

List of Signatures

Page 1/1



Årsrapport 2025 Ravdex_STJ-MJJ-2026-03-11-00069-01.pdf

Name	Method	Signed at
Fedder Skovgaard	MitID	2026-04-21 11:26 GMT+02
Jesper Kronborg Jensen	MitID	2026-04-21 17:29 GMT+02
Mads Blirup	MitID	2026-04-21 14:55 GMT+02
Jakob Petersen	MitID	2026-04-21 16:39 GMT+02
Marianne Østergaard Eriksen	MitID	2026-04-21 11:14 GMT+02
Michael Sig	MitID	2026-04-22 10:11 GMT+02
Jørgen Skov Rasmussen	MitID	2026-04-21 11:48 GMT+02
Jens Hansen	MitID	2026-04-21 13:34 GMT+02



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

External reference: 9282204F3D75446397DA8F964ECC6653



Ravdex A/S

Tårupstrandvej 15, 5300 Kerteminde
CVR-nr. 25 62 44 75

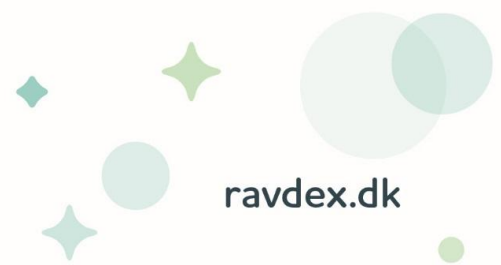
Årsrapport 2025

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 21. april 2026

Som dirigent:

.....
Jørgen Skov Rasmussen

Tårupstrandvej 15 63 32 11 33
5300 Kerteminde ravdex@ravdex.dk CVR nr. 25 62 44 75



ravdex.dk



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
9282204F3D75446397DA8F964ECC6653

Indhold

	Side
Ledelsespåtegning.....	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning.....	4
Ledelsesberetning.....	7
Oplysninger om selskabet.....	7
Beretning	8
Årsregnskab 1. januar - 31. december	13
Resultatopgørelse.....	13
Balance.....	14
Egenkapitalopgørelse	16
Pengestrømsopgørelse.....	17
Noter.....	18



Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025 for Ravdex A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2025 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Kerteminde, den 20. april 2026

Direktion:

.....
Jørgen Skov Rasmussen
Administrerende direktør

Bestyrelse:

.....
Jesper Kronborg Jensen
formand

.....
Jens Hansen
næstformand

.....
Mads Blirup
bestyrelsesmedlem

.....
Marianne Eriksen
bestyrelsesmedlem

.....
Fedder Skovgaard
bestyrelsesmedlem

.....
Jakob Petersen
bestyrelsesmedlem



Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i Ravdex A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Ravdex A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2025, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2025 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2025 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 årsregnskabet". Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Uafhængighed

Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorers etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde årsregnskabet 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 årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om 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 regnskabsbrugere træffer på grundlag af 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 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 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 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 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 årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion 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 årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. 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 årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med 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 årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.



Odense, den 20. april 2026
EY Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28

Michael Sig
Statsaut. Revisor
Mne34110



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
9282204F3D75446397DA8F964ECC6653

Ledelsesberetning Oplysninger om selskabet

Virksomhed

Ravdex A/S
Tårupstrandvej 15
5300 Kerteminde

Telefon	63 32 11 33
CVR-nummer	25 62 44 75
E-mail	ravdex@ravdex.dk
Website	www.ravdex.dk
Stiftet	1. januar 2000
Hjemstedskommune	Kerteminde Kommune

Hovedaktionær

nef Fonden
Tårupstrandvej 15
5300 Kerteminde
CVR-nummer 19 99 62 12

Bestyrelse

Jesper Kronborg Jensen	Bestyrelsesformand
Jens Hansen	Næstformand
Mads Blirup	Bestyrelsesmedlem
Marianne Eriksen	Bestyrelsesmedlem
Jakob Petersen	Bestyrelsesmedlem
Fedder Skovgaard	Bestyrelsesmedlem

Direktion

Jørgen Skov Rasmussen	Administrerende direktør
-----------------------	--------------------------

Revisor

EY Godkendt Revisionspartnerselskab
Cortex Park Vest 3, 3. 1
5230 Odense M
CVR-nummer 30 70 02 28

Regnskabsår

1. januar til 31. december



Beretning

Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Ravdex A/S driver elnetvirksomhed i det nordøstfynske område. Denne aktivitet omfatter blandt andet anlæg, drift og vedligeholdelse af distributionsnettet, opretholdelse af den tekniske kvalitet og leveringssikkerhed i elnettet, måling af produktion og forbrug, engrosafregning af transport i nettet, samt tilslutning af forbrugere og producenter. Hertil kommer beredskab og fysisk sikring af elanlæggene, som er blevet en stadig vigtigere del af Ravdex A/S' opgaver de senere år.

