

Wao A/S
CVR-nr. 28990790
True Møllevej 9
8381 Tilst

Årsrapport 2015

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 15.03.2016

Dirigent

Navn: Jørgen Stensgaard

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Ledelsesberetning	4
Anvendt regnskabspraksis	10
Resultatopgørelse for 2015	16
Balance pr. 31.12.2015	17
Egenkapitalopgørelse for 2015	19
Pengestrømsopgørelse for 2015	20
Noter	21

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

Wao A/S
True Møllevej 9
8381 Tilst

CVR-nr.: 28990790
Hjemsted: Århus
Regnskabsår: 01.01.2015 - 31.12.2015

Telefon: 70102220
Telefax: 70264220
Hjemmeside: www.wao.dk

Bestyrelse

Jørn Zielke, Formand
Casper Holst-Christensen
Søren Juul Hansen
Anne Jørgensen Halse
Christian Lastrup

Direktion

Jørgen Stensgaard, Administerende direktør

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Papirfabrikken 26
8600 Silkeborg

Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015 for Wao A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2015 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Tilst, den 14.03.2016

Direktion

Jørgen Stensgaard
Administerende direktør

Bestyrelse

Jørn Zielke
Formand

Casper Holst-Christensen

Søren Juul Hansen

Anne Jørgensen Halse

Christian Lastrup

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i Wao A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Wao A/S for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i til læg til den udførte revision af årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Silkeborg, den 14.03.2016

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Peter Mølkjær
statsautoriseret revisor

Heidi Jensen
statsautoriseret revisor

CVR-nr. 33963556

Ledelsesberetning

	2015 t.kr.	2014 t.kr.	2013 t.kr.	2012 t.kr.	2011 t.kr.
Hoved- og nøgletal					
Hovedtal					
Nettoomsætning	464.144	428.361	439.257	306.702	224.188
Bruttoresultat	78.306	41.592	82.527	26.975	41.799
Driftsresultat	11.709	(26.504)	4.800	(107.018)	(79.210)
Resultat af finansielle poster	(262)	2.577	(16.764)	(27.058)	23.035
Årets resultat	(7.581)	(20.683)	(11.964)	(134.076)	(56.175)
Samlede aktiver	276.105	269.638	356.393	360.343	406.195
Investeringer i materielle anlægsaktiver	13.159	8.471	9.773	14.922	12.411
Egenkapital	41.029	48.610	69.293	81.257	142.534
Nettorentebærende gæld	(75.966)	(25.445)	19.993	65.876	170.837
Nøgletal					
Egenkapitalens forrentning (%)	(16,9)	(35,1)	(15,9)	(119,8)	(46,8)
Soliditetsgrad (%)	14,9	18,0	19,4	22,5	35,1
Finansiell gearing	(1,3)	(0,5)	0,3	0,8	1,2

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Selskabets formål er at drive virksomhed på bredbåndsmarkedet for quadplay (fiberbredbånd, tv, telefoni og mobil) ved aggregering af indhold samt udvikling, produktion og distribution af bredbåndstjenester på grossistmarkedet til private slutkunder samt at udøve anden virksomhed, der står i naturlig forbindelse hermed.

Selskabet er ejet af 10 danske energiselskaber, som har egne fibernet. Selskabets omsætning udgøres af leverancer til disse samt fra 2015 også til en ny partner med eget fibernet, som ikke har ejerskab i Wao A/S.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabet følger den overordnede forretningsplan, som blev fastlagt i forbindelse med etableringen af Wao A/S medio 2010. Selskabet varetog fra 2010 til starten af 2012 også direkte salg til private slutkunder, men fra 2012 og frem har aktiviteterne alene været møntet på grossistaktivitet.

Selskabets resultat for 2015 er realiseret med et overskud før skat på 11,4 mio.kr. og et endeligt resultat efter skat med et underskud på 7,6 mio.kr.

