
RAH Net A/S

Ndr. Ringvej 4, 6950 Ringkøbing

Årsrapport for 2017

CVR-nr. 25 80 96 61

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 29/5 2018

Jacob Møller
Dirigent



pwc

Indholdsfortegnelse

Side

Påtegninger

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger 5

Hoved- og nøgletal 6

Ledelsesberetning 7

Årsregnskab

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 10

Balance 31. december 11

Egenkapitalopgørelse 13

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 14

Noter til årsregnskabet 15

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 for RAH Net A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Ringkøbing, den 29. maj 2018

Direktion

Jacob Møller
direktør

Bestyrelse

Poul Hjulmand
formand

Svend Henry Mathiassen
næstformand

Jørgen Poulsgaard

Esper Halkjær

Kay Laursen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i RAH Net A/S

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for RAH Net A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("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 selskabet 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 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 årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften;

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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 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 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 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 selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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 29. maj 2018

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Henrik Holst

statsautoriseret revisor

mne9397

Selskabsoplysninger

Selskabet

RAH Net A/S
Ndr. Ringvej 4
6950 Ringkøbing

Telefon: 97 32 14 55
E-mail: rah@rah.dk
Hjemmeside: www.rahnet.dk

CVR-nr.: 25 80 96 61
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december
Hjemstedskommune: Ringkøbing-Skjern

Bestyrelse

Poul Hjulmand, formand
Svend Henry Mathiassen, næstformand
Jørgen Poulsgaard
Esper Halkjær
Kay Laursen

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 selskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

	2017	2016	2015	2014	2013
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Resultat					
Nettoomsætning	155.707	104.984	107.369	97.276	94.876
Resultat før finansielle poster	40.512	28.811	25.440	28.488	23.353
Resultat af finansielle poster	4.749	2.070	5.695	10.414	-1.770
Årets resultat	35.736	23.936	24.108	30.540	17.100
Balance					
Balancesum	1.455.351	999.234	967.003	952.502	949.553
Egenkapital	929.909	683.039	678.103	653.996	658.455
Pengestrømme					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	226.922	91.034	71.637	28.990	22.602
- investeringsaktivitet	-446.725	-34.677	-40.303	4.261	-22.441
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-477.738	-45.789	-68.180	-42.960	-57.683
- finansieringsaktivitet	217.183	-4.767	-5.847	-37.114	-49.857
Årets forskydning i likvider	-2.620	51.589	25.487	-3.863	-49.696
Nøgletal i %					
Bruttomargin	61,7%	62,7%	64,1%	48,6%	45,7%
Overskudsgrad	26,0%	27,4%	23,7%	29,3%	24,6%
Afkastningsgrad	2,8%	2,9%	2,6%	3,0%	2,5%
Soliditetsgrad	63,9%	68,4%	70,1%	68,7%	69,3%
Forrentning af egenkapital	4,4%	3,5%	3,6%	4,7%	2,6%

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

RAH Net A/S og MES Net A/S er fusioneret med virkning fra 1. januar 2017. Der er anvendt overtagelsesmetoden, hvorfor der ikke tilrettes sammenligningstal i hoved- og nøgletals oversigten for tidligere perioder.

Ledelsesberetning

Væsentligste aktiviteter

Selskabet driver netvirksomhed i henhold til bevilling efter elforsyningsloven.

Markedsoverblik

På grundlag af Elforsyningsloven og Bekendtgørelsen om indtægtsrammer for netvirksomheder og regionale transmissionsvirksomheder omfattet af lov om elforsyning, fastlægger Energitilsynet årligt en indtægtsramme, der udgør det maksimale beløb, som RAH Net A/S må oppebære af indtægter ved netvirksomhed. Indtægtsrammereguleringen tager udgangspunkt i, at virksomhedens indtægter ikke må stige i forhold til tariffene pr. 1. januar 2004, regnet i faste priser og ved uændret aktivitetsniveau, og under forudsætning af effektiv drift. Indtægtsloftet afspejler sig i reguleringsprisen, som opgøres på grundlag af reglerne i Bekendtgørelsen om indtægtsrammer for netvirksomheder og transmissionsvirksomheder. Reguleringen af indtægtsrammen sker via reguleringsprisen, der stiger i takt med pristalsudviklingen. Indtægtsrammen ændrer sig således i takt med ændringer i virksomhedens aktivitet.

