

# Ringkøbing Amts Højspændings- Forsyning

Ndr. Ringvej 4, 6950 Ringkøbing  
CVR-nr. 64 59 63 14

## Årsrapport for 2023

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d. 27.05.24

Jens Erik Pedersen  
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

---

### Virksomheden

---

Ringkøbing Amts Højspændings- Forsyning  
Ndr. Ringvej 4  
6950 Ringkøbing  
Telefon: 97 32 14 55  
Hjemsted: Ringkøbing  
CVR-nr.: 64 59 63 14  
Regnskabsår: 01.01 - 31.12

---

### Direktion

---

Jacob Møller

---

### Bestyrelse

---

Formand Jørgen Poulsgaard  
Næstformand Esper Halkjær  
Søren Lambæk  
Kenneth Kristensen  
Ann Michelle Dalgaard

---

### Revision

---

Beierholm  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

---

### Dattervirksomhed

---

RAH Holding A/S, Ringkøbing

---

### Associerede virksomheder

---

RGT Holding A/S, Morsø  
goenergi A/S, Ringkøbing-Skjern  
Vestjyske Net 60 kV A/S, Herning  
ScanEnergi Holding A/S, Ikast-Brande  
RAH Fiberbredbånd A/S, Ringkøbing-Skjern  
N H Vind 16 ApS, Ringkøbing

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.23 - 31.12.23 for Ringkøbing Amts Højspændings- Forsyning.

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 Poulsen  
Formand

Esper Halkjær  
Næstformand

Søren Lambæk

Kenneth Kristensen

Ann Michelle Dalgaard

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Til ejeren i Ringkøbing Amts Højspændings- Forsyning

### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Ringkøbing Amts Højspændings- Forsyning for regnskabsåret 01.01.23 - 31.12.23, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som virksomheden 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 virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.23 samt af resultatet af koncernens og virksomhedens 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 virksomheden 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 virksomhedens 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 virksomheden, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### 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 virksomhedens 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 virksomhedens 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 virksomheden 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>					
Nettoomsætning	209.140	252.059	162.181	169.714	180.042
Bruttoresultat	162.958	157.169	102.808	113.211	122.708
Resultat af primær drift	32.887	61.773	13.518	30.912	41.492
Finansielle poster i alt	61.294	-24.099	21.814	38.180	-5.746
Resultat af ophørende aktiviteter	0	0	0	1.150	426
Årets resultat	82.558	26.973	31.211	62.740	26.949
<i>Balance</i>					
Samlede aktiver	2.301.185	2.152.360	2.125.461	2.046.741	1.990.694
Investeringer i materielle anlægsaktiver	100.262	98.969	57.267	58.451	75.362
Egenkapital	1.669.028	1.586.470	1.559.494	1.510.780	1.448.038
<i>Pengestrømme</i>					
Nettopengestrømme fra:					
Driften	218.732	24.495	118.663	79.801	62.601
Investeringer	-97.057	-99.248	-65.297	-22.469	-85.877
Finansiering	8.560	617	2.244	14.729	3.851
Årets pengestrømme	130.235	-74.136	55.610	72.061	-19.425



**Nøgletal**

	2023	2022	2021	2020	2019
<i>Rentabilitet</i>					
Egenkapitalens forrentning	5,1%	1,7%	2,0%	4,2%	1,9%
Bruttomargin	77,9%	62,4%	63,4%	66,7%	68,2%
Overskudsgrad	15,7%	24,5%	8,3%	18,2%	23,0%

*Soliditet*

Soliditetsgrad	72,5%	73,7%	73,5%	73,8%	72,7%
----------------	-------	-------	-------	-------	-------

*Øvrige*

Antal medarbejdere (gns.)	57	56	49	47	48
---------------------------	----	----	----	----	----

*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.

Andelsselskabet fungerer som moderselskab uden særskilt aktivitet.

