

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

Årsrapport 2018

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 06.05.2019

Dirigent

Navn: Casper Holst-Christensen

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Resultatopgørelse for 2018	12
Balance pr. 31.12.2018	13
Egenkapitalopgørelse for 2018	15
Pengestrømsopgørelse for 2018	16
Noter	17
Anvendt regnskabspraksis	22

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

Wao A/S
True Møllevej 9
8381 Tilst

CVR-nr.: 28990790
Hjemsted: Aarhus
Regnskabsår: 01.01.2018 - 31.12.2018

Telefon: 70102220
Hjemmeside: www.wao.dk

Bestyrelse

Casper Holst-Christensen
Christian Lastrup
Christian Frost Lauritsen
Claus Frank Sørensen
Lise Bering

Direktion

Jørgen Stensgaard

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Papirfabrikken 26
8600 Silkeborg

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018 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. 31.12.2018 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Tilst, den 12.04.2019

Direktion

Jørgen Stensgaard

Bestyrelse

Casper Holst-Christensen

Christian Lastrup

Christian Frost Lauritsen

Claus Frank Sørensen

Lise Bering

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Wao A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Wao A/S for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018, 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. 31.12.2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018 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". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Fremhævelse af forhold i regnskabet

Vi henleder opmærksomheden til note 1, hvoraf det fremgår, at der er betydelig usikkerhed tilknyttet værdiansættelsen af anlægsaktiverne på 74 mio.kr. som følge af, at forudsætningerne, som ligger til grund for ledelsens vurdering, er afhængige af fremtidige hændelser. Vores konklusion er ikke modificeret vedrørende dette forhold.

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. Fejlinformation 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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, bedviste 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 konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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.

Silkeborg, den 12.04.2019

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33963556

Peter Mølkjær
statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne24821

Heidi Julitta Østergaard Jensen
statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne34163

Ledelsesberetning

	2018	2017	2016	2015	2014
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Hoved- og nøgletal					
Hovedtal					
Nettoomsætning	498.738	448.342	448.424	464.144	428.361
Bruttoresultat	70.398	54.839	48.785	78.306	41.592
EBITDA	33.305	20.923	16.734	44.051	4.440
Driftsresultat	(40.056)	(11.688)	(16.631)	11.709	(26.504)
Resultat af finansielle poster	(88)	(72)	(166)	(262)	2.577
Årets resultat	(57.544)	(11.760)	(16.797)	(7.581)	(20.683)
Samlede aktiver	153.996	197.835	208.078	276.105	269.638
Investeringer i materielle anlægsaktiver	8.750	14.616	10.112	13.159	8.471
Egenkapital	(45.072)	12.472	24.232	41.029	48.610
Nettorentebærende gæld	(38.925)	(25.810)	(25.340)	(75.966)	(25.445)
Nøgletal					
Egenkapitalens forrentning (%)	-	(64,1)	(51,5)	(16,9)	(35,1)
Soliditetsgrad (%)	(29,3)	6,3	11,6	14,9	18,0
Finansiell gearing	0,9	(2,1)	(1,0)	(1,3)	(0,5)

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens gældende version af "Anbefalinger og 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	$\frac{\text{Ansvarlig kapital} \times 100}{\text{Nettorentebærende gæld}}$	Virksomhedens finansielle gearing.

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

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 6 danske fibernet- og energiselskaber, som har egne fibernet. Selskabets omsætning udgøres af leverancer til disse samt til to partnere med eget fibernet, som ikke har ejerskab i Wao A/S.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabet har forøget nettoomsætningen med 11% i forhold til sidste regnskabsår, og bruttoresultatet er forbedret med 28%, hvilket svarer til en stigning på 16 mio.kr. Dette skyldes henholdsvis, at selskabet har haft højere aktivitet end forventet samt opnået en positiv påvirkning grundet fortsatte effektiviseringer af den tekniske struktur. Selskabet har været fokuseret på kvalitets- og kapacitetsforbedringer, således at selskabet fremadrettet kan sikre de nødvendige forretningsmæssige krav og udfordringer.