Selskabet havde forventet et underskud på 22,6 mio.kr. og har således forbedret sit resultat med 36,7 mio.kr. før skat, hvilket er selskabets hidtil bedst realiserede resultat. Selskabet har forbedret både sit bruttoresultat og sit driftresultat, og selskabets likvide beholdning er forbedret med 50,4 mio.kr.

Årsagen til, at selskabet kommer ud af 2015 med et resultat, som er væsentligt bedre end budgetteret, er, at selskabet har haft en øget omsætning og vækst i 2015, samt at man har haft en positiv virkning af effektiviseringer i forretningen og på større leverandøraftaler. Resultatet er desuden påvirket af forlig og aftaler indgået med en række partnere vedrørende disses udtræden af selskabet.

Selskabet har i 2015 ved hjælp af effektiviseringer realiseret en stigning i ejernes dækningsbidrag og reduktion af omkostninger per solgt produkt. Effektiviseringer har ligeledes resulteret i faldende omkostninger i 2015 i forhold til året før. Selskabets evne til at markedsføre og optimere produktporteføljen og gennemføre effektiviseringer har yderligere sikret, at selskabet i 2015 fortsat leverer over forventning i forhold til sin overordnede forretningsplan. Hermed kan Wao! fortsat understøtte en stigende varemærkeomsætning på det private slutkundemarked hos selskabets ejere.

Usikkerhed vedrørende indregning og måling

Indregning af udskudt skatteaktiv

Selskabet har indregnet udskudte skatteaktiver med i alt 17,4 mio.kr., primært hidrørende fra driftsmæssige underskud, jf. note 7. Ledelsen forventer, som det fremgår af punktet "Forventet udvikling", en fortsat positiv aktivitetsudvikling og en deraf fremtidig udnyttelse af de skattemæssige underskud.

Ledelsesberetning

Henset til, at værdien af det udskudte skatteaktiv er afhængig af den fremtidige udvikling, er der knyttet en vis usikkerhed ved målingen af aktivet, idet uforudsete forhold kan indvirke såvel positivt som negativt på ledelsens forventninger til den fremtidige drift.

Grundet en vurdering af selskabets forretningsplan er der ikke grundlag for indregning af det fulde skatteaktiv. Selskabets fulde skatteaktiv ultimo 2015 udgør 91 mio.kr., mens der alene indregnes et skatteaktiv på 17,4 mio.kr.

Værdiansættelse af rettigheder

Værdiansættelse af indskudte rettigheder er medtaget til bogført værdi og er ikke reguleret efter nuværende udvikling inden for området. På basis af ovenstående er det ledelsens vurdering, at der ikke skal foretages en nedskrivning af rettighederne.

Forventet udvikling

Den generelle konjunkturmæssige situation på selskabets væsentligste markeder forventes at fortsætte i 2016 med en yderligere intensivering af konkurrencen til følge.

Ledelsen forventer, at selskabets resultat for 2016 vil være et underskud på 25 mio.kr. – hvilket svarer til niveauet som budgetteret for 2015. Den forventede udvikling baserer sig bl.a. på de strategiske tiltag, der er foretaget i 2015, hvor selskabet har indgået aftaler med nye fibernetselskaber samt på en forventet effekt af den planlagte nedlukning af aktiviteter hos tre ejere, som udtræder af selskabet.

Selskabet forventer ligeledes en positiv effekt af de produktaktiviteter og optimeringer, som selskabet har indført i 2015. Selskabet forventer at fastholde cashflow i driften i 2016, eftersom omkostningssniveauet er faldende i forhold til det forudgående år.

Forventningen baserer sig ligeledes på, at selskabet henover de seneste år har kunnet fremvise en yderst positiv påvirkning af dækningsbidrag1 (omsætning på produkter fratrukket direkte variable omkostninger) for dets ejere, hvilket er en udvikling, som forventes at fortsætte i 2016. Selskabets ledelse forventer gennem fortsatte effektiviseringer og optimeringer af produktporteføljen at fortsætte den stadig øgede varemærkeomsætning hos sine ejere.