Som følge af at elnetvirksomhed betragtes som et naturligt monopol, driver Ravdex A/S elnetvirksomhed i henhold til elforsyningsloven og efter bevilling fra Energistyrelsen. I 2025 fornyede Energistyrelsen Ravdex A/S' bevilling til udløb ved udgangen af 2045.

Ravdex A/S er underlagt en økonomisk regulering, som har til formål at sikre, at elnetvirksomheden udøves på en økonomisk effektiv måde.

Usikkerhed ved indregning og måling

Den nuværende økonomiske regulering indeholder en omkostningsramme, en forrentningsramme, hvor nye aktiver forrentes efter en WACC (Weighted Average Cost of Capital), og eksisterende aktiver forrentes med en historisk forrentningssats samt mulighed for justeringer efter ansøgning. Omkostningsrammen er fast for en 5-årig periode, hvilket betyder, at eventuelle effektiviseringer kan beholdes inden for den 5-årige periode, hvorefter de skal deles med netkunderne.

Samlet set kompenserer den nuværende regulering kun i ringe omfang for elnetvirksomhedernes meromkostninger og investeringer til den øgede elektrificering og styrket beredskab.

I et forenklet overblik kan reguleringen illustreres således:



Forsyningstilsynet har udmeldt endelig afgørelse om Ravdex A/S' indtægtsramme for 2024. For årene 2025 og 2026 er der alene udmeldt foreløbige indtægtsrammer. Den manglende udmelding om de økonomiske rammer for elnetvirksomheden er særligt problematisk i en tid, hvor elnetvirksomhederne står overfor store investeringer som følge af elektrificeringen. For perioden 2024-2027 er Ravdex A/S ikke ramt af effektiviseringskrav. Som følge af utilstrækkelig leveringskvalitet (Ikke-Leveret Energi, ILE) i 2024 har Ravdex A/S i 2025 fået et fradrag i indtægtsrammen på 525 kDKK. Ved opgørelse af ILE benchmarkes i forhold til Ravdex A/S' egen leveringskvalitet med 2022 som referenceår, der var et år med få strømafbrydelser i netområdet.

Usikkerheder om den distribuerede elmængde, udgifterne til nettab, mellemværende med netkunderne og indtægtsrammens størrelse betyder, at det er blevet vanskeligere at lægge et retvisende budget.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Lov om styrket beredskab, der implementerer EU's CER- og NIS2-direktiver, trådte i kraft i marts 2025. I 2025 har der således været fokus på at få planlagt igangsættelse af nødvendige tiltag til både den fysiske overvågning og sikring af virksomhedens anlæg samt cybersikkerhed. Omfanget af nødvendige tiltag stiger til stadighed, hvorfor det vil være en løbende proces.



Cybertruslen påvirker fortsat i særlig grad energiforsyningsbranchen i både Danmark og det øvrige Europa. Dette dokumenteres tydeligt af koncernens egne og Sektorforums sensornetværk, hvorfor ressourceforbrug til overvågning, beskyttelse og awareness-træning for medarbejdere er stigende. Også det fysiske trusselsniveau er højt. Forud for og i forbindelse med EU-topmødet i København oktober 2025 blev beredskabsniveauet hævet til orange - det næsthøjeste beredskabsniveau. Det er efterfølgende sænket til middel, men vidner om et stigende trusselsniveau fra flere forskellige lande og regioner og er medvirkende til stigende ressourceforbrug til beredskab.

På enkelte komponenter og materialer opleves der med jævne mellemrum fortsat forlængede leveringstider og/eller højere priser. For at modvirke dette bedst muligt deltager Ravdex A/S via SERVIA-samarbejdet i fællesudbud, ligesom forventninger til indkøb og lagerbeholdning opjusteres.

En del af elnetvirksomhedernes udfordringer med at håndtere den grønne omstilling opstår i lavspændingsnettet på grund af blandt andet udbredelsen af varmepumper til opvarmning af boliger samt ladestander til elbiler. Som konsekvens heraf stiger behovet for forstærkning i nettet. For at planlægge investeringer bedre bruger Ravdex A/S i stigende grad digitale analyseværktøjer, hvor data fra relevante datapunkter inddrages.