Der har igen i 2018 været en positiv vækst på 14% i antal kunder, og ved udgangen af året har selskabet via fibernet- og energiselskaberne over 340.000 aktive kunder. Selskabet har også i 2018 sikret selskabets ejere en stigning i ejernes dækningsbidrag samt opnået en reduktion af omkostninger per solgt produkt ved gennemførte produktoptimeringer og effektiviseringer. Det forventes i 2019, at disse tiltag vil have en positiv effekt på omsætningen på det private slutkundemarked hos selskabets ejere.

I forbindelse med regnskabsafleggelsen for regnskabsåret 2018 har selskabet vurderet værdiansættelsen af immaterielle rettigheder, da selskabet er bekendt med, at der både blandt landets energiselskaber og på politisk plan arbejdes med et generelt ønske om en åbning af de danske bredbåndsnet. Grundet usikkerhed i markedet og den offentliggjorte fusion mellem Eniig og SE har selskabet også valgt at nedskrive skatteaktivitet til nul. Disse vurderinger har resulteret i, at selskabets resultat for 2018 påvirkes i negativ retning med i alt 63,8 mio.kr., og at selskabets drift derefter viser et underskud efter skat på 57,5 mio.kr., hvilket er en væsentlig ændring i forhold til forventningerne, som var et overskud mellem 0-5 mio.kr.

Ved udgangen af 2018 er selskabets likvide beholdning forbedret med 13 mio.kr. i forhold til 2017 og egenkapitalen udgør -45,1 mio.kr. Egenkapital forventes fuldt reetableret i 2019 forventeligt via kapitalindskud.

Usikkerhed vedrørende indregning og måling

Indregning af udskudt skatteaktiv

Selskabets fulde skatteaktiv ultimo 2018 udgør 107,6 mio.kr., men selskabet har valgt at værdiansætte det udskudte skatteaktiv til nul, hvilket betyder en nedskrivning i årsregnskabet med i alt 17,4 mio.kr., jf. note 7. Der forventes begrænsede resultater de kommende år, hvilket er hovedårsagen til nedskrivningen. Der er usikkerhed knyttet til indtjeningen, da det afhænger af udviklingen i markedspriser grundet åbning af nettene samt den offentliggjorte fusion mellem Eniig og SE.

Ledelsesberetning

Værdiansættelse af anlægsaktiver

Selskabet har vurderet værdiansættelsen af anlægsaktiver i forbindelse med den usikkerhed, der er på bredbåndsmarkedet i relation til åbning af de danske bredbåndnet, samt den offentliggjorte fusion mellem Eniig og SE. Baseret på dette forventes anlægsaktiverne at have en levetid på 3-5 år.

Ledelsen har som følge heraf vurderet, at der er et nedskrivningsbehov på anlægsaktiverne og gennemført en nedskrivningstest, som udviser en nedskrivning af selskabets anlægsaktiver på 46 mio.kr., hvorefter aktiverne indregnes til 74 mio.kr. Konsekvensen for selskabet er usikker, idet tidspunktet for Eniig's eventuelle udtræden som partner i selskabet er uvist, ligesom betingelserne, herunder eventuel kompensationsbetaling, udviklingen i antallet af kunder mv. som følge heraf, er estimeret efter bedste skøn.

Beregningen af nedskrivningen er følsom overfor ændringer i de primære forudsætninger. En forskydning i tidshorizonten fra 2-3 år til 10 år, ændringer i omkostnings- og investeringsforbrug, tilvækst/afgang af kunder vil medføre en ændring i nedskrivningsbehovet med ca. +/- 20 mio.kr.

Forventet udvikling

Den generelle konjunkturmæssige situation på selskabets væsentligste markeder forventes at fortsætte i 2019 med en yderligere intensivering af konkurrencen til følge.

Ledelsen forventer, at selskabets resultat for 2019 vil ligge i et interval mellem 0-5 mio.kr. i overskud, hvilket er en væsentlig forbedring sammenlignet med resultatet for 2018. Selskabet forventer en positiv effekt af de produktaktiviteter og optimeringer, som selskabet har arbejdet med i 2017 og 2018.

