

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

Årsrapport 2017

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 19.03.2018

Dirigent

Navn: Jeppe Skou Westergaard

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Resultatopgørelse for 2017	11
Balance pr. 31.12.2017	12
Egenkapitalopgørelse for 2017	14
Pengestrømsopgørelse for 2017	15
Noter	16
Anvendt regnskabspraksis	21

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

Wao A/S
True Møllevej 9
8381 Tilst

CVR-nr.: 28990790
Hjemsted: Aarhus
Regnskabsår: 01.01.2017 - 31.12.2017

Telefon: 70102220
Hjemmeside: www.wao.dk

Bestyrelse

Casper Holst-Christensen, formand
Søren Lindgaard
Christian Frost Lauritsen
Anne Jørgensen Halse
Christian Lastrup

Direktion

Jørgen Sørensen Stensgaard, administrerende direktør

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Papirfabrikken 26
8600 Silkeborg

Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017 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. 31.12.2017 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Tilst, den 19.03.2018

Direktion

Jørgen Sørensen Stensgaard
administrerende direktør

Bestyrelse

Casper Holst-Christensen
formand

Søren Lindgaard

Christian Frost Lauritsen

Anne Jørgensen Halse

Christian Lastrup

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Wao A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Wao A/S for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017, 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. 31.12.2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017 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.

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 regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores 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.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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 19.03.2018

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33963556

Peter Mølkjær
statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne24821

Heidi Julitta Østergaard Jensen
statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne34163

Ledelsesberetning

	2017	2016	2015	2014	2013
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Hoved- og nøgletal					
Hovedtal					
Nettoomsætning	448.342	448.424	464.144	428.361	439.257
Bruttoresultat	54.839	48.785	78.306	41.592	82.527
Driftsresultat	(11.688)	(16.631)	11.709	(26.504)	4.800
Resultat af finansielle poster	(72)	(166)	(262)	2.577	(16.764)
Årets resultat	(11.760)	(16.797)	(7.581)	(20.683)	(11.964)
Samlede aktiver	197.835	208.078	276.105	269.638	356.393
Investeringer i materielle anlægsaktiver	14.616	10.112	13.159	8.471	9.773
Egenkapital	12.472	24.232	41.029	48.610	69.293
Nettorentebærende gæld	(25.810)	(25.340)	(75.966)	(25.445)	19.993
Nøgletal					
Egenkapitalens forrentning (%)	(64,1)	(51,5)	(16,9)	(35,1)	(15,9)
Soliditetsgrad (%)	6,3	11,6	14,9	18,0	19,4
Finansiell gearing	(2,1)	(1,0)	(1,3)	(0,5)	0,3

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger og nøgletal 2015".

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 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

Selskabets resultat for 2017 viser et underskud efter skat på 11,8 mio.kr., hvilket er en væsentlig forbedring sammenlignet med forventningerne, som var et underskud på 20-25 mio.kr.

I forhold til sidste regnskabsår har selskabet formået at fastholde nettoomsætningen på 448 mio.kr. trods udtrædende partnere, og bruttoresultatet er forbedret med 6,1 mio.kr. Dette skyldes henholdsvis, at selskabet har haft højere aktivitet end forventet samt opnået en positiv påvirkning grundet 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 2017 været en positiv vækst i antal kunder, og ved udgangen af året har selskabet over 300.000 aktive kunder. Selskabet har også i 2017 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 2018, at disse tiltag i endnu højere grad vil have en positiv effekt på omsætningen på det private slutkundemarked hos selskabets ejere.

Ved udgangen af 2017 ligger selskabets likvide beholdning på niveau med 2016, og egenkapitalen udgør 12,5 mio.kr. Selskabet har i regnskabsåret således tabt mere end halvdelen af egenkapitalen. Til brug for reetablering af egenkapitalen har selskabet gennemført en kapitalnedsættelse til dækning af underskud, således kapitalen er reduceret fra 35 mio.kr. til 14 mio.kr. i februar 2018. Egenkapital forventes fuldt reetableret i 2018 via virksomhedens normale drift.

Usikkerhed ved indregning og måling

Indregning af udskudt skatteaktiv

Selskabets fulde skatteaktiv ultimo 2017 udgør 98,3 mio.kr., men selskabet har dog kun 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.