Særlige risici

Forretningsmæssige risici

Forventninger til resultat for 2016 taget i betragtning vurderes selskabets væsentligste forretningsmæssige risiko at være knyttet til evnen til at holde niveauet og være stærkt positioneret på det danske bredbåndsmarked. Konkurrencen er i løbet af de senere år intensiveret på markedet, og behovet for minimering af enhedsomkostninger for at kunne levere konkurrencedygtige priser er øget. Desuden er det væsentligt for selskabet hele tiden at være på forkant med den teknologiske udvikling inden for selskabets aktivitetsområde.

Ledelsesberetning

Finansielle risici

Selskabet er som følge af sin drift, sine investeringer og sin finansiering eksponeret over for ændringer i rente- og valuttakursniveau.

Renterisici

Selskabets rentebærende nettogæld – opgjort som leasingforpligtelse og bankgæld fratrukket likvide midler – er i årets løb faldet fra (25.445) mio.kr. til (75.966) mio.kr. Den rentebærende gæld er i danske kroner og hovedsagelig med variabel rente.

Kreditrisici

Selskabets kreditrisici, knyttet til finansielle aktiver, svarer til de værdier, der er indregnet i balancen. Selskabet har ikke væsentlige kreditrisici vedrørende en enkelt kunde eller samarbejdspartner.

Likviditet

Forretningsplanen udviser et likviditetsbehov, som er inden for selskabets nuværende beredskab, og der er ikke behov for yderligere kapital for nærværende.

Redegørelse for samfundsansvar

Selskabets aktiviteter er alle lokaliseret i Danmark, og selskabet ønsker på alle måder at drive forretning på etisk forsvarlig vis funderet i det danske samfunds værdier og regler – selskabet har herudover ikke en særskilt politik for menneskerettigheder og klima. I 2015 har selskabet fokuseret på at understøtte udbredelse af vækstfremmende bredbåndsinfrastruktur via kundeefterspørgsel samt fokuseret på medarbejderforhold i selskabet. Selskabet har i 2015 desuden ydet støtte til en række særskilte initiativer.

Politik for understøttelse af vækst og innovation

Selskabet ønsker – i kraft af sin rolle som leverandør af aktiviteter vedrørende udvikling, produktion og distribution af bredbåndstjenester for fiberselskaberne – at understøtte udbredelse af vækstfremmende bredbåndsinfrastruktur via kundeefterspørgsel.

Indsats på og resultater for vækst og innovation

Selskabets indsats har det forgangne år været fokuseret omkring kommercielle tiltag i denne henseende – herunder øget udbud af højhastigheder samt garanterede hastighed, for kunder. Det er selskabets vurdering, at denne type markedsaktiviteter understøtter fokus på og udbredelse af højhastighedsforbindelser i Danmark. Det vurderes, at den pågældende indsats har været en medvirkende faktor til, at selskabet i 2015 for fjerde år i træk fastholdt sin topplacering i en kundevurdering af danske internetleverandører. Det er selskabets forventning at fortsætte med denne type indsats i 2016.

Ledelsesberetning

Politik for medarbejderforhold

Selskabet beskæftiger en række højt specialiserede medarbejdere i et marked under stadig større forandring. Siden etableringen i 2010 har organisationen flere gange gennemgået vigtige forandringer, som har og fortsat stiller væsentlige krav til medarbejderne. Det er selskabets politik at opstille gode rammer for medarbejdernes dagligdag, således at medarbejderne kan udvikle sig og yde deres bedste.

Indsats på og resultaterne af selskabets indsats på medarbejderforhold

Selskabet har i 2015 gennemført en række interne tiltag til at understøtte medarbejdertilfredshed, medarbejderinddragelse og -kompetencer samt medarbejdernes generelle sundhed. Selskabet har i løbet af 2015 gennemført processer for medarbejderne i hvert enkelt fagområde med henblik på handlingsplaner for ovenstående områder med fokus på kompetenceudvikling, team og vidensdeling. Wao! har i 2015 fastholdt sit tilskud til medarbejdernes personaleforening, som afvikler sportsaktiviteter og kulturelle/sociale arrangementer for medarbejdere.