Selskabets ledelse forventer fortsat optimering af produktporteføljen, således at denne imødekommer tendenser i markedet og kundernes forventninger om fleksibilitet, stabilitet og stærke digitale løsninger. Grundet de allerede foretagne produktoptimeringer, og det fortsatte fokus på at udbyde de efterspurgte produkter og løsninger, er det forventningen, at selskabet fortsat vil understøtte den stadig øgede omsætning i relation til Wao-brandet hos sine ejere.

Selskabet har i 2018 opdateret den nuværende strategiplan frem til 2020 for at tilsikre selskabets fortsatte evne til at imødekomme den digitale verden, en stigende efterspørgsel efter højhastighedsbredbånd og til at håndtere en medieverden i forandring.

Særlige risici

Forretningsmæssige risici

Forventninger til resultat for 2019 taget i betragtning, vurderes selskabets væsentligste forretningsmæssige risiko at være knyttet til evnen til at være stærkt positioneret på det danske bredbåndsmarked. Konkurrencen er i løbet af de senere år intensiveret på markedet, ikke mindst gennem en stadig stigende mængde udenlandske streamingtjenester, samt at 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

Inden for de næste par år forventes konkurrencen yderligere at blive forstærket, da landets energiselskaber og politikere arbejder med et generelt ønske om åbning af de danske bredbåndsnet. Hertil kan yderligere nævnes, at det i efteråret 2018 blev offentliggjort, at Eniig og SE ville fusionere deres selskaber under navnet Norlys a.m.b.a.

Finansielle risici

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

Renterisici

Selskabets rentebærende nettogæld er i årets løb steget fra et indestående på 25,8 mio.kr. til et indestående på 38,9 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 risici vedrørende en enkelt kunde eller samarbejdspartner.

Likviditet

Det forventede likviditetsbehov for 2019 vil være inden for selskabets nuværende beredskab, og der forventes ikke behov for yderligere kapital.

Redegørelse for samfundsansvar

Selskabet leverer teleydelser til private slutkunder via lokalt forankrede partnere. Alle salgsaktiviteter er lokaliseret i Danmark. Selskabets politik for samfundsansvar ligger i direkte forlængelse af selskabets kerneområde. I 2018 har selskabet fortsat fokuseret på at understøtte udbredelse af vækstfremmende bredbåndsinfrastruktur via kundeefterspørgsel. Selskabet har samtidig fokuseret på medarbejderforhold, bl.a. for at forebygge arbejdsrelaterede skader, øge trivsel og forbedre det generelle sundhedsniveau. Desuden har selskabet også ydet støtte til en række særskilte initiativer som Kræftens Bekæmpelse, Familier med kræft-ramte børn og Danske Hospitalsklovne.

Selskabet ønsker på alle måder at drive forretning på etisk vis i overensstemmelse med det danske samfunds værdier og love samt gældende EU-lovgivning. Selskabet gør denne position gældende overfor samfundspartnerne og leverandører. Selskabet arbejder også kontinuerligt på at optimere selskabets tekniske drift, med henblik på at reducere strømforbrug og mindske miljøpåvirkning. Selskabet har i 2018 arbejdet på at reducere strømforbruget i selskabets datacentre, ligesom selskabets TV-boks fortsat er godkendt af Energi-styrelsen i henhold til Ecodesign-lovgivningen. Selskabet har ikke en specifik politik for at reducere klimapåvirkningen, men direktionen er løbende på udkig efter løsninger, der mindsker miljøpåvirkningen.

Selskabets salgs- og ansættelsesforhold er fuldt ud begrænset til Danmark og dansk lovgivning, hvorfor selskabet ikke opstiller yderligere særskilte politikker for menneskerettigheder eller korrupsion udover ovenstående. Ved indgåelse af kontrakter med udenlandske leverandører og samarbejdspartnere har direktionen fokus på netop disse to områder, men de er ikke specificeret i en konkret politik.