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

Energitilsynet kontrollerer, at selskabets årlige driftsmæssige indtægter ikke overstiger indtægtsrammen.

Samtidig med indtægtsrammereguleringen er selskabet af Energitilsynet 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 dets indtægtsrammer. Denne regulering og sikring af, at netvirksomheden drives effektivt sker årligt.

Endelig er der et forrentningsloft, der sikrer, at et meget effektivt selskab ikke må tjene mere på dets netvirksomhed end et årligt fastsat forrentningsloft, der er baseret på den lange byggerente med et mindre tillæg.

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

Energitilsynet har efter regnskabsafslutningen i februar 2018 udmeldt endelig afgørelse af selskabets indtægtsrammer for 2016. Udmeldingen har ikke givet anledning til korrektion, da den følger selskabets egne forventninger til indtægtsrammen.

RAH Net A/S afventer fortsat en færdigbehandling af indsendte ansøgninger om forhøjelse af indtægtsrammen i selskabet som følge af udgifter til nødvendige nyinvesteringer i nettet. Afgørelsen var forventet i 2017, men Energitilsynet er blevet forsinket, hvorfor afgørelsen nu forventes at komme i 2018.

I 2018 træder en ny regulering af elsektoren i kraft. RAH Net A/S har endnu ikke fået udmeldt rammerne

Ledelsesberetning

herfor, hvilket fra Energitilsynets side forventes udmeldt senest medio 2018.

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2017 udviser et overskud på DKK 35.736.226, og selskabets balance pr. 31. december 2017 udviser en egenkapital på DKK 929.908.667.

Selskabet er i året fusioneret med MES Net A/S med virkning fra 1. januar 2017 med RAH Net A/S som det fortsættende selskab. Fusionen er sket efter overtagelsesmetoden, hvorfor sammenligningstallene ikke er rettet.

Kapitalberedskabet

Fremtidige investeringer i ledningsnet og netanlæg mv. nødvendiggør et betydeligt kapitalberedskab. Ved et solidt kapitalberedskab sikres selskabets muligheder for at opfylde den offentlige forpligtelse med opretholdelse af en høj forsyningsikkerhed i RAH Net A/S' bevillingsområde. 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 solidt kapitalgrundlag, hvorfor RAH Net A/S står godt rustet til at opfylde kravene omkring forsyningsforpligtelsen i bevillingsområdet.

Energispareindsatsen

Det pålagte energisparemål for 2017 var 24.653 MWh, et mål som RAH Net A/S har opfyldt. Til opnåelse af dette mål har ScanEnergi A/S fremskaffet de nødvendige besparelser både uden for samt inden for RAH Nets forsyningsområde.

I samarbejde med ScanEnergi tilbydes energiberegning af private husstande samt mindre virksomheder gennem en online energiberegning via HusetsEnergi.dk.

RAH Net A/S er pålagt et energisparemål i 2018 på foreløbig 24.653 MWh, et krav RAH Net A/S til fulde kan leve op til.

Associeret virksomhed

RAH Net A/S har i regnskabsåret indregnet en værdiregulering på TDKK 1.828 på kapitalandele i Vestjyske Net 60 KV A/S.

Ledelsesberetning

Miljøforhold

RAH Net A/S' aktiviteter har ikke nogen væsentlig miljøpåvirkning.

RAH Net A/S har ansvaret for at gennemføre energispareaktiviteter. Der henvises til afsnittet "Energispareindsatsen" ovenfor. Målet var i 2017 en besparelse på 24.653 MWh, hvilket blev opnået.

For 2018 er målet for besparelserne uændret.