For at øge leveringssikkerheden i forsyningsområdet er flere tiltag igangsat. Over en årrække udskiftes eller suppleres antallet af 60/10 kV transformere i bevillingsområdet med henblik på at have mere end én transformere på hver hovedstation. I 2025 er en gammel transformere således udskiftet til en ny. Primo 2026 er der desuden leveret en ny transformere, således der fremover også vil være to transformere på yderligere en station. Udover installation og idriftsættelse af transformere og dertilhørende koblingsanlæg, har der i 2025 været fokus på vedligehold af anlæg samt reinvesteringer og forstærkninger i både høj- og lavspændingsnettet. Fejlraten på ældre oliepapir-kabler er stigende, hvorfor der de kommende år prioriteres at få udskiftet disse.



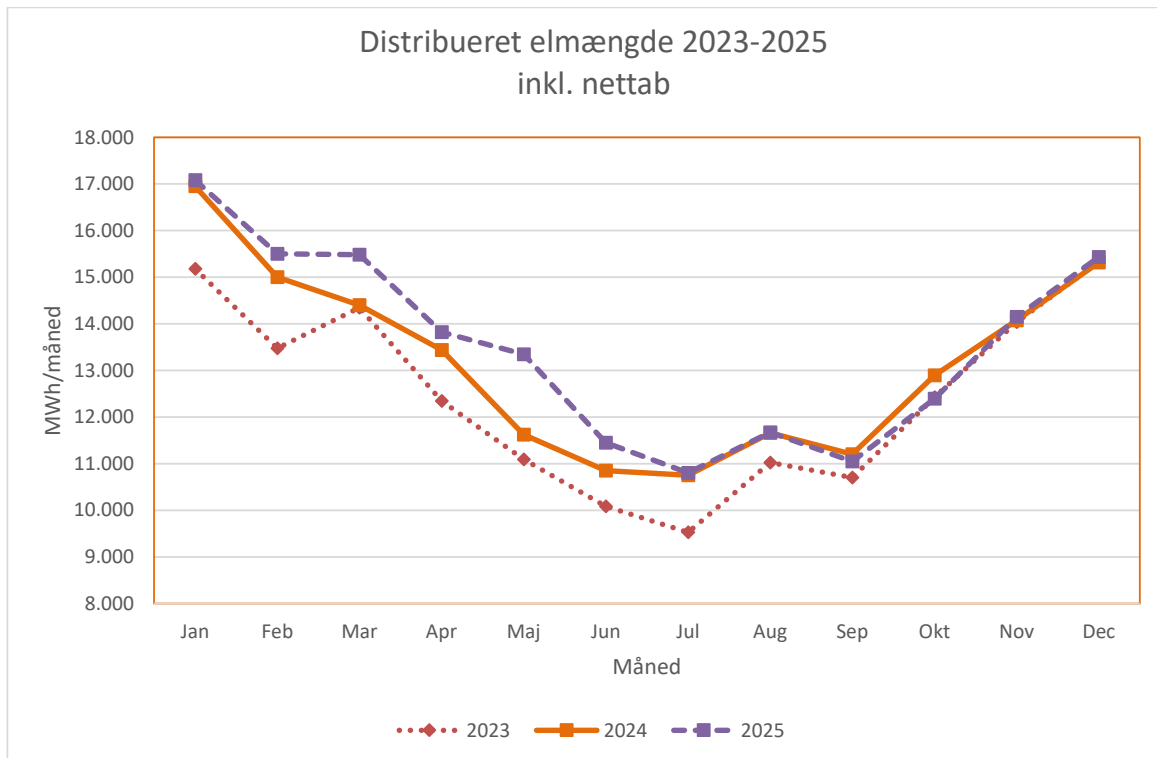
FIGUR 1 NY TRANSFORMER

Der er i 2025 ikke tilsluttet større forbrugs- eller produktionsanlæg i forsyningsområdet. Ligeledes har interessen for fremtidig tilslutning af nye, større anlæg været ret begrænset. På grund af kapacitetsudfordringer i særligt transmissionsnettet er der risiko for, at denne trend fortsætter i 2026.

Selvom ingen større anlæg blev tilsluttet nettet i 2025, distribuerede Ravdex A/S 162.189 MWh inklusive nettab, hvilket er 2,5 % højere end året før og knap 200 MWh højere end budgetteret.

