
RAH Net A/S

Ndr Ringvej 4, 6950 Ringkøbing

Årsrapport for 2019

CVR-nr. 25 80 96 61

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 4 /5 2020

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 11

Balance 31. december 12

Egenkapitalopgørelse 14

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 15

Noter til årsregnskabet 16

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 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 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Ringkøbing, den 4. maj 2020

Direktion

Jacob Møller
direktør

Bestyrelse

Jørgen Poulsgaard
formand

Kay Laursen
næstformand

Søren Lambæk

Esper Halkjær

Niels Søndergaard Hansen

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

Vi har revideret årsregnskabet for RAH Net A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019, 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 4. maj 2020

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Henrik Holst
statsautoriseret revisor
mne9397

Jesper K. Viborg
statsautoriseret revisor
mne35413

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

Jørgen Poulsen, formand
Kay Laursen
Søren Lambæk
Esper Halkjær
Niels Søndergaard Hansen

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:

	2019	2018	2017	2016	2015
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Resultat					
Nettoomsætning	145.497	154.572	155.707	104.984	107.369
Resultat før finansielle poster	39.116	46.463	40.512	28.811	25.440
Resultat af finansielle poster	2.185	500	4.749	2.070	5.695
Årets resultat	33.618	36.808	35.736	23.936	24.108
Balance					
Balancesum	1.490.341	1.472.235	1.455.351	999.234	967.003
Egenkapital	965.335	931.717	929.909	683.039	678.103
Pengestrømme					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	96.627	56.980	225.602	91.034	71.637
- investeringsaktivitet	-28.856	-47.910	-446.725	-34.677	-40.303
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-51.174	-73.836	-477.738	-45.789	-68.180
- finansieringsaktivitet	-3.165	-37.884	218.503	-4.767	-5.847
Årets forskydning i likvider	64.607	-28.814	-2.620	51.590	25.487
Nøgletal i %					
Bruttomargin	65,4%	65,0%	61,7%	62,7%	64,1%
Overskudsgrad	26,9%	30,1%	26,0%	27,4%	23,7%
Afkastningsgrad	2,6%	3,2%	2,8%	2,9%	2,6%
Soliditetsgrad	64,8%	63,3%	63,9%	68,4%	70,1%
Forrentning af egenkapital	3,5%	4,0%	4,4%	3,5%	3,6%

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 nøgletalsoversigten for 2015-2016.

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 Forsyningstilsynet årligt en indtægtsramme, der udgør det maksimale beløb, som RAH Net A/S må oppebære af indtægter ved netvirksomhed.

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

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

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

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

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

Ledelsesberetning

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2019 udviser et overskud på TDKK 33.618, og selskabets balance pr. 31. december 2019 udviser en egenkapital på TDKK 965.335.

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 forsyningspligten i bevillingsområderne.

RAH har et robust kapitalgrundlag og en bæredygtig drift. Dette muliggør, at der fortsat kan investeres i nettet, så dette til stadighed har 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.

Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

Valutarisici

Selskabet har ingen væsentlige transaktioner i fremmed valuta.

Renterisici

Som følge af det negative renteniveau på likviditet har selskabet fra 2020 placeret en del af sine midler i et forvaltningsdepot med investeringer i primært obligationer.

Ledelsesberetning

Kreditrisici

Selskabets indtægter kommer primært via elhandelsselskaber, som opkræver såvel RAH Net A/S' nettariffer og abonnementer samt de energiafgifter, som RAH Net A/S er forpligtet til at afregne til staten.

Opfylder elhandelsselskabet ikke specifikke krav fastsat i en standard for branchen, kan netselskabet anmode om en behørig sikkerhedsstillelse.

Likviditetsrisici

Selskabet har en god positiv likviditet. Udover en høj indtjeningsevne har selskabet positivt indestående på konti og hertil uudnyttede kreditfaciliteter.

Der vurderes således at være en lav likviditetsrisiko.

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Selskabet forventer det kommende år et aktivitetsniveau og indtjening på linje med 2019.