Værdiansættelse af rettigheder

Værdiansættelse af indskudte rettigheder baserer sig på indgåede aftaler med ejerne, hvilket medfører, at der ikke er usikkerhed om værdiansættelsen.

Ledelsesberetning

Forventet udvikling

Den generelle konjunkturmæssige situation på selskabets væsentligste markeder forventes at fortsætte i 2018 med en yderligere intensivering af konkurrencen til følge.

Ledelsen forventer, at selskabets resultat for 2018 vil ligge i et interval mellem 0-5 mio.kr. i overskud, hvilket er en væsentlig forbedring sammenlignet med resultatet for 2017. Selskabet forventer en positiv effekt af de produktaktiviteter og optimeringer, som selskabet har arbejdet med i 2017, hvor en række af disse først bliver tilgængelige for kunderne i 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 varemærkeomsætning hos sine ejere.

Selskabet har i 2017 færdiggjort en 3-års strategi for perioden 2018 til og med 2020, der skal sikre selskabets fortsatte evne til at imødekomme en stigende efterspørgsel efter højhastighedsbredbånd og til at håndtere en medieverden i forandring.

Særlige risici, som selskabet er påvirket af

Forretningsmæssige risici

Forventninger til resultat for 2018 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.

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 25,3 mio.kr. til et indestående på 25,8 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 2018 vil være inden for selskabets nuværende beredskab, og der forventes ikke behov for yderligere kapital.

Ledelsesberetning

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 2017 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.

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 2017 særligt arbejdet på at reducere strømforbrug i selskabets datacentre, ligesom selskabets TV-boks i 2017 er blevet godkendt af Energistyrelsen i henhold til Ecodesignlovgivningen. Selskabets salgs- og ansættelsesforhold er fuldt ud begrænset til Danmark og dansk lovgivning, hvorfor selskabet ikke opstiller yderligere særskilte politikker for menneskerettigheder og klimapåvirkning, miljøforhold eller korruption udover ovenstående.

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 fastholdte i 2017 for sjette år i træk sin topplaceringen 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 2018.

Politik for medarbejderforhold

Selskabet beskæftiger en række højt specialiserede medarbejdere i et marked under stadigt 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.

Ledelsesberetning

Indsats på og resultaterne af selskabets indsats på medarbejderforhold

Selskabet har i 2017 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 den højeste medarbejdertilfredshed, der endnu er opnået hos selskabet.

Selskabet har en lang række aktiviteter, der skal understøtte medarbejdertilfredshed, -inddragelse og -kompetencer samt medarbejdernes generelle sundhed. Selskabet har i 2017 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 2018 og har et klart sigte om at fortsætte sin indsats i forhold til motivation og forankring af virksomhedens strategi og mål hos alle medarbejdere.

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 tidshorisont, at én ud af tre bestyrelsesposter varetages af en kvinde – med en hensigt om på videre sigt at opnå lige fordeling.

Én ud af de fem besatte bestyrelsesposter varetages ved årsafslutningen af en kvinde, hvorfor der fortsat arbejdes på at nå målsætningen. Bestyrelsens møder har desuden deltagelse af yderligere to observatører, hvoraf den ene 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 skriftlig rekrutteringsmateriale. Dette arbejde pågår fortsat i 2018.

Begivenheder efter balancedagen

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

Resultatopgørelse for 2017

	<u>Note</u>	<u>2017</u> <u>t.kr.</u>	<u>2016</u> <u>t.kr.</u>
Nettoomsætning		448.342	448.424
Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver		4.053	5.171
Andre driftsindtægter		3.403	9.316
Vareforbrug		(368.193)	(381.444)
Andre eksterne omkostninger	1	<u>(32.766)</u>	<u>(32.682)</u>
Bruttoresultat		54.839	48.785
Personaleomkostninger	2	(33.916)	(32.051)
Af- og nedskrivninger	3	<u>(32.611)</u>	<u>(33.365)</u>
Driftsresultat		(11.688)	(16.631)
Andre finansielle indtægter		36	4
Andre finansielle omkostninger		<u>(108)</u>	<u>(170)</u>
Resultat før skat		(11.760)	(16.797)
Skat af årets resultat		<u>0</u>	<u>0</u>
Årets resultat	4	<u>(11.760)</u>	<u>(16.797)</u>