Begivenheder efter balancedagen

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

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2017 DKK	2016 DKK
Nettoomsætning	1	155.706.697	104.983.803
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		-13.714.098	-14.730.333
Andre eksterne omkostninger		-45.848.291	-24.464.130
Bruttoresultat		96.144.308	65.789.340
Personaleomkostninger	2	-1.543.488	-704.679
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	3	-54.088.832	-36.273.909
Resultat før finansielle poster		40.511.988	28.810.752
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		1.827.997	-683.631
Finansielle indtægter	4	3.540.821	4.081.335
Finansielle omkostninger	5	-619.595	-1.327.783
Resultat før skat		45.261.211	30.880.673
Skat af årets resultat	6	-9.524.985	-6.944.830
Årets resultat		35.736.226	23.935.843

Resultatdisponering

Forslag til resultatdisponering

Foreslået udbytte for regnskabsåret	35.000.000	75.000.000
Overført resultat	736.226	-51.064.157
	35.736.226	23.935.843

Balance 31. december

Aktiver

	Note	2017 DKK	2016 DKK
Grunde og bygninger		3.350.110	1.316.280
Produktionsanlæg og maskiner		1.128.987.162	729.504.336
Materielle anlægsaktiver under udførelse		20.916.008	0
Materielle anlægsaktiver	7	1.153.253.280	730.820.616
Kapitalandele i associerede virksomheder	8	60.097.360	58.269.363
Finansielle anlægsaktiver		60.097.360	58.269.363
Anlægsaktiver		1.213.350.640	789.089.979
Varebeholdninger	9	11.349.720	8.696.360
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		76.223.308	51.941.816
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		19.431.744	13.035.125
Andre tilgodehavender		4.000.000	11.702.054
Periodeafgrænsningsposter	10	125.855	0
Tilgodehavender		99.780.907	76.678.995
Værdipapirer		11.291.474	61.918.485
Likvide beholdninger		119.578.684	62.849.850
Omsætningsaktiver		242.000.785	210.143.690
Aktiver		1.455.351.425	999.233.669

Balance 31. december

Passiver

	Note	2017 DKK	2016 DKK
Selskabskapital		150.000.000	75.000.000
Overført resultat		744.908.667	533.038.984
Foreslået udbytte for regnskabsåret		35.000.000	75.000.000
Egenkapital		929.908.667	683.038.984
Hensættelse til udskudt skat	11	24.331.000	4.375.800
Hensatte forpligtelser		24.331.000	4.375.800
Periodeafgrænsningsposter		297.890.225	175.462.832
Langfristede gældsforpligtelser	12	297.890.225	175.462.832
Kreditinstitutter		7.027.842	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		21.064.188	18.657.235
Gæld til tilknyttede virksomheder		23.878.847	17.829.721
Selskabsskat		555.709	0
Anden gæld		141.301.979	94.506.482
Periodeafgrænsningsposter	12,13	9.392.968	5.362.615
Kortfristede gældsforpligtelser		203.221.533	136.356.053
Gældsforpligtelser		501.111.758	311.818.885
Passiver		1.455.351.425	999.233.669
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	16		
Anvendt regnskabspraksis	17		

Egenkapitalopgørelse

	Selskabskapital DKK	Overført resultat DKK	Foreslået udbyt- te for regnskabs- året DKK	I alt DKK
Egenkapital 1. januar	75.000.000	533.038.984	75.000.000	683.038.984
Kapitalforhøjelse ved fusion	48.000.000	238.133.457	0	286.133.457
Fondsaktier	27.000.000	-27.000.000	0	0
Betalt ordinært udbytte	0	0	-75.000.000	-75.000.000
Årets resultat	0	736.226	35.000.000	35.736.226
Egenkapital 31. december	150.000.000	744.908.667	35.000.000	929.908.667