Grundlaget for indtjeningen

Energispareindsatsen

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

RAH's lager af energibesparelser udgør ved udgangen af 2019 TDKK 5.886.

For 2019 udgør energisparemålet 25.500 MWh for RAH Net A/S, et mål som RAH har opfyldt 100%. Til opnåelse af dette mål har Scanenergi A/S fremskaffet de nødvendige besparelser, både udenfor samt inden for RAH's forsyningsområde.

RAH Net A/S er ligeledes pålagt et energisparemål i 2020, hvorefter den nuværende energispareaftale udløber. Hvad der sker herefter på området, er endnu uvis.

Associeret virksomhed

RAH Net A/S har i regnskabsåret indregnet en værdiregulering på TDKK 2.465 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 for 2020 er foreløbig fastsat til 26.075 MWh.

Begivenheder efter balancedagen

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

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2019 DKK	2018 DKK
Nettoomsætning	1	145.496.539	154.571.834
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		-11.164.521	-14.084.945
Andre eksterne omkostninger		-39.116.511	-39.990.516
Bruttoresultat		95.215.507	100.496.373
Personaleomkostninger	2	-1.121.078	-1.067.810
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	3	-54.334.223	-52.965.596
Andre driftsomkostninger		-644.332	0
Resultat før finansielle poster		39.115.874	46.462.967
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		2.465.475	805.862
Finansielle indtægter	4	141.138	47.890
Finansielle omkostninger	5	-421.212	-353.980
Resultat før skat		41.301.275	46.962.739
Skat af årets resultat	6	-7.682.996	-10.154.677
Årets resultat		33.618.279	36.808.062

Balance 31. december

Aktiver

	Note	2019 DKK	2018 DKK
Grunde og bygninger		3.124.277	3.256.940
Produktionsanlæg og maskiner		1.155.467.588	1.140.255.266
Materielle anlægsaktiver under udførelse		11.727.490	30.611.529
Materielle anlægsaktiver	7	1.170.319.355	1.174.123.735
Kapitalandele i associerede virksomheder	8	61.964.651	59.499.176
Finansielle anlægsaktiver		61.964.651	59.499.176
Anlægsaktiver		1.232.284.006	1.233.622.911
Varebeholdninger	9	5.886.448	9.731.130
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		69.607.782	80.346.243
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	8.077.047
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		16.081.312	39.960.351
Andre tilgodehavender		4.825.000	5.350.000
Selskabsskat		87.475	0
Tilgodehavende selskabsskat hos tilknyttede virksomheder		2.035.202	0
Periodeafgrænsningsposter	10	4.253	224.598
Tilgodehavender		92.641.024	133.958.239
Likvide beholdninger		159.529.547	94.922.409
Omsætningsaktiver		258.057.019	238.611.778
Aktiver		1.490.341.025	1.472.234.689

Balance 31. december

Passiver

	Note	2019 DKK	2018 DKK
Selskabskapital		150.000.000	150.000.000
Overført resultat		799.335.008	781.716.729
Foreslået udbytte for regnskabsåret		16.000.000	0
Egenkapital		965.335.008	931.716.729
Hensættelse til udskudt skat	12	19.412.000	21.722.000
Hensatte forpligtelser		19.412.000	21.722.000
Periodeafgrænsningsposter		323.399.772	311.981.647
Langfristede gældsforpligtelser	13	323.399.772	311.981.647
Leverandører af varer og tjenesteydelser		14.156.923	21.571.255
Gæld til tilknyttede virksomheder		5.414.249	9.725.321
Gæld til associerede virksomheder		2.382.382	1.235.852
Overdækning		6.000.000	5.000.000
Anden gæld		143.609.591	159.208.749
Periodeafgrænsningsposter	13	10.631.100	10.073.136
Kortfristede gældsforpligtelser		182.194.245	206.814.313
Gældsforpligtelser		505.594.017	518.795.960
Passiver		1.490.341.025	1.472.234.689
Resultatdisponering	11		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	16		
Anvendt regnskabspraksis	17		

