

Til Forsyningstilsynet

Ledelsesberetning i henhold til § 3 stk. 2 nr. 3 i bekendtgørelse nr. 1677 af 11. december 2025 om netvirksomheders reguleringsregnskab

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.

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 trusselniveau 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 trusselniveau 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 lade-standere 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 transformer på hver hovedstation. I 2025 er en gammel transformer således udskiftet til en ny. Primo 2026 er der desuden leveret en ny transformer, således der fremover også vil være to transformere på yderligere en station. Udover installation og idriftsættelse af transformerne 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 olie-papir-kabler er stigende, hvorfor der de kommende år prioriteres at få udskiftet disse.

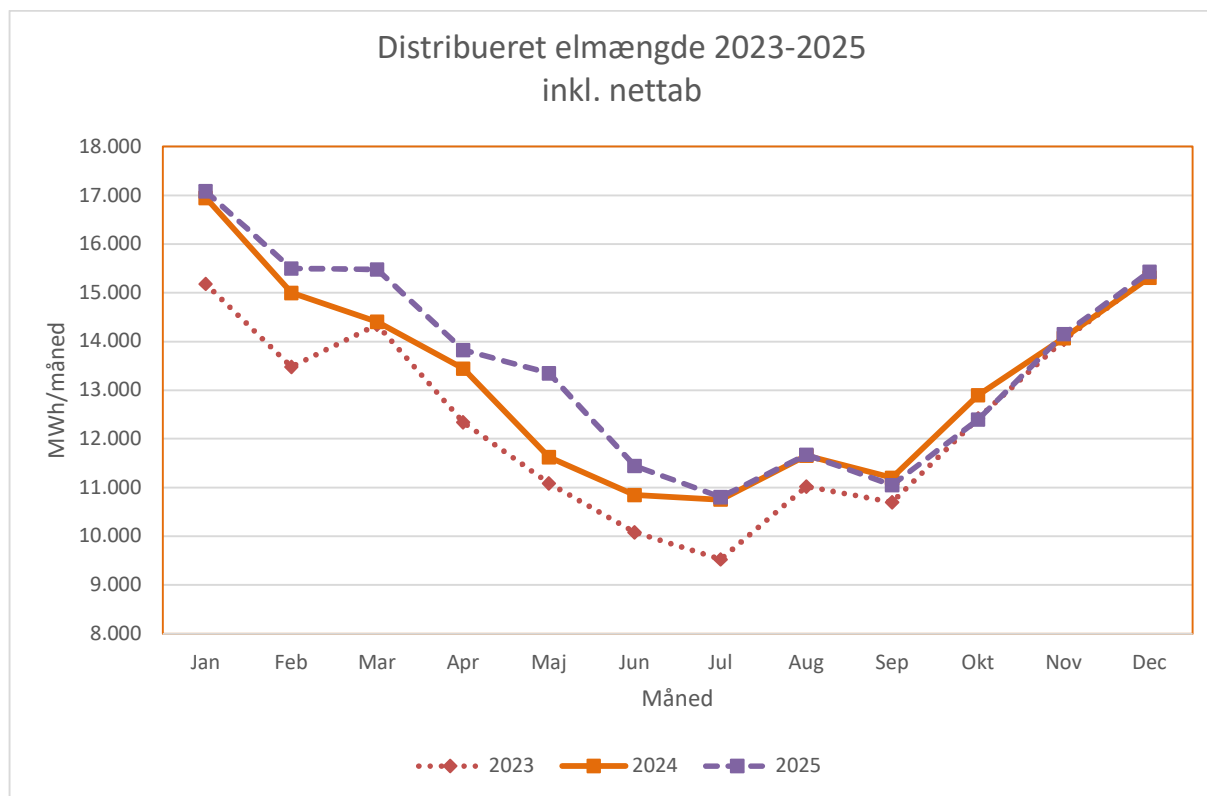
Der er i 2025 ikke tilsluttet større forbrugs- eller produktionsanlæg i forsyningsområdet. Ligeledes har interessen for fremtidig tilslutning af nye, større anlæg været ret begrænset. På grund af kapacitetsudfordringer i særligt transmissionsnettet er der risiko for, at denne trend fortsætter i 2026.



Figur 1 Ny transformere

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 Distribueret elmængde 2023/2025 (inkl. netttab)

I 2025 har der på virksomhedens overordnede distributionsnet (10 kV) været i alt 17 strømafbrydelser. Flere afbrydelser 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 afbrydelser 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 strømafbrydelser i 2025. Inklusive strømafbrydelser 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 nettilgang 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 bemandet med en deltidsdirektør samt en deltidsmedarbejder til varetagelse af program til sikring af ikke-diskriminerende adfærd, intern overvågning. Den beskedne bemanding 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 -1.486 kDKK, hvilket er 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-/blyarmede 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. Energi styrelsens 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 i årsregnskabet på 33.767 kDKK og et forventet resultat før skat i årsregnskabet på 4.284 kDKK.

Anvendt regnskabspraksis

Reguleringsregnskabet for Ravdex A/S for 2025 er udarbejdet i overensstemmelse med lov om elforsyning og de bekendtgørelser, der er udstedt i medfør heraf, herunder bekendtgørelse nr. 168 af den 27. januar 2026 om indtægtsrammer for netvirksomheder, bekendtgørelse nr. 1677 af 11. december 2025 om netvirksomheders reguleringsregnskaber.