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2017 DKK	2016 DKK
Årets resultat		35.736.226	23.935.843
Reguleringer	14	49.792.036	35.786.171
Ændring i driftskapital	15	129.181.197	35.503.079
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		214.709.459	95.225.093
Renteindbetalinger og lignende		1.297.085	1.759.624
Renteudbetalinger og lignende		-70.128	-538.857
Pengestrømme fra ordinær drift		215.936.416	96.445.860
Betalt selskabsskat		10.985.924	-5.412.330
Pengestrømme fra driftsaktivitet		226.922.340	91.033.530
Køb af materielle anlægsaktiver		-477.737.782	-45.788.671
Salg af materielle anlægsaktiver		1.216.287	0
Modtaget udbytte fra associerede virksomheder		0	1.170.039
Modtagne investeringsbidrag m.v.		29.796.288	9.941.707
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-446.725.207	-34.676.925
Optagelse af gæld hos tilknyttede virksomheder		6.049.126	14.232.837
Kapitalforhøjelse ved fusion		286.133.457	0
Betalt udbytte		-75.000.000	-19.000.000
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		217.182.583	-4.767.163
Ændring i likvider		-2.620.284	51.589.442
Likvider 1. januar		124.768.335	71.446.709
Kursregulering omsætningsværdipapirer		1.694.265	1.732.184
Likvider 31. december		123.842.316	124.768.335
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		119.578.684	62.849.850
Værdipapirer		11.291.474	61.918.485
Kassekredit		-7.027.842	0
Likvider 31. december		123.842.316	124.768.335

Noter til årsregnskabet

	2017	2016
	DKK	DKK
1 Nettoomsætning		
Salg af netkapacitet	113.135.491	76.643.530
Faste afgifter	32.817.113	22.952.243
Investeringsbidrag, udligning anlægsudgifter m.v.	9.072.561	5.362.646
Regulering over-/underdækning	473.381	0
Diverse indtægter	208.151	25.384
	155.706.697	104.983.803
2 Personaleomkostninger		
Lønninger	1.543.488	704.679
	1.543.488	704.679
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse	1.052.212	199.873
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	0	0
3 Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver		
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	54.088.832	36.273.909
	54.088.832	36.273.909
Bygninger	93.170	40.242
Produktionsanlæg og maskiner	53.995.662	36.233.667
	54.088.832	36.273.909
4 Finansielle indtægter		
Andre finansielle indtægter	3.190.478	4.081.335
Valutakursgevinster	350.343	0
	3.540.821	4.081.335

Noter til årsregnskabet

	2017 DKK	2016 DKK	
5 Finansielle omkostninger			
Andre finansielle omkostninger	619.595	1.327.783	
	619.595	1.327.783	
6 Skat af årets resultat			
Årets aktuelle skat	12.154.242	5.412.330	
Årets udskudte skat	-2.507.332	1.532.500	
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-121.925	0	
	9.524.985	6.944.830	
7 Materielle anlægsaktiver			
	Grunde og byg- ninger DKK	Produktionsan- læg og maski- ner DKK	Materielle an- lægsaktiver un- der udførelse DKK
Kostpris 1. januar	1.956.150	1.137.705.932	0
Nettoeffekt ved fusion og virksomhedskøb	2.578.000	591.524.000	7.560.000
Tilgang i årets løb	0	0	65.393.610
Afgang i årets løb	0	-2.133.983	0
Overførsler i årets løb	0	52.037.602	-52.037.602
Kostpris 31. december	4.534.150	1.779.133.551	20.916.008
Ned- og afskrivninger 1. januar	639.870	408.201.596	0
Nettoeffekt ved fusion og virksomhedskøb	451.000	188.864.000	0
Årets afskrivninger	93.170	53.998.316	0
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	-917.523	0
Ned- og afskrivninger 31. december	1.184.040	650.146.389	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december	3.350.110	1.128.987.162	20.916.008

Noter til årsregnskabet

	2017 DKK	2016 DKK
8 Kapitalandele i associerede virksomheder		
Kostpris 1. januar	60.455.578	60.455.578
Kostpris 31. december	60.455.578	60.455.578
Værdireguleringer 1. januar	-2.186.215	-332.545
Årets resultat	1.827.997	-683.631
Modtagne udbytter	0	-1.170.039
Værdireguleringer 31. december	-358.218	-2.186.215
Regnskabsmæssig værdi 31. december	60.097.360	58.269.363

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
Vestjyske Net 60 KV A/S	Herning	18.337.000	23%

	2017 DKK	2016 DKK
9 Varebeholdninger		
Færdigvarer og handelsvarer	11.349.720	8.696.360
	11.349.720	8.696.360

10 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger, herunder forsikringspræmier.