Egenkapitalopgørelse

	<u>Selskabskapital</u>	<u>Overført</u>	<u>Foreslået udbyt-</u>	<u>I alt</u>
	<u>DKK</u>	<u>DKK</u>	<u>te for regnskabs-</u>	<u>DKK</u>
			<u>året</u>	
			<u>DKK</u>	<u>DKK</u>
Egenkapital 1. januar	150.000.000	781.716.729	0	931.716.729
Årets resultat	0	17.618.279	16.000.000	33.618.279
Egenkapital 31. december	150.000.000	799.335.008	16.000.000	965.335.008

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2019 DKK	2018 DKK
Årets resultat		33.618.279	36.808.062
Reguleringer	14	50.133.859	52.870.570
Ændring i driftskapital	15	25.271.086	-19.178.842
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		109.023.224	70.499.790
Renteindbetalinger og lignende		141.138	47.890
Renteudbetalinger og lignende		-421.214	-248.055
Pengestrømme fra ordinær drift		108.743.148	70.299.625
Betalt selskabsskat		-12.115.673	-13.319.386
Pengestrømme fra driftsaktivitet		96.627.475	56.980.239
Køb af materielle anlægsaktiver		-51.174.174	-73.836.052
Modtaget udbytte fra associerede virksomheder		0	1.404.046
Modtagne investeringsbidrag m.v.		22.318.379	24.521.522
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-28.855.795	-47.910.484
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder		-4.311.072	-2.798.829
Tilbagebetaling af gæld til associerede virksomheder		0	-84.910
Optagelse af gæld hos associerede virksomheder		1.146.530	0
Betalt udbytte		0	-35.000.000
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		-3.164.542	-37.883.739
Ændring i likvider		64.607.138	-28.813.984
Likvider 1. januar		94.922.409	123.842.316
Kursregulering omsætningsværdipapirer		0	-105.923
Likvider 31. december		159.529.547	94.922.409
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		159.529.547	94.922.409
Værdipapirer		0	0
Likvider 31. december		159.529.547	94.922.409

Noter til årsregnskabet

	2019	2018
	DKK	DKK
1 Nettoomsætning		
Salg af netkapacitet	107.884.410	121.493.605
Faste afgifter	28.243.838	28.276.607
Investeringsbidrag, udligning anlægsudgifter m.v.	10.342.291	9.749.931
Regulering over-/underdækning	-1.000.000	-5.000.000
Diverse indtægter	26.000	51.691
	145.496.539	154.571.834
2 Personaleomkostninger		
Lønninger	1.121.078	1.067.810
	1.121.078	1.067.810
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse:		
Direktion	518.400	495.048
Bestyrelse	65.000	52.250
	583.400	547.298
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	0	0
3 Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver		
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	54.334.223	52.965.596
	54.334.223	52.965.596
Der specificeres således:		
Bygninger	93.170	93.170
Produktionsanlæg og maskiner	54.241.053	52.872.426
	54.334.223	52.965.596
4 Finansielle indtægter		
Andre finansielle indtægter	141.138	47.890
	141.138	47.890

Noter til årsregnskabet

	2019 DKK	2018 DKK	
5 Finansielle omkostninger			
Andre finansielle omkostninger	421.212	353.980	
	421.212	353.980	
6 Skat af årets resultat			
Årets aktuelle skat	10.280.798	12.763.696	
Årets udskudte skat	-1.759.500	-2.609.000	
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-287.802	-19	
Regulering af udskudt skat tidligere år	-550.500	0	
	7.682.996	10.154.677	
7 Materielle anlægsaktiver			
	Grunde og byg- ninger DKK	Produktionsan- læg og maski- ner DKK	Materielle an- lægsaktiver un- der udførelse DKK
Kostpris 1. januar	4.534.150	1.843.274.081	30.611.529
Tilgang i årets løb	0	0	51.213.840
Afgang i årets løb	-39.665	-20.152.932	0
Overførsler i årets løb	0	70.097.879	-70.097.879
Kostpris 31. december	4.494.485	1.893.219.028	11.727.490
Ned- og afskrivninger 1. januar	1.277.210	703.018.815	0
Årets afskrivninger	92.998	54.241.225	0
Årets ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	-19.508.600	0
Ned- og afskrivninger 31. december	1.370.208	737.751.440	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december	3.124.277	1.155.467.588	11.727.490