Selskabet har i 2015 ikke afholdt en medarbejdertilfredshedsundersøgelse (MTU), eftersom denne i stedet blev gennemført i de første to måneder i 2016. Formålet med denne er at måle effekt af virksomhedens indsatser og om muligt identificere nye indsatsområder samt se selskabets udvikling i forhold til forudgående målinger.

Forventninger til arbejdet fremover

Selskabet fortsætter sit fokus på medarbejderforhold i 2016 gennem den planlagte MTU og medfølgende handlingsplaner for såvel de enkelte fagområder som for virksomheden overordnet. Virksomheden har et klart sigte om at fortsætte sin indsats i forhold til motivation og forankring af virksomhedens strategi og mål hos alle medarbejdere.

Politik for andelen af det underrepræsenterede køn i virksomhedens øverste ledelsesorgan

Selskabets bestyrelse udgør virksomhedens øverste ledelsesorgan. Bestyrelsen besættes, jf. selskabets ejeraftale, af 5 repræsentanter fra selskabets ejerkreds.

Bestyrelsen har et mål om at afsøge mulighed for indtrædelse af kandidater fra det underrepræsenterede køn, således at selskabet inden for en tidsperiode af tre til fire år opnår en procentmæssig kønsfordeling på 33/67 - svarende til, at to ud af de seks i ejeraftalen definerede bestyrelsesposter varetages af en kvinde – med en hensigt om på videre sigt at opnå lige fordeling.

Ved indgangen til 2015 havde bestyrelsen ingen kvindelige medlemmer grundet ændringer i selskabets ejerstruktur. I forbindelse med selskabets ordinære generalforsamling udpegede aktionærerne en ny bestyrelse, hvorved bestyrelsens kønsfordeling blev 20/80 procent for det resterende 2015. En ud af de fem besatte bestyrelsesposter varetages således ved årsafslutningen af en kvinde.

Ledelsesberetning

Vedrørende virksomhedens aktiviteter for understøttelse af ligestilling og opkvalificering af ledelseserfaring hos det underrepræsenterede køn i virksomhedens øvrige ledelsesniveauer (direktion og medarbejdere), fortsætter virksomheden sit tilbud om ledelsestræning til mellemledere af begge køn. Desuden ligestiller virksomhedens rekruttering køn, etnicitet eller øvrige personlige forhold. Selskabets målsætning for rapporteringsåret 2015 var at implementere virksomhedens mangfoldighedspolitik mere synligt i processer og alt skriftligt rekrutteringsmateriale. Dette arbejde er udsat til 2016.

Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som væsentligt påvirker vurderingen af årsrapporten.

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C (stor).

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Selskabets ledelse har med henvisning til årsregnskabslovens § 96 undladt at afgive segmentoplysninger, da det af konkurrencemæssige hensyn vurderes at volde betydelig skade for selskabet.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og 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. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige risici og tab, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster. Materielle og immaterielle anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af tjenesteydelser indregnes i resultatopgørelsen, når levering til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til dagsværdien af det fastsatte vederlag.

Anvendt regnskabspraksis

Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver

Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver omfatter personaleomkostninger og andre interne omkostninger, der er afholdt i regnskabsåret og indregnet i kostprisen for egenudviklede immaterielle anlægsaktiver.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet.

Vareforbrug

Direkte omkostninger omfatter omkostninger til køb af tv-rettigheder samt omkostninger til drift af tv-platforme, internetforbindelse og telefoniomkostninger.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer mv.

Under andre eksterne omkostninger indregnes tillige forskningsomkostninger og omkostninger vedrørende udviklingsprojekter, der ikke opfylder kriterierne for indregning i balancen.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager samt sociale omkostninger, pensioner mv. til selskabets personale.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger opgjort ud fra henholdsvis de fastsatte restværdier og brugstider for de enkelte aktiver og gennemførte nedskrivningstest og af gevinster og tab ved salg af materielle og immaterielle anlægsaktiver.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte virksomheders resultat efter fuld eliminering af interne avancer og tab.