Ledelsesberetning

Selskabet har følgende politikker for innovation og medarbejderforhold:

Politik for understøttelse af vækst og innovation

Den digitale transformation af Danmark udvikler sig i højt tempo, og 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. En moderne infrastruktur til understøttelse af højhastighedsbredbånd er fundamentet for den digitale transformation af Danmark, og selskabets produkter understøtter denne udvikling.

Indsats på resultater for vækst og innovation

Selskabets indsats har det forgangne år konkret været fokuseret omkring kommercielle tiltag, der hver især skal understøtte vækst af højhastighedsbredbånd og dermed sikre fortsat innovation og digitalisering. Det er selskabets vurdering, at denne type markedsaktiviteter understøtter fokus på og dermed udbredelse af højhastighedsforbindelser i Danmark. Selskabet fastholder i 2019 for ottende år i træk sin topplacering i en kundevurdering af danske internetleverandører, hvilket bekræfter, at selskabets aktiviteter er med til at sikre opmærksomhed omkring højhastighedsbredbånd. Det er selskabets forventning at fortsætte samme indsats i 2019.

Risikovurdering for vækst og innovation

I takt med den digitale transformation af Danmark er det essentielt, at selskabet i form af sin rolle som leverandør af aktiviteter vedrørende udvikling, produktion og distribution af bredbåndstjenester konstant videreudvikler produkter og services, for på den måde at understøtte udviklingen i Danmark.

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 2018 gennemført en medarbejdertilfredshedsundersøgelse (MTU) med henblik på at måle effekten af virksomhedens indsats og identificere forbedringsområder. Svarprocenten var 100%, og den samlede tilfredshed ligger på 90, hvilket er andet år i træk med så høj medarbejdertilfredshed i selskabet.

Selskabet har en lang række aktiviteter, der skal understøtte medarbejdertilfredshed, -inddragelse og -kompetencer samt medarbejdernes generelle sundhed. Selskabet har i 2018 fastholdt sit tilskud til medarbejdernes personaleforening, som afvikler sportsaktiviteter og kulturelle/sociale arrangementer for medarbejdere og disses familier.

Selskabet fortsætter sit fokus på medarbejderforhold i 2019 og har et klart sigte om at fortsætte indsatsen i forhold til motivation og forankring af virksomhedens strategi og mål hos alle medarbejdere.

Ledelsesberetning

Risikovurdering på medarbejderforhold

For at understøtte selskabets målsætning, herunder imødekomme selskabets risici vedrørende vækst og innovation, er det essentielt, at selskabet kan tiltrække medarbejdere med de rigtige kompetenser.

Redegørelse for det underrepræsenterede køn

Selskabets bestyrelse udgør virksomhedens øverste ledelsesorgan. Bestyrelsen udgøres p.t. af 5 repræsentanter fra selskabets ejerkreds.

Bestyrelsen afsøger kontinuerligt mulighed for indtrædelse af kandidater fra det underrepræsenterede køn, således at selskabet opnår en mere lige kønsfordeling i selskabets ledende organer. Målsætningen er indenfor en kortere tidshorison, at én ud af tre bestyrelsesposter varetages af en kvinde – med en hensigt om på videre sigt at opnå lige fordeling.

En ud af fem besatte bestyrelsesposter varetages ved årsaflutningen af en kvinde, hvorfor der fortsat arbejdes på at nå målsætningen. Bestyrelsens møder har desuden deltagelse af yderligere to observatører, hvoraf en af posterne bestrides af en kvinde.

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. Selskabet har en målsætning om at implementere virksomhedens mangfoldighedspolitik mere synligt i processer og al skriftligt rekrutteringsmateriale. Dette arbejde pågår fortsat i 2019.