På nær september og oktober lå den distribuerede elmængde i hele 2025 på et højere niveau end 2024. Fortsætter udviklingen i 2026, vil den distribuerede elmængde overstige 2021-niveauet, der er det højeste i de seneste 10 år.





FIGUR 2 DISTRIBUTUERET ELMÆNGDE 2023/2025 (INKL. NETTTAB)

I 2025 har der på virksomhedens overordnede distributionsnet (10 kV) været i alt 17 strømafbrudelser. Flere afbrudelser har været uplanlagte, berørt mange kunder og været af lang varighed, mens andre har været planlagte i forbindelse med vedligehold og berørt få kunder. En del af de uplanlagte afbrudelser er sket på ældre olie-papir-kabler, hvorfor der som ovenfor nævnt er fokus på udskiftning af disse. Hverken transmissionsnettet eller 60 kV nettet gav anledning til strømafbrudelser i 2025. Inklusive strømafbrudelser på lavspændingsnettet var den samlede afbrudstid på 366.735 installationsminutter, svarende til et gennemsnit på 20,6 minutter per installation. Dette er 1,4 installationsminutter over 2024-niveau, men væsentligt højere end det historisk lave niveau i 2022 med 7.563 afbrudsminutter og et gennemsnit på 0,4 minutter pr. installation.

Året bød på en nettotilgang af 181 nye, varige installationer, hvorefter der i alt er tilsluttet 17.822 installationer til det af Ravdex A/S ejede distributionsnet.

Med baggrund i netvirksomhedsbekendtgørelsen fra Energistyrelsen har der i 2025 været særligt fokus på dataadskillelse, nødvendige ændringer i adgangen til netvirksomhedsdata og dermed særligt opgaver med varetagelse af kundeservice og engrosafregning for Ravdex A/S.

Organisationen har i 2025 været bemanded med en deltidssdirektør samt en deltidssmedarbejder til varetagelse af program til sikring af ikke-diskriminerende adfærd, intern overvågning. Den beskedne bemanning skyldes, at Ravdex A/S løbende indkøber varer og tjenesteydelser i nef-koncernens øvrige virksomheder.

Udvikling i økonomiske forhold

Resultatet i Ravdex A/S er før skat 3.906 kDKK, hvilket er 2.542 kDKK lavere end forventet. En af årsagerne hertil er nye regler vedrørende håndtering af investerings-/tilslutningsbidrag i indtægtsrammen. Andre medvirkende årsager til afvigelsen er højere omkostninger til IT-sikkerhed og styrket beredskab end forventet.



I 2025 har de samlede investeringer i anlægsaktiver givet anledning til et likviditetstræk på 21.996 kDKK mod forventet 22.975 kDKK. Afvigelsen skyldes primært en udskydelse i etableringen af nye mellemspændingsanlæg.

Nettabet i 2025 er på det budgetterede niveau, mens omkostningerne til indkøb af el som følge af en højere elpris er cirka 21 % over 2024-niveau. Ultimo 2025 gennemførte Ravdex A/S udbud på køb af strøm til dækning af nettab for perioden 2026-2027.

Der forventes et mellemværende med netkunderne per 31. december 2025 i virksomhedens favør på ca. 0,8 MDKK, og derfor er der i regnskabet indregnet et tilgodehavende af dette beløb. Dette mellemværende planlægges opkrævet hos netkunderne i 2026.

Alle forhold taget i betragtning, herunder de samfundsmæssige forhold samt myndighedernes regulering anses såvel resultatet som den økonomiske stilling for tilfredsstillende.

Påvirkning af det eksterne miljø

Det af Ravdex A/S ejede eldistributionsnet er baseret på nedgravede kabler. Et kabelnet giver, sammenlignet med luftledningsnet, følgende fordele: Større personsikkerhed, større leveringssikkerhed, mindre energitab, mindre vedligeholdelse, mindre driftsomkostninger, ingen synlig naturforurening og mindre magnetfelter.

Ved indkøb af nye transformere vælger Ravdex A/S transformere med små energitab og miljøskånsom olie. Endvidere indkøbes koblingsanlæg uden drivhusgasser.

Mange af virksomhedens ældste netstationer er oprindeligt forsynet fra et luftledningsnet. Dette gælder for eksempel tårne og mastestationer. De resterende 3 stk. ståltårne vil i forbindelse med den løbende renovering og vedligeholdelse blive udskiftet med miljøvenlige og kompakte netstationer. Ligeledes sker der udskiftning af olie-papir-/blyarmerede kabler. Og hvor nye kabler anlægges i samme tracé, som det gamle kabel, opgraves de kabler, hvorfra der er risiko for olie- eller blyforurening af den omkringliggende jord.

Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke indtruffet begivenheder efter balancedagen, som har en væsentlig betydning for vurderingen af årsrapporten.

Forventet udvikling

I 2026 fortsættes og udvides den systematiske anvendelse af de indsamlede netdata, som skal gøre det nemmere at optimere tabet i elnettet, hvilket blandt andet omfatter el-tyveri og det effektivitetstab, der opstår ved en dårlig fordeling af belastningen på faserne. Disse analyser forventes at understøtte den effektive udnyttelse af elnettet i en fremtid med større belastningskrav som følge af den øgede elektrificering. Ligeledes skal de indsamlede måledata bidrage til en bedre planlægning og prioritering af investeringer i elnettet, således de foretages på rette sted til rette tid. Til vurdering af både det kort- og langsigtede investeringsbehov er Netudviklingsplanen (NUP'en) også et nyttigt redskab. Alle netvirksomheder skal hvert andet år indsende denne til Forsyningstilsynet, næste gang i foråret 2026.

Med henblik på at kompensere elnetvirksomhederne for øgede investeringer som følge af den grønne omstilling og elektrificeringen er der vedtaget et grønt tillæg til indtægtsrammen, hvor blandt andet den distribuerede elmængde i lavspændingsnettet benyttes som parameter. Det er et skridt i den rigtige retning, men det er endnu usikkert, om tillægget kompenserer elnetvirksomhederne i tilstrækkelig grad.

Implementering af "Lov om styrket beredskab i energisektoren" forventes igen i 2026 at medføre væsentlige omkostningsstigninger til IT og fysisk sikring af virksomhedens forsyningskritiske anlæg.



Energistyrelsens klassificering af Ravdex A/S er ændret fra niveau 2 til 3, da den årligt distribuerede elmængde overstiger 150 GWh. Det betyder blandt andet skærpede krav, herunder sikkerhedsgodkendelse af medarbejdere. Omkostningerne til implementering af loven forventes i høj grad dækket ved en tilsvarende stigning i indtægtsrammen, men da det er ansøgningsbaseret, er der usikkerhed forbundet hermed på grund af skrappe dokumentationskrav samt Forsyningstilsynets tilgang i sagsbehandlingen. Som det generelt er tilfældet med indtægtsrammen, vil der også i dette tilfælde være en flerårig forskydning mellem Ravdex A/S' afholdelse af omkostningerne, og indtil den tilsvarende indtægt kan opkræves via nettarifferne.

Ligesom tidligere år vil 2026 være præget af arbejdet med at være compliant med lovgivning og regler om blandt andet elnetvirksomheders dataadskillelse, markedsmæssighed og intern overvågning.

For 2026 har Ravdex A/S et investeringsbehov på 23.400 kDKK, et forventet bruttoresultat på 33.767 kDKK og et forventet resultat før skat på 4.284 kDKK.



Årsregnskab 1. januar - 31. december

Resultatopgørelse

Note	kDKK	2025	2024
2	Nettoomsætning	40.831	41.876
	Produktionsomkostninger	-5.728	-5.036
	Bruttoresultat	35.103	36.840
3	Distributionsomkostninger	-16.993	-16.192
	Administrationsomkostninger	-13.426	-11.653
	Resultat af primær drift	4.684	8.995
4	Finansielle indtægter	386	467
5	Finansielle omkostninger	-1.164	-1.151
	Resultat før skat	3.906	8.370
6	Skat af årets resultat	-884	-1.841
	Årets resultat	3.022	6.470
Forslag til resultatdisponering			
	Reserve for opskrivninger	-402	-402
	Overført resultat	3.424	6.872
		3.022	6.470



Balance

Note	kDKK	<u>2025</u>	<u>2024</u>
	AKTIVER		
	Anlægsaktiver		
7	Materielle anlægsaktiver		
	Produktionsanlæg og maskiner	171.442	169.419
	Materielle anlægsaktiver under udførelse	17.102	10.086
		<u>188.544</u>	<u>179.505</u>
	Anlægsaktiver i alt	<u>188.544</u>	<u>179.505</u>
	Omsætningsaktiver		
	Tilgodehavender		
	Difference i opkrævning hos netkunderne	800	0
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	1.576	597
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	7.940	2.949
	Tilgodehavende selskabsskat	1.001	0
	Tilgodehavende sambeskatningsbidrag	578	0
	Udskudte skatteaktiver	5.085	5.374
	Andre tilgodehavender	3.612	4.780
		<u>20.592</u>	<u>13.700</u>
	Likvide beholdninger	15.076	38.802
	Omsætningsaktiver i alt	<u>35.668</u>	<u>52.502</u>
	AKTIVER I ALT	<u><u>224.212</u></u>	<u><u>232.007</u></u>