Andre finansielle indtægter

Finansielle indtægter består af renteindtægter.

Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder

Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder består af renteomkostninger mv. fra gæld til tilknyttede virksomheder.

Anvendt regnskabspraksis

Andre finansielle omkostninger

Finansielle omkostninger består af renteomkostninger mv. og rentedelen af finansielle leasingydelser.

Skat

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

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalt acontoskat.

Balancen

Immaterielle rettigheder mv.

Immaterielle rettigheder mv. omfatter igangværende og færdiggjorte udviklingsprojekter med tilknyttede immaterielle rettigheder, erhvervede immaterielle rettigheder og forudbetalinger for immaterielle anlægsaktiver.

Udviklingsprojekter vedrørende produkter og processer, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende det pågældende produkt eller den pågældende proces, indregnes som immaterielle anlægsaktiver. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, når omkostningerne afholdes.

Kostprisen for udviklingsprojekter omfatter omkostninger, herunder gager og afskrivninger, der direkte og indirekte kan henføres til udviklingsprojekterne.

Færdiggjorte udviklingsprojekter afskrives lineært over den forventede brugstid. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 3-5 år.

Erhvervede immaterielle rettigheder i form af produktions- og leveringsrettigheder og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Produktions- og leveringsrettigheder afskrives over 20 år, svarende til den forventede levetid for fibernet, hvorpå ydelserne leveres og dermed også rettighederne til leverancer herpå. Øvrige rettigheder, herunder softwarerettigheder, afskrives over 3-8 år.

Øvrige immaterielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af øvrige immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsmarkedsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller

Anvendt regnskabspraksis

tab indregnes i resultatopgørelsen som korrektion til af- og nedskrivninger eller under andre driftsindtægter, i det omfang salgsprisen overstiger den oprindelige kostpris.

Materielle anlægsaktiver

Transmissionsudstyr og tekniske anlæg, andre anlæg, driftsmateriel og inventar samt indretning af lejede lokaler måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen samt omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For finansielt leasede aktiver udgør kostprisen den laveste værdi af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Transmissionsudstyr og tekniske anlæg	3-5 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år
Indretning af lejede lokaler	5 år

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgskomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen som korrektion til af- og nedskrivninger eller under andre driftsindtægter, i det omfang salgsprisen overstiger den oprindelige kostpris.

Udskudt skat

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede, skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorealisationsværdi, hvor denne er lavere.

Anvendt regnskabspraksis

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Nettorealisationseværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektuere salget.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Egne kapitalandele

Anskaffelses- og afståelsessummer samt udbytte for egne kapitalandele indregnes direkte på overført resultat under egenkapitalen. Gevinster og tab ved salg indregnes således ikke i resultatopgørelsen.

Finansielle leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes i balancen som gældsforpligtelser og måles på tidspunktet for indgåelse af kontrakten til nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Efter første indregning måles leasingforpligtelserne til amortiseret kostpris. Forskellen mellem nutidsværdien og den nominelle værdi af leasingydelserne indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid som en finansiell omkostning.

Operationelle leasingaftaler

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under forpligtelser omfatter modtagne indtægter til resultatføring i efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Anvendt regnskabspraksis

Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likviderne ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder, aktiviteter og finansielle anlægsaktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg mv. af immaterielle og materielle anlægsaktiver, herunder anskaffelse af finansielt leasede aktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedskapitalen og de omkostninger forbundet hermed, samt optagelse af lån, indgåelse af finansielle leasingaftaler, afdrag på rentebærende gæld, køb af egne aktier og betaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med ubetydelig kursrisiko, med fradrag af kortfristet bankgæld.

Hoved- og nøgletal

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal".