Begivenheder efter balancedagen

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

Resultatopgørelse for 2018

	<u>Note</u>	<u>2018 t.kr.</u>	<u>2017 t.kr.</u>
Nettoomsætning		498.738	448.342
Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver		5.754	4.053
Andre driftsindtægter		2.132	3.403
Vareforbrug		(399.802)	(368.192)
Andre eksterne omkostninger	2	<u>(36.424)</u>	<u>(32.767)</u>
Bruttoresultat		70.398	54.839
Personaleomkostninger	3	(37.093)	(33.916)
Af- og nedskrivninger	4	<u>(73.361)</u>	<u>(32.611)</u>
Driftsresultat		(40.056)	(11.688)
Andre finansielle indtægter		3	36
Andre finansielle omkostninger		<u>(91)</u>	<u>(108)</u>
Resultat før skat		(40.144)	(11.760)
Skat af årets resultat		<u>(17.400)</u>	<u>0</u>
Årets resultat	5	<u>(57.544)</u>	<u>(11.760)</u>

Balance pr. 31.12.2018

	<u>Note</u>	<u>2018</u> <u>t.kr.</u>	<u>2017</u> <u>t.kr.</u>
Færdiggjorte udviklingsprojekter		11.076	15.778
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver		37.643	64.031
Udviklingsprojekter under udførelse		7.764	6.266
Immaterielle anlægsaktiver	6	<u>56.483</u>	<u>86.075</u>
Produktionsanlæg og maskiner		15.745	28.202
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		1.084	1.628
Indretning af lejede lokaler		408	704
Materielle anlægsaktiver	7	<u>17.237</u>	<u>30.534</u>
Deposita		1.652	1.457
Udskudt skat		0	17.400
Finansielle anlægsaktiver	8	<u>1.652</u>	<u>18.857</u>
Anlægsaktiver		<u>75.372</u>	<u>135.466</u>
Fremstillede varer og handelsvarer		19.973	24.149
Varebeholdninger		<u>19.973</u>	<u>24.149</u>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		2.711	2.328
Andre tilgodehavender		623	0
Tilgodehavender hos virksomhedsdeltagere og ledelse		3.990	374
Periodeafgrænsningsposter	9	12.402	9.708
Tilgodehavender		<u>19.726</u>	<u>12.410</u>
Likvide beholdninger		<u>38.925</u>	<u>25.810</u>
Omsætningsaktiver		<u>78.624</u>	<u>62.369</u>
Aktiver		<u>153.996</u>	<u>197.835</u>

Balance pr. 31.12.2018

	<u>Note</u>	<u>2018</u> <u>t.kr.</u>	<u>2017</u> <u>t.kr.</u>
Virksomhedskapital	10	14.000	35.047
Reserve for udviklingsomkostninger		12.147	11.343
Overført overskud eller underskud		<u>(71.219)</u>	<u>(33.918)</u>
Egenkapital		<u>(45.072)</u>	<u>12.472</u>
Deposita		295	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		95.517	94.085
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		5.437	4.425
Anden gæld		8.103	8.211
Periodeafgrænsningsposter	11	<u>89.716</u>	<u>78.642</u>
Kortfristede gældsforpligtelser		<u>199.068</u>	<u>185.363</u>
Gældsforpligtelser		<u>199.068</u>	<u>185.363</u>
Passiver		<u>153.996</u>	<u>197.835</u>
Usikkerhed ved indregning og måling	1		
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	13		
Eventualforpligtelser	14		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	15		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	16		
Transaktioner med nærtstående parter	17		

Egenkapitaloppgørelse for 2018

	Virksom- hedskapital t.kr.	Reserve for udviklings- omkostninger t.kr.	Overført overskud eller underskud t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital primo	35.047	11.343	(33.918)	12.472
Kapitalnedsættelse	(21.047)	0	21.047	0
Overført til reserver	0	804	(804)	0
Årets resultat	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(57.544)</u>	<u>(57.544)</u>
Egenkapital ultimo	<u>14.000</u>	<u>12.147</u>	<u>(71.219)</u>	<u>(45.072)</u>