Balance

Note	kDKK	2025	2024
	PASSIVER		
	Egenkapital		
8	Selskabskapital	10.000	10.000
	Reserve for opskrivninger	6.020	6.422
	Overført resultat	58.957	55.533
	Egenkapital i alt	74.977	71.955
	Gældsforpligtelser		
	Langfristede gældsforpligtelser		
	Investeringsbidrag	76.759	69.205
9	Prioritetsgæld	55.094	59.064
		131.853	128.269
	Kortfristede gældsforpligtelser		
	Difference i opkrævning hos netkunderne	0	5.600
9	Kortfristet del af langfristet gæld	4.164	4.094
	Skyldig sambeskatningsbidrag	0	2.691
	Skyldig selskabsskat	0	1.170
	Gæld til tilknyttede virksomheder	3.019	6.146
	Anden gæld	10.199	12.082
		17.382	31.783
	Gældsforpligtelser i alt	149.235	160.052
	PASSIVER I ALT	224.212	232.007
1	Anvendt regnskabspraksis		
10	Sikkerhedsstillelser		
11	Kontraktlige forpligtelser og eventualposter mv.		
12	Nærtstående parter		
16	Medarbejderforhold		



Egenkapitalopgørelse

	Selskabs- kapital	Reserve for opskrivninger	Overført resultat	Foreslået/ udbetalt udbytte for regnskabsåret	i alt
kDKK					
Egenkapital 01.01.2024	10.000	6.824	48.661	15.000	80.485
Årets resultat	0	-402	6.872	0	6.470
Udbetalt udbytte	0	0	0	-15.000	-15.000
Egenkapital 01.01.2025	10.000	6.422	55.533	0	71.955
Årets resultat	0	-402	3.424	0	3.022
Udbetalt udbytte	0	0	0	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2025	10.000	6.020	58.957	0	74.977



Pengestrømsopgørelse

Note	kDKK	2025	2024
	Årets resultat	3.022	6.470
13	Reguleringer	14.592	15.121
	Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital	17.614	21.591
14	Ændring i arbejdskapital	-5.691	14.925
	Pengestrøm fra primær drift	11.923	36.516
	Renteindbetalinger mv.	386	467
	Renteudbetalinger mv.	-1.164	-1.151
	Selskabsskat	-884	-1.841
	Pengestrøm fra driftsaktivitet	10.261	33.991
	Køb af materielle anlægsaktiver	-21.969	-22.912
	Pengestrøm fra investeringsaktivitet	-21.969	-22.912
	Optagelse og afvikling af prioritetsgæld	-3.900	-3.877
	Betalt udbytte	0	-15.000
	Ændring i gæld til tilknyttede virksomheder	-3.127	1.442
	Ændring i tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	-4.991	3.198
	Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	-12.018	-14.237
	Årets pengestrøm	-23.726	-3.099
	Likvider pr. 1. januar	38.802	41.901
15	Likvider pr. 31. december	15.076	38.802



Noter

1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Ravdex A/S for 2025 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder med tilvalg af enkelte bestemmelser for regnskabsklasse C.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Virksomheden har valgt IAS 11/IAS 18 som fortolkningsbidrag for indregning af omsætning. Nettoomsætningen omfatter salg af nettarif og abonnementsbetaling.

Salg af nettarif samt abonnementsbetaling indregnes på leveringstidspunktet. Omsætningen omfatter således indtægter, som slutopgøres på statustidspunktet.

Nettoomsætning måles til dagsværdien af det aftalte vederlag ekskl. Moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjepart. Alle former for afgivne rabatter indregnes i nettoomsætningen.

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter omkostninger til køb af el til nettab og overliggende nettarif.

Distributionsomkostninger

Distributionsomkostninger omfatter omkostninger til drift og vedligeholdelse samt afskrivninger på aktiver.

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter vederlag til bestyrelse og direktion samt husleje, forsikringer og ydelser vedrørende administrative opgaver, herunder omkostninger til måling, elafregning, energibesparelser og information.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv.

Skat

Skat af årets resultat omfatter aktuel skat af årets forventede skattepligtige indkomst og årets regulering af udskudt skat. Årets skat indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat og i egenkapitalen med den del, som kan henføres til transaktioner indregnet i egenkapitalen.