Nøgletal	Beregningsformel	Nøgletal udtrykker
Egenkapitalens forrentning (%)	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gns. egenkapital}}$	Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.
Soliditetsgrad (%)	$\frac{\text{Egenkapital} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Virksomhedens finansielle styrke.
Finansiell gearing	$\frac{\text{Ansvarlig kapital} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Virksomhedens finansielle styrke.

Nettorentebærende gæld er defineret som renteværende forpligtelser, herunder skyldig selskabsskat, fratrukket rentebærende aktiver, herunder likvide beholdninger og tilgodehavende selskabsskat.

Resultatopgørelse for 2015

	<u>Note</u>	<u>2015 t.kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Nettoomsætning		464.144	428.361
Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver		5.081	5.618
Andre driftsindtægter		18.382	(1.205)
Vareforbrug		(378.443)	(359.263)
Andre eksterne omkostninger	3	<u>(30.858)</u>	<u>(31.919)</u>
Bruttoresultat		78.306	41.592
Personaleomkostninger	1	(34.255)	(37.152)
Af- og nedskrivninger	2	<u>(32.342)</u>	<u>(30.944)</u>
Driftsresultat		11.709	(26.504)
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		0	4.002
Andre finansielle indtægter		6	57
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder		0	(548)
Andre finansielle omkostninger		<u>(268)</u>	<u>(934)</u>
Resultat af ordinære aktiviteter før skat		11.447	(23.927)
Skat af ordinært resultat		<u>(19.028)</u>	<u>3.244</u>
Årets resultat		<u>(7.581)</u>	<u>(20.683)</u>
Forslag til resultatdisponering			
Overført resultat		<u>(7.581)</u>	<u>(20.683)</u>
		<u>(7.581)</u>	<u>(20.683)</u>

Balance pr. 31.12.2015

	<u>Note</u>	<u>2015 t.kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Færdiggjorte udviklingsprojekter		28.762	35.095
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver		75.520	101.800
Udviklingsprojekter under udførelse		3.748	5.336
Immaterielle anlægsaktiver	4	<u>108.030</u>	<u>142.231</u>
Produktionsanlæg og maskiner		24.311	20.537
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		2.256	1.378
Indretning af lejede lokaler		631	400
Materielle anlægsaktiver	5	<u>27.198</u>	<u>22.315</u>
Deposita		1.596	1.834
Udskudt skat		17.400	36.428
Finansielle anlægsaktiver	6	<u>18.996</u>	<u>38.262</u>
Anlægsaktiver		<u>154.224</u>	<u>202.808</u>
Fremstillede varer og handelsvarer		17.322	10.756
Varebeholdninger		<u>17.322</u>	<u>10.756</u>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		7.332	19.945
Andre tilgodehavender		9.878	0
Periodeafgrænsningsposter	7	10.968	10.146
Tilgodehavender		<u>28.178</u>	<u>30.091</u>
Likvide beholdninger		<u>76.381</u>	<u>25.983</u>
Omsætningsaktiver		<u>121.881</u>	<u>66.830</u>
Aktiver		<u>276.105</u>	<u>269.638</u>

Balance pr. 31.12.2015

	<u>Note</u>	<u>2015 t.kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Virksomhedskapital	8, 9	80.047	92.697
Overført overskud eller underskud		<u>(39.018)</u>	<u>(44.087)</u>
Egenkapital		<u>41.029</u>	<u>48.610</u>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser		0	123
Leverandører af varer og tjenesteydelser		104.640	86.395
Anden gæld		7.197	17.184
Periodeafgrænsningsposter	10	<u>123.239</u>	<u>117.326</u>
Kortfristede gældsforpligtelser		<u>235.076</u>	<u>221.028</u>
Gældsforpligtelser		<u>235.076</u>	<u>221.028</u>
Passiver		<u>276.105</u>	<u>269.638</u>
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	12		
Eventualforpligtelser	13		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	14		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	15		
Ejerforhold	16		