Koncernens aktiviteter er organiseret i følgende selskaber:

- Ringkøbing Amts Højspændingsforsyning a.m.b.a. – (koncernen er herefter benævnt RAH)
- RAH Holding A/S
- RAH Net A/S
- RAH Service A/S
- goenergi als
- 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 f.eks. 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.

## 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.

## Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.23 - 31.12.23 udviser et resultat på t.DKK 82.558 mod t.DKK 26.973 for tiden 01.01.22 - 31.12.22. Balancen viser en egenkapital på t.DKK 1.669.028.

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 tariffene i 2024.

Udviklingen på kapitalmarkederne i 2023 har betydet et stigende resultat af de finansielle poster i 2023 sammenlignet med 2022. Hertil bidrager indtægter af kapitalandele fra associerede virksomheder igen i 2023 positivt til det samlede resultat.

I 2023 konstateres et resultat på t.DKK 82.558, der er noget over niveauet for 2022 på t.DKK 26.973.

Årets resultat for koncernen og moderselskabet anses for tilfredsstillende.

**Kapitalandele i andre elselskaber m.v.****Scanenergi Holding A/S****- associeret virksomhed i RAH a.m.b.a.**

RAH a.m.b.a.s samlede ejerandel af Scanenergi Holding A/S udgør 21,51%. Kapitalandelene er indregnet til indre værdi. I 2023 udgør resultatandelen t.DKK 12.299.

I 2023 har RAH solgt deres ejerandel ligesom de øvrige aktionærer til NRGI. Efter aflæggelse af årsrapporten her, er handlen blevet godkendt af konkurrencemyndighederne, hvorfor handlen forventes afsluttet i første halvår af 2024. Salget har ingen indflydelse på resultatet for 2023.

**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.

**N H Vind 16 ApS**

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.

**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 net-anlægget i RAH's forsyningsområder.

### **Forventet udvikling**

I det kommende år forventer ledelsen en 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.

### **Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici**

#### *Regulatoriske risici*

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

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

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

Fra 2018 er der indført en ny regulering af sektoren. Selskabets indtægtsramme beregnes fremover på en anden måde end tidligere. Samtidig ændres den årlige benchmarking af selskaberne.

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 endelige 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. RAH's ledelse har derfor fastlagt en konservativ investeringspolitik, der løbende revideres. Formuen forvaltes af udvalgte formueforvaltere.

### **Miljøforhold**

RAH's aktiviteter har ikke nogen væsentlig miljøpåvirkning.