Selskabet og de tilknyttede virksomheder er sambeskattede. Selskabsskat fordeles mellem overskuds- og underskudsgivende selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomst (fuld fordeling).

Ravdex A/S er sambeskattet med nef Fiber A/S og nef Strøm A/S.

Balancen

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver omfatter eldistributionsnettet, der består af 60 kV net, hovedstationer, 10 kV net, netstationer og 0,4 kV net.



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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører, direkte lønforbrug samt indirekte produktionsomkostninger.

Der foretages årlig revurdering af restværdier på materielle aktiver. Selskabet har ingen væsentlige restværdier på materielle aktiver.

Eldistributionsnettet, der blev indskudt i forbindelse med virksomhedens stiftelse d. 1. januar 2000, er beregnet på grundlag af de af Forsyningstilsynet fastsatte standardværdier med fradrag af beregnede akkumulerede afskrivninger. Disse aktiver afskrives lineært over den forventede restlevetid.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning på genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen.

Afskrivning foretages lineært over aktivernes forventede brugstider. Den forventede brugstid for aktiver i distributionsnettet er 3 til 40 år. Aktiver, som købes eller sælges i årets løb, afskrives forholdsmæssigt.

Fortjeneste eller tab ved salg af materielle anlægsaktiver indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger. Fortjeneste eller tab opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsmomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

Tilgodehavender, hvor der ikke foreligger en objektiv indikation på værdiforringelse på individuelt niveau, vurderes på porteføljeniveau for objektiv indikation for værdiforringelse.

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realisationsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser. Som diskonteringsrenten anvendes den effektive rente for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

Difference i opkrævning hos netkunderne

Difference i opkrævning hos netkunderne indregnes under henholdsvis gældsforpligtelser og tilgodehavender med modpostering i resultatopgørelsen under nettoomsætning. Saldoen udgør det beløb, som virksomheden forventer at tilbagebetale eller opkræve i kommende års nettatariffer målt til nutidsværdi. Udgangspunktet for opgørelsen er indeværende og tidligere års opgørelse af den regulatoriske indtægtsramme i henhold til bekendtgørelse om netselskabernes indtægtsrammer sammenholdt med de opkrævede nettatariffer.



Likvider

Likvider omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Egenkapital**Foreslået udbytte**

Udbytte, som foreslås deklareret for regnskabsåret, præsenteres som en særskilt post under egenkapitalen.

Afskrivninger modregnes i opskrivningshenlæggelserne på selskabets egenkapital.

Selskabsskat

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 betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill og kontorejendomme samt andre poster, hvor midlertidige forskelle - bortset fra virksomheds- overtagelser - 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.

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.

Investeringsbidrag

Bidrag fra kunderne til dækning af omkostninger ved tilslutning til nettet samt etablering af nettilslutninger til prioriterede anlæg passiveres under langfristet gældsforpligtelse og indtægtsføres systematisk over anlæggets levetid.

Gældsforpligtelser

Virksomheden har valgt IAS 39 Finansielle instrumenter: Indregning og måling som fortolkningsbidrag til indregning og måling af gældsforpligtelser.

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris, svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, så forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealisationsværdien.

Pengestrømsopgørelsen

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

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.



Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af selskabets aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere samt ændring i mellemregning med tilknyttede virksomheder.

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristet bankgæld.

Nøgletal

Nøgletallene er beregnet således:

Overskudsgrad	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$
Egenkapitalforrentning	$\frac{\text{Årets resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$



Noter

kDKK	<u>2025</u>	<u>2024</u>
2 Nettoomsætning		
Nettarif 60 kV	1.703	2.003
Nettarif distribution	21.791	31.098
Regulering af difference i opkrævning hos netkunderne	6.400	-3.700
Abonnement	8.480	10.288
Indtægtsført investeringsbidrag	2.421	2.170
Anden omsætning	36	17
	<u>40.831</u>	<u>41.876</u>
3 Distributionsomkostninger		
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	12.930	12.655
Øvrige distributionsomkostninger	4.063	3.537
	<u>16.993</u>	<u>16.192</u>
4 Finansielle indtægter		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	246	262
Andre finansielle indtægter	140	205
	<u>386</u>	<u>467</u>
5 Finansielle omkostninger		
Renteudgifter til tilknyttede virksomheder	20	5
Andre finansielle omkostninger	1.035	1.087
Restskattetillæg tidligere år	109	59
	<u>1.164</u>	<u>1.151</u>
6 Skat af årets resultat		
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	595	3.861
Årets regulering af udskudt skat	289	-2.020
	<u>884</u>	<u>1.841</u>