Egenkapitalopgørelse for 2015

	Virksom- hedskapital t.kr.	Overført overskud eller under- skud t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital primo	92.697	(44.087)	48.610
Kapitalnedsættelse	(12.650)	12.650	0
Årets resultat	0	(7.581)	(7.581)
Egenkapital ultimo	80.047	(39.018)	41.029

Pengestrømsopgørelse for 2015

	<u>Note</u>	<u>2015</u> <u>t.kr.</u>	<u>2014</u> <u>t.kr.</u>
Driftsresultat		11.709	(26.504)
Af- og nedskrivninger		32.342	30.944
Ændring i arbejdskapital	11	9.518	22.896
Pengestrømme vedrørende primær drift		53.569	27.336
Modtagne finansielle indtægter		6	57
Betalte finansielle omkostninger		(268)	(1.482)
Pengestrømme vedrørende drift		53.307	25.911
Køb mv. af immaterielle anlægsaktiver		(8.484)	(14.308)
Salg af immaterielle anlægsaktiver		18.619	0
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(13.159)	(8.471)
Køb af finansielle anlægsaktiver		(16)	(36)
Salg af finansielle anlægsaktiver		254	8.675
Modtagne udbytter		0	46.783
Andre pengestrømme vedrørende investeringer		0	(13.000)
Pengestrømme vedrørende investeringer		(2.786)	19.643
Afdrag på lån mv.		(123)	(23.946)
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder		0	(33.647)
Pengestrømme vedrørende finansiering		(123)	(57.593)
Ændring i likvider		50.398	(12.039)
Likvider primo		25.983	38.022
Likvider ultimo		76.381	25.983
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		76.381	25.983
Likvider ultimo		76.381	25.983

Noter

	2015	2014
	t.kr.	t.kr.
1. Personalemkostninger		
Gager og løn	30.887	33.729
Pensioner	3.046	3.105
Andre omkostninger til social sikring	322	318
	34.255	37.152
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	49	54

Samlet vederlag til direktion og bestyrelse er ikke oplyst for regnskabsåret, jf. årsregnskabslovens § 98b, stk. 3.

	2015	2014
	t.kr.	t.kr.
2. Af- og nedskrivninger		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	22.939	22.733
Nedskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	1.127	0
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	7.922	8.211
Nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	354	0
	32.342	30.944
	2015	2014
	t.kr.	t.kr.
3. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		
Lovpligtig revision	220	220
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	20	20
Skatterådgivning	12	39
Andre ydelser	247	591
	499	870

Noter

	Færdiggjor- te udvik- lingsprojek- ter t.kr.	Erhvervede immaterielle anlægsakti- ver t.kr.	Udviklings- projekter under udfø- relse t.kr.
4. Immaterielle anlægsaktiver			
Kostpris primo	85.866	242.480	5.336
Overførsler	9.652	0	(9.652)
Tilgange	0	420	8.064
Afgange	(4.888)	(24.327)	0
Kostpris ultimo	90.630	218.573	3.748
Af- og nedskrivninger primo	(50.771)	(140.680)	0
Årets nedskrivninger	(1.127)	0	0
Årets afskrivninger	(14.858)	(8.081)	0
Tilbageførsel ved afgange	4.888	5.708	0
Af- og nedskrivninger ultimo	(61.868)	(143.053)	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	28.762	75.520	3.748
	Produkti- onsanlæg og maskiner t.kr.	Andre an- læg, drifts- materiel og inventar t.kr.	Indretning af lejede lokaler t.kr.
5. Materielle anlægsaktiver			
Kostpris primo	83.126	3.498	1.504
Tilgange	11.270	1.528	361
Afgange	(2.130)	0	(377)
Kostpris ultimo	92.266	5.026	1.488
Af- og nedskrivninger primo	(62.589)	(2.120)	(1.104)
Årets nedskrivninger	(337)	0	(17)
Årets afskrivninger	(7.159)	(650)	(113)
Tilbageførsel ved afgange	2.130	0	377
Af- og nedskrivninger ultimo	(67.955)	(2.770)	(857)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	24.311	2.256	631