Reguleringsregnskabet er endvidere udarbejdet i overensstemmelse med Forsyningstilsynets vejledning til netvirksomheders aflæggelse af reguleringsregnskab dateret marts 2026.

Der henvises i øvrigt til anvendt regnskabspraksis, som beskrevet i selskabets årsrapport med de nødvendige korrektioner som følge af bekendtgørelse nr. 168 af 27. januar 2026, som angivet i note 1 "Afstemning mellem reguleringsregnskabet og årsrapport i henhold til § 3 stk. 2 nr. 1 i bekendtgørelse 1677 af 11. december 2025 om netvirksomheders reguleringsregnskab"

Opgørelsen og anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til 2024.

Note 1 - Afstemning mellem reguleringsregnskabet og årsrapport i henhold til § 3 stk. 2 nr. 1 i bekendtgørelse nr. 1677 af 11. december 2025 om netvirksomheders reguleringsregnskab

Ravdex A/S har foretaget følgende afstemning mellem oplysningerne i årsrapporten og reguleringsregnskabet:

kDKK	Årsregnskab	Reklassifikation	Korrektion 1	Korrektion 2	Korrektion 3	Korrektion 4	Regulerings- regnskab	
Nettoomsætning	40.831	0	-1.701	136	-30	-6.400	32.836	Driftsmæssige indtægter
Produktionsomkostninger	-5.728	-17.489	1.795	0	0	0	-21.422	Driftsmæssige omkostning
Bruttoresultat	35.103	-17.489	94	136	-30	-6.400	11.414	
Distributionsomkostninger	-16.993	16.993	0	0	0	0	0	
Afskrivninger	0	-12.930	0	0	30	0	-12.900	Afskrivninger
Administrationsomkostninger	-13.426	13.426	0	0	0	0	0	
Resultat før finansielle poster	4.684	0	94	136	0	-6.400	-1.486	
Finansielle indtægter	386	0	0	-136	0	0		
Finansielle omkostninger	-1.164	0	0	0	0	0		
Resultat før skat	3.906	0	94	0	0	-6.400		
Skat af årets resultat	-884	0	0	0	0	0		
Årets resultat	3.022	0	94	0	0	-6.400		

Korrektion 1: Regulering vedrørende overliggende net i omsætning og omkostninger

Korrektion 2: Opkrævede gebyrer

Korrektion 3: Tilslutningsbidrag og afskrivninger på PSO aktiver

Korrektion 4: Hensættelse til fremtidige prisjusteringer

Materielle anlægsgaktiver:	kDKK	
Anlægsgaktiver i alt i henhold til årsregnskab for 2024		188.544
Korrektion for materielle anlægsgaktiver under udførelse		-17.102
Korrekt for anlæg betalt af tredjemand		-745
Korrektion for forskellige afskrivningsprincipper		1.117
Aktiver i henhold til reguleringsregnskab - punkt 4		171.814

Afskrivninger på materielle anlægsgaktiver:	kDKK	
Afskrivninger i alt i henhold til årsregnskab for 2024		12.930
Korrekt for anlæg betalt af tredjemand		-30
Afskrivninger i henhold til reguleringsregnskab - punkt 5		12.900

Ansøgninger m.v. sendt til Forsyningstilsynet

Følgende ansøgninger m.v. er sendt til Forsyningstilsynet:

- Ansøgningsskema vedrørende § 29, stk. 1 og stk. 3, nr. 1 - fjernaflæste målere
- Ansøgningsskema vedrørende § 29, stk. 3, nr. 8 - Frisættelse af data
- Ansøgningsskema vedrørende § 29, stk. 1 og stk. 3, nr. 3 - myndighedsbehandling
- Ansøgningsskema vedrørende § 29, stk. 1 og stk. 3, nr. 5 - netudviklingsplaner
- Ansøgningsskabelon vedrørende § 29, stk. 3, nr. 2 - STBE

Kerteminde, den 29. juni 2026

Jørgen Skov Rasmussen
direktør

Jesper Kronborg Jensen
formand

PENNEO

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registreret, og informationerne er listet herunder.

"Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument."

Jørgen Skov Rasmussen

RAVDEX A/S CVR: 25624475

Direktør

På vegne af: Ravdex A/S

Serienummer: 700b8aba-0021-4aab-99cc-bd0df4915b4a

IP: 93.184.xxx.xxx

2026-06-29 11:05:48 UTC



Jesper Kronborg Jensen

Formand

På vegne af: Ravdex A/S

Serienummer: d0ab10e6-087e-4a3d-b40a-20e8ee2182f2

IP: 145.11.xxx.xxx

2026-06-29 13:50:36 UTC



Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. De underskrevne data er valideret vha. den matematiske hashværdi af det originale dokument. Alle kryptografiske beviser er indlejret i denne PDF for validering i fremtiden.

Dette dokument er forseglet med et kvalificeret elektronisk segl. For mere information om Penneos kvalificerede tillidstjenester, se <https://eutl.penneo.com>.

Sådan kan du verificere, at dokumentet er originalt

Når du åbner dokumentet i Adobe Reader, kan du se, at det er certificeret af **Penneo A/S**. Dette beviser, at indholdet af dokumentet er uændret siden underskriftstidspunktet. Bevis for de individuelle underskrivers digitale underskrifter er vedhæftet dokumentet.

Du kan verificere de kryptografiske beviser vha. Penneos validator, <https://penneo.com/validator>, eller andre valideringstjenester for digitale underskrifter.