Noter

7 Materielle anlægsaktiver

	Produk- tions- anlæg og maskiner	Materielle anlægs- aktiver under udførelse	I alt
kDKK			
Kostpris 01.01.2025	342.209	10.086	352.295
Tilgang i årets løb	14.953	7.016	21.969
Kostpris 31.12.2025	357.162	17.102	374.264
Værdireguleringer 01.01.2025	6.422	0	6.422
Årets afskrivninger	402	0	402
Værdireguleringer 31.12.2025	6.020	0	6.020
Af- og nedskrivninger 01.01.2025	179.212	0	179.212
Årets af- og nedskrivninger	12.528	0	12.528
Af- og nedskrivninger 31.12.2025	191.740	0	191.740
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2025	171.442	17.102	188.544

8 Selskabskapital

Aktiekapitalen udgør en aktie med en nominel værdi på 10.000 kDKK.

Selskabets aktiekapital har uændret været 10.000 kDKK de seneste 5 år.

9 Prioritetsgæld

	2025	2024
Gæld til realkreditinstitutter, fast forrentet med udløb i 2040	59.258	63.158
Nominel værdi	62.705	66.846
Dagsværdi	52.851	56.787
Forfaldstidspunkterne for gældsforpligtelserne er som følger:		
0-1 år	4.164	4.094
1-3 år	8.398	8.258
3-5 år	8.492	8.350
> 5 år	41.651	46.144
	62.705	66.846
Aktiverede låneomkostninger:		
Låneomkostninger kreditinstitutter, tinglysningsafgift m.v.	2.056	
Kurstab	3.573	
Låneomkostninger i alt	5.629	
Afskrivninger 01.01.2025	1.941	
Årets afskrivninger	240	
Afskrivninger 31.12.2025	2.181	
Aktiverede låneomkostninger 31.12.2025	3.448	

Låneomkostningerne afskrives over 20 år.



Noter

10 Sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for engagement med Sydbank A/S er der udstedt pantebreve på tilsammen 70.000 kDKK i strømførende anlæg. Pr. 31.12.2025 er den samlede regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver 188.544 kDKK

Til sikkerhed for engagement med Totalkredit er der udstedt pantebreve på tilsammen 85.204 kDKK i strømførende anlæg.

Alle øvrige aktiver er ubehæftede.

11 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter mv.

Eventualforpligtelser

Virksomheden indgår i sambeskatning med nef Fiber A/S og nef Strøm A/S. Virksomhederne hæfter ubegrænset og solidarisk for danske selskabsskatter, kildeskatter på udbytte, renter og royalties inden for sambeskatningskredsen.

Andre forpligtelser og operationelle leasingforpligtelser

Virksomheden har indgået sædvanligt gensidigt bebyrdende aftaler som led i virksomhedens normale drift.

12 Nærtstående parter

Ravdex A/S' nærtstående parter omfatter følgende:

Oplysning om koncernregnskaber

<u>Modervirksomhed</u>	<u>Hjemsted</u>	<u>Rekvirering af modervirksomhedens koncernregnskab</u>
nef Fonden	Kerteminde	nef Fonden

Ejerforhold

Følgende kapitalejere er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5 % af stemmerne eller minimum 5 % af aktiekapitalen:

<u>Navn</u>	<u>Bopæl/Hjemsted</u>
nef Fonden	Tårupstrandvej 15, 5300 Kerteminde



Noter

kDKK	2025	2024
13 Reguleringer, pengestrømsopgørelsen		
Af- og nedskrivninger	12.930	12.655
Finansielle indtægter	-386	-467
Finansielle omkostninger	1.164	1.092
Skat af årets resultat	884	1.841
	14.592	15.121
14 Ændring i arbejdskapital, pengestrømsopgørelsen		
Ændring i tilgodehavender	-322	1.092
Ændring i leverandørgæld mv.	-7.482	4.611
Ændring skyldig selskabsskat	-2.171	404
Andre ændringer i driftskapital	4.284	8.818
	-5.691	14.925
15 Likvider 31. december, pengestrømsopgørelsen		
Likvide beholdninger ifølge balancen	15.076	38.802
	15.076	38.802
16 Medarbejderforhold		
Gennemsnitligt antal medarbejdere	0,2	0,2