Noter

	<u>Deposita t.kr.</u>	<u>Udskudt skat t.kr.</u>
6. Finansielle anlægsaktiver		
Kostpris primo	1.834	36.428
Tilgange	16	0
Afgange	<u>(254)</u>	<u>(19.028)</u>
Kostpris ultimo	<u>1.596</u>	<u>17.400</u>
Regnskabsmæssig værdi ultimo	<u>1.596</u>	<u>17.400</u>

Det indregnede udskudte skatteaktiv hidrører primært fra driftsmæssige underskud. Som omtalt i ledelsesberetningen under ”Forventet udvikling” forventer ledelsen en fortsat positiv aktivitetsudvikling for selskabet og en deraf fremtidig udnyttelse af de skattemæssige underskud.

Henset til, at værdien af det udskudte skatteaktiv er afhængig af den fremtidige udvikling, er der tilknyttet en vis usikkerhed ved måling af aktivet, idet uforudsete forhold kan indvirke såvel positivt som negativt på ledelsens forventninger til den fremtidige drift.

Selskabets fulde skatteaktiv udgør 90.855 t.kr., men der er alene indregnet et skatteaktiv på 17.400 t.kr.

7. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter består af forudbetalte omkostninger.

	<u>2015 t.kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>	<u>2013 t.kr.</u>	<u>2012 t.kr.</u>	<u>2011 t.kr.</u>
8. Virksomhedskapital					
Bevægelser i virksomhedskapitalen					
Virksomhedskapital primo	92.697	92.697	92.697	76.773	54.635
Kapitalforhøjelse	0	0	0	15.924	22.138
Kapitalnedsættelse	<u>(12.650)</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Virksomhedskapital ultimo	<u>80.047</u>	<u>92.697</u>	<u>92.697</u>	<u>92.697</u>	<u>76.773</u>

Aktierne er ikke opdelt i klasser.

Noter

	<u>Antal</u>	<u>Nominal værdi t.kr.</u>	<u>Andel af virksom- hedskapital %</u>
9. Egne kapitalandele			
Afhændede kapitalandele:			
Aktier	12.650	12.650	13,65
	<u>12.650</u>	<u>12.650</u>	<u>13,65</u>

10. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter består af forudfaktureret omsætning.

	<u>2015 t.kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
11. Ændring i arbejdskapital		
Ændring i varebeholdninger	(6.566)	881
Ændring i tilgodehavender	788	30.610
Ændring i leverandørgæld mv.	15.296	(8.595)
	<u>9.518</u>	<u>22.896</u>
	<u>2015 t.kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
12. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb	<u>21.857</u>	<u>26.395</u>

13. Eventualforpligtelser

Selskabet har indgået kontrakt med kanaludbydere vedrørende levering af tv-rettigeheder til indhold i tv-pakker.

Noter

14. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for medarbejderobligationer er der pantsat likvider for 432 t.kr.

Til sikkerhed for bankmellemværende med Nordea er der tinglyst virksomhedspant på 50.000 t.kr. Pantet omfatter:

- tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser med en regnskabsmæssig værdi på 7.332 t.kr.
- varebeholdning med en regnskabsmæssig værdi på 17.322 t.kr.
- produktionsanlæg og maskiner med en regnskabsmæssig værdi på 24.311 t.kr.
- Andre anlæg, driftsmateriel og inventar med en regnskabsmæssig værdi på 2.256 t.kr.

15. Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

Der er ingen nærtstående parter med bestemmende indflydelse.

16. Ejerforhold

Selskabet har registreret følgende aktionærer med mere end 5% af aktiekapitalens stemmerettigheder eller pålydende værdi:

Fibia P/S, Hovedgaden 36, 4520 Svinninge

EnergiMidt Fiberbredbånd A/S, Tietgensvej 2-4, 8600 Silkeborg

AURA Fiber GE A/S, Knudsminde 10, 8300 Odder

Nord Energi Fibernet A/S, Strømmen 2, 9400 Nørresundby