Noter til årsregnskabet

	2017	2016
	DKK	DKK
11 Hensættelse til udskudt skat		
Hensættelse til udskudt skat 1. januar	4.375.800	2.843.300
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	-2.507.332	1.532.500
Årets indregnede beløb på egenkapitalen	22.462.532	0
Hensættelse til udskudt skat 31. december	24.331.000	4.375.800
Materielle anlægsaktiver	91.933.000	44.157.400
Periodeafgrænsningsposter	-67.602.000	-39.781.600
	24.331.000	4.375.800

12 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:

Periodeafgrænsningsposter

Efter 5 år	260.318.354	154.012.370
Mellem 1 og 5 år	37.571.871	21.450.462
Langfristet del	297.890.225	175.462.832
Kortfristet del	9.392.968	5.362.615
	307.283.193	180.825.447

13 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter består af periodiserede modtagne anlægsbidrag og investeringsbidrag.

Noter til årsregnskabet

	2017	2016
	DKK	DKK
14 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
Finansielle indtægter	-3.540.821	-4.081.335
Finansielle omkostninger	619.595	1.327.783
Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg	54.088.832	36.273.908
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-1.827.997	683.631
Skat af årets resultat	9.524.985	6.944.830
Indtægtsført investeringsbidrag m.v.	-9.072.558	-5.362.646
	49.792.036	35.786.171

15 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

Ændring i varebeholdninger	-2.653.360	2.835.930
Ændring i tilgodehavender	-23.101.911	11.900.865
Ændring i leverandører m.v.	154.936.468	20.766.284
	129.181.197	35.503.079

16 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Eventualforpligtelser

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

Noter til årsregnskabet

17 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for RAH Net A/S for 2017 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2017 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.

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.

Virksomhedssammenslutninger

Virksomhedsovertagelser

Ved koncernekstern virksomhedsovertagelse opgøres på anskaffelsestidspunktet forskellen mellem kostprisen og den regnskabsmæssige indre værdi i den købte virksomhed, efter at de enkelte aktiver og forpligtelser er reguleret til dagsværdi (overtagelsesmetoden). Kostprisen omfatter dagsværdien af det betalte vederlag, der er direkte forbundet med virksomhedsovertagelsen. Resterende positive forskelsbeløb indregnes i balancen under immaterielle anlægsaktiver som goodwill, der afskrives lineært i resultatopgørelsen over forventet brugstid. Resterende negative forskelsbeløb indregnes i resultatopgørelsen på overtagelsesdagen.

Positive og negative forskelsbeløb fra erhvervede virksomheder kan, som følge af ændring i indregning og måling af overtagne nettoaktiver, reguleres indtil udgangen af det regnskabsår, der følger efter anskaffelsesåret. Disse reguleringer afspejler sig samtidig i værdien af goodwill eller negativ goodwill, herunder i allerede foretagne afskrivninger. Ligeledes reguleres ændringen i betingede vederlag i værdien af goodwill eller

Noter til årsregnskabet

17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

negativ goodwill.

Omregning af fremmed valuta

Som præsentrationsvaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som 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.

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.

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 selskabet.

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 selskabet. Som færdiggørelsesgrad anvendes afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på serviceydelsen.

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.

Noter til årsregnskabet

17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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 selskabets hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder

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

Finansielle poster

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

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat og indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med moderselskabet RAH Holding A/S og dette selskabs datterselskaber. Selskabsskatten fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Balancen

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.

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

Bygninger	40 år
Produktionsanlæg og maskiner	10-50 år

Noter til årsregnskabet

17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Aktiver med en kostpris på under DKK 13.200 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

Kapitalandele i associerede virksomheder

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

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

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

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

Varebeholdninger

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

Nettorealisationseværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgsomkostninger. Nettorealisationseværdien 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 produktionsomkost-

Noter til årsregnskabet

17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

ninger 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 nettorealisationsværdi, hvilket normalt udgør nominal værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

Værdipapirer og kapitalandele

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

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 gældsmetode 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 udligning 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 acontoskatte. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Noter til årsregnskabet

17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Finansielle gældsforpligtelser

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Pengestrømsopgørelse

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

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 eksklusive de poster, der indgår i likvider.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

Likvider

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

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Noter til årsregnskabet

17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$