### **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>Nettoomsætning</b>	<b>209.140</b>	<b>252.059</b>	<b>0</b>	<b>0</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	-27.888	-27.556	-538	-528
	<b>Bruttoresultat</b>	<b>162.958</b>	<b>157.169</b>	<b>-538</b>	<b>-528</b>
1	Personaleomkostninger	-38.202	-34.691	-511	-532
	<b>Resultat før af- og nedskrivninger</b>	<b>124.756</b>	<b>122.478</b>	<b>-1.049</b>	<b>-1.060</b>
	Af- og nedskrivninger af materielle anlægs- aktiver	-89.042	-58.510	0	0
	Andre driftsomkostninger	-2.827	-2.195	0	0
	<b>Resultat af primær drift</b>	<b>32.887</b>	<b>61.773</b>	<b>-1.049</b>	<b>-1.060</b>
2	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	33.724	31.404
3	Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	20.501	14.389	12.299	8.662
	Andre finansielle indtægter	43.920	11.924	25.723	4.173
4	Andre finansielle omkostninger	-3.127	-50.412	-1.378	-30.471
	<b>Resultat før skat</b>	<b>94.181</b>	<b>37.674</b>	<b>69.319</b>	<b>12.708</b>
5	Skat af årets resultat	-11.623	-10.701	-290	0
	<b>Årets resultat</b>	<b>82.558</b>	<b>26.973</b>	<b>69.029</b>	<b>12.708</b>
6	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	32.016	32.426	0	0
	Produktionsanlæg og maskiner	1.070.640	1.090.229	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	11.703	8.873	0	0
	Materielle anlægsaktiver under udførelse	60.249	34.701	0	0
7	<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>1.174.608</b>	<b>1.166.229</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
8	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	956.695	922.971
8	Kapitalandele i associerede virksomheder	271.103	254.601	31.838	19.539
8	Andre værdipapirer og kapitalandele	785	785	0	0
9	Andre tilgodehavender	4.686	3.851	0	0
	<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>276.574</b>	<b>259.237</b>	<b>988.533</b>	<b>942.510</b>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>1.451.182</b>	<b>1.425.466</b>	<b>988.533</b>	<b>942.510</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>
10	Igangværende arbejder for fremmed regning	1.507	2.501	0	0
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	79.865	74.422	0	0
	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	605	449	0	403
	Udskudt skatteaktiv	26.223	3.711	0	0
	Andre tilgodehavender	5.065	8.008	2.863	2.029
11	Periodeafgrænsningsposter	1.524	2.084	0	0
	Takstmæssig underdækning	18.000	56.500	0	0
	<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>132.789</b>	<b>147.675</b>	<b>2.863</b>	<b>2.432</b>
	Andre værdipapirer og kapitalandele	576.196	498.644	349.308	305.518
	<b>Værdipapirer og kapitalandele i alt</b>	<b>576.196</b>	<b>498.644</b>	<b>349.308</b>	<b>305.518</b>
	<b>Likvide beholdninger</b>	<b>112.446</b>	<b>59.763</b>	<b>3.846</b>	<b>1.475</b>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>850.003</b>	<b>726.894</b>	<b>356.017</b>	<b>309.425</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>2.301.185</b>	<b>2.152.360</b>	<b>1.344.550</b>	<b>1.251.935</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					
	Reserve for opskrivninger	687.109	687.109	687.109	687.109
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	598.867	552.844
	Overført resultat	633.276	564.247	34.409	11.403
	<b>Egenkapital tilhørende modervirksomhedens kapitalejere</b>	<b>1.320.385</b>	<b>1.251.356</b>	<b>1.320.385</b>	<b>1.251.356</b>
12	Minoritetsinteresser	348.643	335.114	0	0
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>1.669.028</b>	<b>1.586.470</b>	<b>1.320.385</b>	<b>1.251.356</b>
14	Modtagne forudbetalinger fra kunder	450	500	0	0
14	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>
14	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	13.873	13.873	0	0
	Gæld til øvrige kreditinstitutter	13.780	5.064	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	13.213	21.932	50	164
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	3.252	185
	Virksomhedsskat	3.156	5.348	156	0
	Anden gæld	147.725	110.438	20.707	230
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>191.747</b>	<b>156.655</b>	<b>24.165</b>	<b>579</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>632.157</b>	<b>565.890</b>	<b>24.165</b>	<b>579</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>2.301.185</b>	<b>2.152.360</b>	<b>1.344.550</b>	<b>1.251.935</b>
15	Oplysninger om dagsværdi				
16	Eventualforpligtelser				
17	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser				
18	Nærtstående parter				

Beløb i t.DKK	Andels- kapital	Reserve for opskrivninge r	Reserve for nettoop- skrivning efter indre værdis- metode	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	0	687.109	0	564.247	1.251.356	335.114	1.586.470
Forslag til resultatdisponering	0	0	0	69.029	69.029	13.529	82.558
Saldo pr. 31.12.23	0	687.109	0	633.276	1.320.385	348.643	1.669.028

## Modervirksomhed:

Egenkapitalopgørelse for  
01.01.23 - 31.12.23

Saldo pr. 01.01.23	0	687.109	552.844	11.403	1.251.356	0	1.251.356
Forslag til resultatdisponering	0	0	46.023	23.006	69.029	0	69.029
Saldo pr. 31.12.23	0	687.109	598.867	34.409	1.320.385	0	1.320.385