Pengestrømsopgørelse for 2018

	<u>Note</u>	<u>2018</u> <u>t.kr.</u>	<u>2017</u> <u>t.kr.</u>
Driftsresultat		(40.056)	(11.688)
Af- og nedskrivninger		73.361	32.611
Ændringer i arbejdskapital	12	<u>10.565</u>	<u>5.898</u>
Pengestrømme vedrørende primær drift		43.870	26.821
Modtagne finansielle indtægter		3	36
Betalte finansielle omkostninger		<u>(91)</u>	<u>(108)</u>
Pengestrømme vedrørende drift		43.782	26.749
Køb mv. af immaterielle anlægsaktiver		(21.722)	(11.679)
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(8.750)	(14.616)
Køb af finansielle anlægsaktiver		(195)	(20)
Salg af finansielle anlægsaktiver		<u>0</u>	<u>36</u>
Pengestrømme vedrørende investeringer		(30.667)	(26.279)
Ændring i likvider		13.115	470
Likvider primo		<u>25.810</u>	<u>25.340</u>
Likvider ultimo		38.925	25.810

Noter

1. Usikkerhed ved indregning og måling

Som anført i afsnittet om Værdiansættelse af rettigheder i ledelsesberetningen, er selskabet bekendt med, at der både blandt landets energiselskaber og på politisk plan arbejdes med et generelt ønske om en åbning af de danske bredbåndsnet. Det er uvist, hvornår en eventuel åbning vil finde sted. Som ligeledes anført i samme afsnit i ledelsesberetningen har selskabets ene aktionær, Eniig A/S, offentliggjort fusion med SE A.m.b.a. Konsekvensen for selskabet er usikker, idet tidspunktet for Eniig's eventuelle udtræden som partner i selskabet er uvist, ligesom betingelserne, herunder eventuel kompensationsbetaling, udviklingen i antallet af kunder mv. som følge heraf er estimeret efter bedste skøn.

Ledelsen har som følge heraf vurderet indikation på nedskrivningsbehov for anlægsaktiverne og gennemført en nedskrivningstest, som udviser en nedskrivning af selskabets anlægsaktiver på 46 mio.kr., hvorefter aktiverne indregnes til 74 mio.kr. Der er som beskrevet ovenfor betydelige usikkerheder forbundet med størrelsen på nedskrivningen, idet forudsætningerne, som ligger til grund for ledelsens vurdering, er afhængig af fremtidige hændelser, herunder tidspunkt for åbning af nettet, antallet af kunder mv.

Beregningen af nedskrivningen er følsom overfor ændringer i de primære forudsætninger. En forskydning i tidshorizonten fra 2-3 år til 10 år, ændringer i omkostnings- og investeringsforbrug, tilvækst/afgang af kunder vil medføre en ændring i nedskrivningsbehovet med ca. +/- 20 mio.kr.

	2018	2017
	t.kr.	t.kr.
2. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		
Lovpligtig revision	201	200
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	15	23
Skatterådgivning	13	13
Andre ydelser	509	506
	738	742
	2018	2017
	t.kr.	t.kr.
3. Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	33.504	30.707
Pensioner	3.251	2.932
Andre omkostninger til social sikring	338	277
	37.093	33.916
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	48	46

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

Noter

	2018	2017
	t.kr.	t.kr.
4. Af- og nedskrivninger		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	14.819	20.641
Nedskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	36.495	517
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	9.980	10.704
Nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	12.067	749
	73.361	32.611

	2018	2017
	t.kr.	t.kr.
5. Forslag til resultatdisponering		
Overført resultat	(57.544)	(11.760)
	(57.544)	(11.760)

	Færdig- gjorte udviklings- projekter t.kr.	Erhver- vede immaterielle anlægs- aktiver t.kr.	Udviklings- projekter under udførelse t.kr.
6. Immaterielle anlægsaktiver			
Kostpris primo	72.676	199.647	6.266
Overførsler	12.288	0	(12.288)
Tilgange	0	3.055	18.667
Afgange	(7.748)	(6.320)	0
Kostpris ultimo	77.216	196.382	12.645
Af- og nedskrivninger primo	(56.898)	(135.616)	0
Årets nedskrivninger	(7.943)	(23.671)	(4.881)
Årets afskrivninger	(9.047)	(5.772)	0
Tilbageførsel ved afgang	7.748	6.320	0
Af- og nedskrivninger ultimo	(66.140)	(158.739)	(4.881)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	11.076	37.643	7.764

Udviklingsprojekter

Selskabets udviklingsprojekter er målrettet telemarkedet og vedrører kapacitet og services vedrørende TV, internet og kommunikation.

