b.a, Ringkøbing.

	Koncern	
	2023 t.DKK	2022 t.DKK

## 21. Reguleringer til pengestrømsopgørelse

Over-/underdækning (forsyning)	38.500	-56.500
Andre driftsindtægter	0	-186
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	89.042	58.510
Andre driftsomkostninger	2.805	2.195
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-8.203	-5.727
Finansielle indtægter	-18.274	-7.751
Finansielle omkostninger	1.829	19.913
Skat af årets resultat	11.332	10.700
I alt	117.031	21.154

## 22. Anvendt regnskabspraksis

### GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for mellemstore koncerner og virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

### Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

I balancen indregnes aktiver, 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 nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

### KONCERNREGNSKAB

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og dens dattervirksomheder, hvori modervirksomheden direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne, eller gennem aftaler har kontrol. Virksomheder, hvori koncernen besidder kapitalinteresser, mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig indflydelse, men ikke kontrol, betragtes som associerede virksomheder.

De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, aflægges i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

**22. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af regnskaber for modervirksomheden og dattervirksomhederne ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen er der foretaget eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, besiddelser af kapitalandele, interne mellemværender og udbytter samt gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder i det omfang, de underliggende aktiver og forpligtelser ikke er realiserede.

**Minoritetsinteresser**

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes egenkapital klassificeres som en del af koncernegenkapitalen. Dattervirksomhedernes resultater fordeles via resultatdisponeringen forholdsmæssigt til minoritetsinteresserne og modervirksomhedens andel af egenkapitalen.

Køb og salg af minoritetsandele i en dattervirksomhed, som ikke medfører ændringer i kontrol, behandles i koncernregnskabet som egenkapitaltransaktioner, og forskellen mellem vederlaget og den regnskabsmæssige værdi allokere til modervirksomhedens andel af egenkapitalen.

**VALUTA**

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger. Anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke monetære aktiver, der er erhvervet i fremmed valuta, omregnes til historiske valutakurser.

**LEASINGKONTRAKTER**

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

**22. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -****RESULTATOPGØRELSE****Nettoomsætning**

Indtægter fra salg af varer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden udgangen af regnskabsåret, og når salgsbeløbet kan opgøres pålideligt og forventes indbetalt. Nettoomsætning måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjemand samt med fradrag af rabatter.

Indtægter fra entreprisekontrakter, hvor der leveres aktiver med høj grad af individuel tilpasning, indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden).

**Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver**

Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver omfatter vareforbrug, løn og gager og andre interne omkostninger, der er afholdt i året og indregnet i kostprisen for egenfremstillede materielle anlægsaktiver.

**Andre driftsindtægter**

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder lejeindtægter, negativ goodwill og gevinster ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

**Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer**

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer omfatter årets forbrug af råvarer og hjælpematerialer med tillæg af eventuelle forskydninger i lagerbeholdningen, herunder evt. svind.

Under omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indregnes tillige nedskrivninger på lagerbeholdninger af råvarer og hjælpematerialer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

**Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg og reklame, administration, lokaler og tab på debitorer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

**Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.



**22. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**Af- og nedskrivninger**

Afskrivninger på materielle anlægsaktiver tilsigter, at der sker systematisk afskrivning over aktivernes forventede brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende brugstider og restværdier:

	Brugstid, år	Rest- værdi, procent
Bygninger	40	0
Produktionsanlæg og maskiner	15-50	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10	0

Grunde afskrives ikke.

Afskrivningsgrundlaget er aktivets kostpris fratrukket forventet restværdi ved afsluttet brugstid. Afskrivningsgrundlaget reduceres endvidere med eventuelle nedskrivninger. Brugstiden og restværdien fastsættes, når aktivet er klar til brug, og revurderes årligt.

Nedskrivninger af materielle anlægsaktiver foretages efter anvendt regnskabspraksis omtalt i afsnittet "Nedskrivning af anlægsaktiver".

**Andre driftsomkostninger**

Andre driftsomkostninger omfatter omkostninger af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder omkostninger ved udlejningsaktivitet og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

**Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder**

For kapitalandele i associerede virksomheder og i modervirksomheden tillige kapitalandele i dattervirksomheder, der måles efter indre værdis metode, indregnes andelen af virksomhedernes resultat i resultatopgørelsen efter eliminering af urealiserede interne gevinster og tab og med fradrag af eventuel af- og nedskrivning af goodwill. For associerede virksomheder elimineres interne gevinster og tab alene forholdsmæssigt.

Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder omfatter ligeledes gevinster og tab ved salg af kapitalandele.

**22. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**Andre finansielle poster**

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, valutakursgevinster og -tab ved transaktioner i fremmed valuta, gevinster og tab på andre værdipapirer og kapitalandele m.v.

**Skat af årets resultat**

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som skat af årets resultat med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til poster indregnet direkte i egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

**BALANCE****Materielle anlægsaktiver**

Materielle anlægsaktiver omfatter grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar.

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil aktivet er klar til brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen desuden 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. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes i kostprisen.

Kostprisen for et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

Materielle anlægsaktiver afskrives lineært baseret på brugstider og restværdier, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

**22. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -*Materielle anlægsaktiver under udførelse*

Materielle anlægsaktiver under udførelse måles til kostpris. Afholdte omkostninger vedrørende materielle anlægsaktiver under udførelse overføres til den relevante aktivkategori, når aktivet er klar til brug.

*Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver*

Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet fratrukket eventuelle omkostninger til bortskaffelse.

**Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder***Kapitalandele i tilknyttede virksomheder*

I modervirksomhedens balance indregnes og måles kapitalandele i dattervirksomheder efter indre værdis metode. På kapitalandele i dattervirksomheder betragtes indre værdis metode som en målemetode, og der henvises til afsnittet "Indre værdis metode" for nærmere omtale heraf.

*Kapitalandele i associerede virksomheder*

I balancen indregnes og måles kapitalandele i associerede virksomheder efter indre værdis metode. På kapitalandele i associerede virksomheder betragtes indre værdis metode som en målemetode, og der henvises til afsnittet "Indre værdis metode" for nærmere omtale heraf.

*Indre værdis metode*

Kapitalandele, som måles efter indre værdis metode, måles ved første indregning til kostpris. Transaktionsomkostninger, der direkte kan henføres til erhvervelsen, indregnes i kostprisen for kapitalandele. Transaktionsomkostninger ved erhvervelse af dattervirksomheder indregnes dog i resultatopgørelsen på afholdelsestidspunktet i koncernregnskabet.

Efterfølgende indregning og måling af kapitalandele efter indre værdis metode indebærer, at kapitalandele måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter ejervirksomhedens regnskabspraksis, reguleret for resterende værdi af goodwill samt gevinster og tab ved transaktioner med de pågældende virksomheder. Kapitalandele, hvor oplysninger til brug for indregning efter indre værdis metode ikke er kendte, måles til kostpris.

*Gevinster eller tab ved afhændelse af kapitalandele*

Gevinster eller tab ved afhændelse af kapitalandele opgøres som forskellen mellem afhændelsessummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inkl. ikke afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Gevinster og tab indregnes i resultatopgørelsen under indtægter af kapitalandele.

**22. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**Nedskrivning af anlægsaktiver**

Den regnskabsmæssige værdi af anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis selskabets realiserede afkast af et aktiv eller en gruppe af aktiver er lavere end forventet, anses dette som en indikation på værdiforringelse.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver.

Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen samt forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består.

**Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris på grundlag af FIFO-metoden. Der nedskrives til nettorealiseringsværdien, hvis denne er lavere.

Kostpris for råvarer og hjælpematerialer samt handelsvarer opgøres som købspriser med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

**Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af tab.

Nedskrivninger til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender, når der på individuelt niveau foreligger en objektiv indikation på, at et tilgodehavende er værdiforringet.

**22. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**Igangværende arbejder for fremmed regning**

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde med fradrag af foretagne acontofaktureringer på det enkelte igangværende arbejde.

Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på de enkelte igangværende arbejder. Færdiggørelsesgraden for det enkelte igangværende arbejde beregnes normalt som forholdet mellem det anvendte ressourceforbrug og det totale budgettede ressourceforbrug. For enkelte igangværende arbejder, hvor ressourceforbruget ikke kan anvendes som grundlag, er der i stedet benyttet forholdet mellem afsluttede delaktiviteter og de samlede delaktiviteter for det enkelte igangværende arbejde.

Hvis salgsværdien for et igangværende arbejde ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller nettorealisationsværdien, hvis denne er lavere.

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser afhængigt af, hvorvidt nettoværdien af salgsværdien med fradrag af modtagne forudbetalinger er positiv eller negativ.

Når det er sandsynligt, at de totale omkostninger vil overstige de samlede indtægter på det enkelte igangværende arbejde, indregnes det samlede forventede tab som en hensat forpligtelse.

**Periodeafgrænsningsposter**

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

**Andre værdipapirer og kapitalandele**

Andre kapitalandele måles til dagsværdi i balancen. For kapitalandele, som handles på et aktivt marked, svarer dagsværdien til kursværdien på balancedagen. Andre kapitalandele, hvor dagsværdien ikke kan opgøres pålideligt, måles til kostpris.

**Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

**22. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -****Egenkapital**

Nettoopskrivning af kapitalandele, som måles efter indre værdis metode, indregnes i modervirksomhedens årsregnskab under egenkapitalen i reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

**Aktuelle og udskudte skatter**

Skyldig og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalte acontoskatter.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som selskabsskat under tilgodehavender eller gældsforpligtelser.

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle, bortset fra virksomhedsovertagelser, er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, de efter vurdering forventes at kunne realiseres til ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

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.

**Gældsforpligtelser**

Kortfristede finansielle gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi. Øvrige kortfristede gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdi.

**Modtagne forudbetalinger fra kunder**

Modtagne forudbetalinger fra kunder omfatter beløb modtaget fra kunder forud for tidspunktet for levering af den aftalte vare eller færdiggørelse af den aftalte tjenesteydelse.

**22. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter modtagne indbetalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

**PENGESTRØMSOPGØRELSE**

Pengestrømsopgørelsen opstilles efter den indirekte metode og viser pengestrømme fra driften, investeringer og finansiering samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driften opgøres som årets resultat, reguleret for ikke kontante driftsposter, betalte selskabsskatter og ændringer i driftskapitalen.

Pengestrømme fra investeringer omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og finansielle aktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansiering omfatter ændringer i modervirksomhedens aktiekapital og omkostninger forbundet hermed og finansiering fra udbetalt udbytte til ejerne, samt optagelse af og afdrag på langfristede gældsforpligtelser.

Likviditeten ved årets begyndelse og slutning sammensætter sig af likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer uden væsentlig kursrisiko.

Modervirksomheden har undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse med henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4, idet modervirksomheden indgår i pengestrømsopgørelsen for koncernen.