## Koncernens pengestrømsopgørelse

Note	Koncern	
	2023 t.DKK	2022 t.DKK
<b>Årets resultat</b>	<b>82.558</b>	<b>26.973</b>
19 Reguleringer	80.676	38.793
Forskydning i driftskapital		
Varebeholdninger	-7.760	-11.153
Tilgodehavender	-1.002	19.467
Leverandører af varer og tjenesteydelser	-8.719	-1.173
Andre driftsafledte gældsforpligtelser	68.377	-4.018
<b>Pengestrømme fra driften før finansielle poster</b>	<b>214.130</b>	<b>68.889</b>
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	43.919	7.049
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-3.126	-45.511
Betalt selskabsskat	-36.191	-5.932
<b>Pengestrømme fra driften</b>	<b>218.732</b>	<b>24.495</b>
Køb af materielle anlægsaktiver	-100.262	-98.969
Salg af materielle anlægsaktiver	40	251
Køb af værdipapirer og kapitalandele	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	8.716	617
Afdrag på gæld til associerede virksomheder	-156	0
<b>Pengestrømme fra finansiering</b>	<b>8.560</b>	<b>617</b>
<b>Årets samlede pengestrømme</b>	<b>130.235</b>	<b>-74.136</b>
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	59.763	170.837
Værdipapirer uden væsentlig kursrisiko ved årets begyndelse	498.644	461.706
<b>Likvide beholdninger ved årets slutning</b>	<b>688.642</b>	<b>558.407</b>
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
Likvide beholdninger	112.446	59.763
Værdipapirer uden væsentlig kursrisiko	576.196	498.644
<b>I alt</b>	<b>688.642</b>	<b>558.407</b>

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

**1. Personaleomkostninger**

Lønninger	30.763	28.468	511	532
Pensioner	5.448	4.661	0	0
Andre omkostninger til social sikring	542	557	0	0
Andre personaleomkostninger	1.449	1.005	0	0
I alt	38.202	34.691	511	532

Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	57	56	0	0
--	----	----	---	---

Vederlag til ledelsen:

Vederlag til direktion og bestyrelse	3.126	2.755	330	317
--------------------------------------	-------	-------	-----	-----

**2. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

Resultatandele fra tilknyttede virksomheder	0	0	33.724	31.404
I alt	0	0	33.724	31.404

**3. Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder**

Resultatandele fra associerede virksomheder	20.501	14.389	12.299	8.662
I alt	20.501	14.389	12.299	8.662

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

#### 4. Finansielle omkostninger

Renteomkostninger fra tilknyttede virksomheder	0	0	78	0
Øvrige finansielle omkostninger	3.127	50.412	1.300	30.471
I alt	3.127	50.412	1.378	30.471

#### 5. Skat af årets resultat

Årets aktuelle skat	34.135	8.251	290	0
Årets regulering af udskudt skat	-22.512	2.471	0	0
Regulering af skat fra tidligere år	0	-21	0	0
I alt	11.623	10.701	290	0

#### 6. Forslag til resultatdisponering

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	46.023	40.066
Minoritetsinteresser	13.529	14.266	0	0
Overført resultat	69.029	12.707	23.006	-27.358
I alt	82.558	26.973	69.029	12.708

## 7. 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	45.069	1.950.128	26.641	34.702
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	45.692	2.011.315	30.995	60.249
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.23	-12.643	-859.898	-17.767	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	-13.676	-940.675	-19.292	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.23	32.016	1.070.640	11.703	60.249

## 8. 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	294.869	785
Kostpris pr. 31.12.23	0	294.869	785
Opskrivninger pr. 01.01.23	0	-40.268	0
Årets resultat fra kapitalandele	0	20.502	0
Udbytte relateret til kapitalandele	0	-4.000	0
Opskrivninger pr. 31.12.23	0	-23.766	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.23	0	271.103	785
Modervirksomhed:			
Kostpris pr. 01.01.23	0	69.426	0
Kostpris pr. 31.12.23	0	69.426	0
Opskrivninger pr. 01.01.23	922.971	-49.887	0
Årets resultat fra kapitalandele	33.724	12.299	0
Opskrivninger pr. 31.12.23	956.695	-37.588	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.23	956.695	31.838	0
Navn og hjemsted:			Ejerandel
Dattervirksomheder:			
RAH Holding A/S, Ringkøbing			100%
Associerede virksomheder:			
RGT Holding A/S, Morsø			33%
goenergi A/S, Ringkøbing-Skjern			40%
Vestjyske Net 60 kV A/S, Herning			23%
ScanEnergi Holding A/S, Ikast-Brandø			22%
RAH Fiberbredbånd A/S, Ringkøbing-Skjern			45%
N H Vind 16 ApS, Ringkøbing			33%