Noter til årsregnskabet

	2019 DKK	2018 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	-956.402	-358.218
Årets resultat	2.465.475	805.862
Modtagne udbytter	0	-1.404.046
Værdireguleringer 31. december	1.509.073	-956.402
Regnskabsmæssig værdi 31. december	61.964.651	59.499.176

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:

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

	2019 DKK	2018 DKK
9 Varebeholdninger		
Færdigvarer og handelsvarer	5.886.448	9.731.130
	5.886.448	9.731.130

10 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger, herunder forsikringspræmier.

11 Resultatdisponering

Foreslået udbytte for regnskabsåret	16.000.000	0
Overført resultat	17.618.279	36.808.062
	33.618.279	36.808.062

Noter til årsregnskabet

	2019	2018
	DKK	DKK
12 Hensættelse til udskudt skat		
Hensættelse til udskudt skat 1. januar	21.722.000	24.331.000
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	-1.759.500	-2.609.000
Årets indregnede beløb på egenkapitalen	-550.500	0
Hensættelse til udskudt skat 31. december	19.412.000	21.722.000
Materielle anlægsaktiver	94.263.000	93.674.000
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelse	-44.000	0
Periodeafgrænsningsposter	-73.487.000	-70.852.000
Overdækning	-1.320.000	-1.100.000
	19.412.000	21.722.000

13 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	280.875.373	271.689.105
Mellem 1 og 5 år	42.524.399	40.292.542
Langfristet del	323.399.772	311.981.647
Kortfristet del	10.631.100	10.073.136
	334.030.872	322.054.783

14 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

Finansielle indtægter	-141.138	-47.890
Finansielle omkostninger	421.212	353.980
Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg	54.978.555	52.965.596
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-2.465.475	-805.862
Skat af årets resultat	7.682.996	10.154.677
Indtægtsført investeringsbidrag m.v.	-10.342.291	-9.749.931
	50.133.859	52.870.570

Noter til årsregnskabet

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
	DKK	DKK
15 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
Ændring i varebeholdninger	3.844.682	1.618.590
Ændring i tilgodehavender	43.439.893	-45.532.030
Ændring i leverandører m.v.	<u>-22.013.489</u>	<u>24.734.598</u>
	<u>25.271.086</u>	<u>-19.178.842</u>

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 2019 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 2019 er aflagt i DKK.

Generelt om indregning og måling

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

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

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

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

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.

Omregning af fremmed valuta

Som præsentationsvaluta 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 finansiell 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.

Noter til årsregnskabet

17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Segmentoplysning om nettoomsætning

Oplysninger om aktiviteter og geografiske markeder er baseret på selskabets afkast og risici samt ud fra den interne økonomistyring. Virksomhedens aktiviteter anses som det primære segmentområde.

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.

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.

Noter til årsregnskabet

17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Aktiver med en kostpris på under DKK 13.800 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

Nedskrivning af anlægsaktiver

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

Noter til årsregnskabet

17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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.

Takstmæssig over-/underdækning

Takstmæssig over-/underdækning, som i de kommende år skal afregnes til forbrugerne over taksterne, indregnes i balancen som henholdsvis en gældsforpligtelse i særskilt post "Overdækning" og som et tilgodehavende i særskilt post "Underdækning".

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 salgskostninger. 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 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

Noter til årsregnskabet

17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

ledelse.

Tilgodehavender

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

Periodeafgrænsningsposter

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

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

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

Noter til årsregnskabet

17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Finansielle gældsforpligtelser

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.

Noter til årsregnskabet

17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Likvider

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

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

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