Selskabets aktiverede udviklingsomkostninger er funderet i et markant behov for at imødekomme stigende kapacitetsefterspørgsel inden for digital kommunikation i Danmark. Der forventes desuden, at de aktiverede

Noter

udviklingsomkostninger vil medvirke til at sikre selskabets fortsatte kundevækst og udrulning af fiberforbindelser i Danmark gennem øget attraktivitet og imødekomme af markedsefterspørgsel på digitale funktionaliteter, brugervenlighed, kvalitet samt mobilitet.

I 2018 har selskabets udviklingsomkostninger – de færdiggjorte såvel som projekter under udførelse – været målrettet videreudvikling af eksisterende produkter samt udvikling af en række nye funktionaliteter og ydelser. Selskabets aktiviteter kontrolleres løbende, og nødvendige justeringer i overensstemmelse med markedsudviklingen foretages.

	Produk- tionsanlæg og maskiner t.kr.	Andre anlæg, drifts- materiel og inventar t.kr.	Indretning af lejede lokaler t.kr.
7. Materielle anlægsaktiver			
Kostpris primo	59.493	3.708	1.402
Tilgange	6.925	1.414	411
Afgange	(5.524)	(1.566)	(290)
Kostpris ultimo	60.894	3.556	1.523
Af- og nedskrivninger primo	(31.291)	(2.080)	(698)
Årets nedskrivninger	(10.605)	(1.131)	(331)
Årets afskrivninger	(8.777)	(827)	(376)
Tilbageførsel ved afgange	5.524	1.566	290
Af- og nedskrivninger ultimo	(45.149)	(2.472)	(1.115)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	15.745	1.084	408
		Deposita	Udskudt
		t.kr.	skat
8. Finansielle anlægsaktiver			
Kostpris primo		1.457	17.400
Tilgange		195	0
Afgange		0	(17.400)
Kostpris ultimo		1.652	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo		1.652	0

Ledelsen har som følge af usikkerheden forbundet med indregning af det udskudte skatteaktiver, herunder den offentliggjorte fusion mellem Eniig og SE, valgt at nedskrive selskabets skatteaktiv til 0 t.kr. Det samlede ikke-indregnede skatteaktiv er 107,6 mio.kr.

Noter

9. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter består af forudbetalte omkostninger.

	<u>Antal</u>	<u>Nominal værdi t.kr.</u>
10. Virksomhedskapital		
Virksomhedskapital	14.000	14.000
	14.000	14.000

Aktierne er ikke opdelt i klasser.

11. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter består af forudfaktureret omsætning

	<u>2018 t.kr.</u>	<u>2017 t.kr.</u>
12. Ændring i arbejdskapital		
Ændring i varebeholdninger	4.176	(1.702)
Ændring i tilgodehavender	(7.316)	3.045
Ændring i leverandørgæld mv.	13.705	4.555
	10.565	5.898

	<u>2018 t.kr.</u>	<u>2017 t.kr.</u>
13. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt	20.528	22.365

14. Eventualforpligtelser

Selskabet har indgået kontrakt med kanaludbydere vedrørende levering af TV-rettigheder til indhold i TV-pakker. Kontrakterne løber i 1-4 år, og forpligtelsen følger udviklingen i kundetal som følge af, at der ikke er indgået kontrakter med en aftalt minimumsbetaling.

15. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

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 6.701 t.kr.
- varebeholdning med en regnskabsmæssig værdi på 19.973 t.kr.
- produktionsanlæg og maskiner med en regnskabsmæssig værdi på 25.647 t.kr.
- andre anlæg, driftsmateriel og inventar med en regnskabsmæssig værdi på 1.766 t.kr.

16. Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

Der er ingen nærtstående parter med bestemmende indflydelse.

Noter

17. Transaktioner med nærtstående parter

I årsrapporten oplyses alene transaktioner med nærtstående parter, der ikke er gennemført på markedsvilkår. Der er ikke gennemført sådanne transaktioner i regnskabsåret.

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

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

Ændringer i anvendt regnskabspraksis

I overensstemmelse med årsregnskabslovens krav er tilgodehavender hos virksomhedsdeltagere reklassificeret fra tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser til tilgodehavender fra virksomhedsdeltagere og ledelse. Tilsvarende er gæld til virksomhedsdeltagere reklassificeret fra leverandører af varer og tjenesteydelser til gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse. Sammenligningstal er tilpasset i overensstemmelse hermed. Reklassifikationerne har ingen effekt på resultat eller balancesum.

Udover ovenstående er årsregnskabet 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.

Ændringer i regnskabsmæssige skøn

I forbindelse med de i note 1, omtalte nedskrivninger, har ledelsen foretaget en vurdering af afskrivningshorisonten for selskabets erhvervede immaterielle rettigheder, hvilket har medført, at ledelsen har ændret restlevetiden fra 10-15 år til 5 år. Afskrivningerne, herunder balancesummen og årets resultat er ikke påvirket af den ændrede afskrivningshorisont, da denne først har effekt fra regnskabsåret 2019.

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

Anvendt regnskabspraksis

poster. Materielle og immaterielle anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætning består af tjenesteydelser i form fiberbredbånd, TV, telefoni mv. Nettoomsætningen består endvidere af salg af fiber- og TV-bokse. Nettoomsætning ved salg af fiber- og TV-bokse indregnes i resultatopgørelsen, når levering til køber har fundet sted. Nettoomsætning ved salg af tjenesteydelser fra fiberbredbånd, TV, telefoni mv. indregnes i resultatopgørelsen i takt med, ydelsen bliver leveret.

Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til dagsværdien af det fastsatte vederlag.

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 og materielle 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, køb af bokse til TV og wifi samt omkostninger til drift af TV-platforme, internetforbindelse og telefoniomkostninger.

Andre eksterne omkostninger

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

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

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager såvel som omkostninger til social sikring, pensioner o.l. for virksomhedens medarbejdere.

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 samt immaterielle anlægsaktiver.

Anvendt regnskabspraksis

Andre finansielle indtægter

Finansielle indtægter består af renteindtægter.

Andre finansielle omkostninger

Finansielle omkostninger består af renteomkostninger.

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. Ved indregning af udviklingsprojekter som immaterielle anlægsaktiver bindes et beløb svarende til de afholdte omkostninger på egenkapitalen under reserve for udviklingsomkostninger, der nedbringes i takt med af- og nedskrivninger på udviklingsprojekterne. I overensstemmelse med årsregnskabslovens overgangsbestemmelser er det alene for udviklingsomkostninger, der indregnes første gang den 1. januar 2016 eller senere, at der indregnes et tilsvarende beløb i posten "Reserve for udviklingsomkostninger".

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, der fastsættes ud fra en konkret vurdering af det enkelte udviklingsprojekt. For udviklingsprojekter, der er beskyttet af immaterielle rettigheder, udgør den maksimale afskrivningsperiode restløbetiden for de pågældende rettigheder. De anvendte afskrivningsperioder udgør 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 10-15 år. Øvrige rettigheder, herunder softwarerettigheder, afskrives over 3-8 år.

Anvendt regnskabspraksis

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

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 og omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

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

Produktionsanlæg og maskiner	3-5 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år
Indretning af lejede lokaler	5 år

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

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

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.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Nettorealisationsværdi 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.

Anvendt regnskabspraksis

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.

Andre finansielle forpligtelser

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

Periodeafgrænsningsposter

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

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, der er forbundet hermed, samt optagelse af lån, 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.