**9. 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 t.DKK	31.12.22 t.DKK	31.12.23 t.DKK	31.12.22 t.DKK

**10. 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

**11. Periodeafgrænsningsposter**

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

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.23 t.DKK	31.12.22 t.DKK	31.12.23 t.DKK	31.12.22 t.DKK
<b>12. Minoritetsinteresser</b>				
Minoritetsinteresser primo	335.114	320.848	0	0
Minoritetsinteressernes andel af årets resultat	13.529	14.266	0	0
I alt	348.643	335.114	0	0

**13. 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

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

**14. 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 periodiserede tilslutningsbidrag og anlægstilskud.

**15. Oplysninger om dagsværdi**

Beløb i t.DKK	Børsnoterede værdipapirer og kapitalandele	I alt
Koncern:		
Dagsværdi pr. 31.12.23	576.196	576.196
Årets urealiserede ændringer af dagsværdi indregnet i resultatopgørelsen	31.266	31.266
Modervirksomhed:		
Dagsværdi pr. 31.12.23	349.308	349.308
Årets urealiserede ændringer af dagsværdi indregnet i resultatopgørelsen	19.033	19.033

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

**16. 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.

Koncernen har stillet kaution på DKK 55,9 mio. over for Scanenergi Holding A/S' bankforbindelse.

*Garantiforpligtelser*

Koncernen har afgivet en arbejdsgaranti på t.DKK 828.

**16. Eventualforpligtelser** - fortsat -

Modervirksomhed:

*Kautionsforpligtelser*

Koncernen har stillet kaution på DKK 55,9 mio. over for Scanenergi Holding A/S' bankforbindelse

**17. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

Koncern:

Koncernen har ikke stillet pant eller anden sikkerhed i aktiver.

Modervirksomhed:

Virksomheden har ikke stillet pant eller anden sikkerhed i aktiver.

**18. Nærtstående parter**

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

Vederlag til ledelsen fremgår af note 1. Personaleomkostninger.

	Koncern	
	2023 t.DKK	2022 t.DKK
<b>19. Reguleringer til pengestrømsopgørelse</b>		
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 tilknyttede virksomheder	1	0
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-20.501	-14.389
Finansielle indtægter	-43.920	-11.924
Finansielle omkostninger	3.126	50.412
Skat af årets resultat	11.623	10.701
Øvrige reguleringer	0	-26
I alt	80.676	38.793

## 20. 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 virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, 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.

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.

**20. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**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 allokeres 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.

**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).

**20. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -****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.

**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



**20. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**

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.

**Andre finansielle poster**

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og rentekomkostninger, 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.

**20. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**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".

*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 salgsmkostninger 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.

**20. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -*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.

**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 virksomhedens 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.

**20. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**

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.

**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 nettorealiseringsværdien, hvis denne er lavere.

**20. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

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.

**Egenkapital**

Reserve for opskrivninger omfatter i modervirksomhedens årsregnskab opskrivning af til dagsværdi. Reserven måles med fradrag af udskudt skat og reduceres med afskrivninger på de opskrevne aktiver. Ved afhændelse af aktiverne overføres det resterende beløb fra reserve for opskrivninger til overført resultat.

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.

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke ud-

**20. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

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.

**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 finansiering fra udbetalt udbytte til ejerne, samt optagelse af og afdrag på langfristede gældsforpligtelser.

**20. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

Likviditeten ved årets begyndelse og slutning sammensætter sig af likvide beholdninger.

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