Balance pr. 31.12.2017

	<u>Note</u>	<u>2017 t.kr.</u>	<u>2016 t.kr.</u>
Færdiggjorte udviklingsprojekter		15.778	22.606
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver		64.031	69.378
Udviklingsprojekter under udførelse		<u>6.266</u>	<u>3.570</u>
Immaterielle anlægsaktiver	5	<u>86.075</u>	<u>95.554</u>
Produktionsanlæg og maskiner		28.202	23.980
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		1.628	2.401
Indretning af lejede lokaler		<u>704</u>	<u>990</u>
Materielle anlægsaktiver	6	<u>30.534</u>	<u>27.371</u>
Deposita		1.457	1.472
Udskudt skat		<u>17.400</u>	<u>17.400</u>
Finansielle anlægsaktiver	7	<u>18.857</u>	<u>18.872</u>
Anlægsaktiver		<u>135.466</u>	<u>141.797</u>
Fremstillede varer og handelsvarer		<u>24.149</u>	<u>25.485</u>
Varebeholdninger		<u>24.149</u>	<u>25.485</u>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		2.702	5.216
Periodeafgrænsningsposter	8	<u>9.708</u>	<u>10.240</u>
Tilgodehavender		<u>12.410</u>	<u>15.456</u>
Likvide beholdninger		<u>25.810</u>	<u>25.340</u>
Omsætningsaktiver		<u>62.369</u>	<u>66.281</u>
Aktiver		<u>197.835</u>	<u>208.078</u>

Balance pr. 31.12.2017

	<u>Note</u>	<u>2017</u> <u>t.kr.</u>	<u>2016</u> <u>t.kr.</u>
Virksomhedskapital	9	35.047	35.047
Reserve for udviklingsomkostninger		11.343	7.678
Overført overskud eller underskud		<u>(33.918)</u>	<u>(18.493)</u>
Egenkapital		<u>12.472</u>	<u>24.232</u>
Leverandører af varer og tjenesteydelser		98.510	93.533
Anden gæld		8.211	7.955
Periodeafgrænsningsposter	10	<u>78.642</u>	<u>82.358</u>
Kortfristede gældsforpligtelser		<u>185.363</u>	<u>183.846</u>
Gældsforpligtelser		<u>185.363</u>	<u>183.846</u>
Passiver		<u>197.835</u>	<u>208.078</u>
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	12		
Eventualforpligtelser	13		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	14		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	15		
Transaktioner med nærtstående parter	16		

Egenkapitaloppgørelse for 2017

	Virksom- hedskapital t.kr.	Reserve for udviklings- omkostninger t.kr.	Overført overskud eller underskud t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital primo	35.047	7.678	(18.493)	24.232
Overført til reserver	0	3.665	(3.665)	0
Årets resultat	0	0	(11.760)	(11.760)
Egenkapital ultimo	35.047	11.343	(33.918)	12.472

Pengestrømsopgørelse for 2017

	<u>Note</u>	<u>2017</u> <u>t.kr.</u>	<u>2016</u> <u>t.kr.</u>
Driftsresultat		(11.688)	(16.631)
Af- og nedskrivninger		32.611	33.365
Ændringer i arbejdskapital	11	<u>5.898</u>	<u>(46.671)</u>
Pengestrømme vedrørende primær drift		26.821	(29.937)
Modtagne finansielle indtægter		36	4
Betalte finansielle omkostninger		<u>(108)</u>	<u>(170)</u>
Pengestrømme vedrørende drift		26.749	(30.103)
Køb mv. af immaterielle anlægsaktiver		(11.679)	(10.950)
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(14.616)	(10.112)
Køb af finansielle anlægsaktiver		(20)	(6)
Salg af finansielle anlægsaktiver		<u>36</u>	<u>130</u>
Pengestrømme vedrørende investeringer		(26.279)	(20.938)
Ændring i likvider		470	(51.041)
Likvider primo		<u>25.340</u>	<u>76.381</u>
Likvider ultimo		25.810	25.340

Noter

	2017	2016
	t.kr.	t.kr.
1. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		
Lovpligtig revision	200	220
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	23	15
Skatterådgivning	13	14
Andre ydelser	506	259
	742	508

	2017	2016
	t.kr.	t.kr.
2. Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	30.707	28.977
Pensioner	2.932	2.745
Andre omkostninger til social sikring	277	329
	33.916	32.051

Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	46	45
---	-----------	-----------

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

	2017	2016
	t.kr.	t.kr.
3. Af- og nedskrivninger		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	20.641	21.881
Nedskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	517	1.545
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	10.704	9.729
Nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	749	210
	32.611	33.365

	2017	2016
	t.kr.	t.kr.
4. Forslag til resultatdisponering		
Overført resultat	(11.760)	(16.797)
	(11.760)	(16.797)

Noter

	Færdig- gjorte udviklings- projekter t.kr.	Erhver- vede immaterielle anlægs- aktiver t.kr.	Udviklings- projekter under udførelse t.kr.
5. Immaterielle anlægsaktiver			
Kostpris primo	83.388	215.629	3.570
Overførsler	8.224	0	(8.224)
Tilgange	0	759	10.920
Afgange	<u>(18.936)</u>	<u>(16.741)</u>	<u>0</u>
Kostpris ultimo	<u>72.676</u>	<u>199.647</u>	<u>6.266</u>
Af- og nedskrivninger primo	(60.782)	(146.251)	0
Årets nedskrivninger	(424)	(93)	0
Årets afskrivninger	(14.628)	(6.013)	0
Tilbageførsel ved afgange	<u>18.936</u>	<u>16.741</u>	<u>0</u>
Af- og nedskrivninger ultimo	<u>(56.898)</u>	<u>(135.616)</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi ultimo	<u>15.778</u>	<u>64.031</u>	<u>6.266</u>

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

I 2017 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.

Noter

	Produk- tionsanlæg og maskiner t.kr.	Andre anlæg, drifts- materiel og inventar t.kr.	Indretning af lejede lokaler t.kr.
6. Materielle anlægsaktiver			
Kostpris primo	50.559	5.583	1.428
Tilgange	14.460	124	32
Afgange	(5.526)	(1.999)	(58)
Kostpris ultimo	59.493	3.708	1.402
Af- og nedskrivninger primo	(26.579)	(3.182)	(438)
Årets nedskrivninger	(653)	(96)	0
Årets afskrivninger	(9.585)	(801)	(318)
Tilbageførsel ved afgange	5.526	1.999	58
Af- og nedskrivninger ultimo	(31.291)	(2.080)	(698)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	28.202	1.628	704
		Deposita t.kr.	Udskudt skat t.kr.
7. Finansielle anlægsaktiver			
Kostpris primo		1.472	17.400
Tilgange		20	0
Afgange		(35)	0
Kostpris ultimo		1.457	17.400
Regnskabsmæssig værdi ultimo		1.457	17.400

Ledelsen har på baggrund af den godkendte forretningsplan, herunder pristilpasninger, samt de heri forventede resultater for de kommende 4 år vurderet indregningen af det udskudte skatteaktiv og valgt at indregne 17,4 mio.kr. ud af det samlede skatteaktiv på 98,3 mio.kr.

Der kan dermed ske udnyttelse inden for en periode på 3-4 år.

8. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter består af forudbetalte omkostninger.

Noter

	<u>Antal</u>	<u>Nominal værdi t.kr.</u>
9. Virksomhedskapital		
Virksomhedskapital	35.047	35.047
	35.047	35.047

Aktierne er ikke opdelt i klasser.

10. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter består af forudfaktureret omsætning

	<u>2017 t.kr.</u>	<u>2016 t.kr.</u>
11. Ændring i arbejdskapital		
Ændring i varebeholdninger	(1.702)	(9.663)
Ændring i tilgodehavender	3.045	12.724
Ændring i leverandørgæld mv.	4.555	(49.732)
	5.898	(46.671)

	<u>2017 t.kr.</u>	<u>2016 t.kr.</u>
12. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt	22.365	17.358

13. 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.

14. 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 2.702 t.kr.
- varebeholdning med en regnskabsmæssig værdi på 24.149 t.kr.
- produktionsanlæg og maskiner med en regnskabsmæssig værdi på 28.202 t.kr.
- andre anlæg, driftsmateriel og inventar med en regnskabsmæssig værdi på 1.628 t.kr.

15. Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

Der er ingen nærtstående parter med bestemmende indflydelse.

Noter

16. 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).

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 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.

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 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.

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.

Anvendt regnskabspraksis

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 20 år, i det rettighederne følger levetiden på fibernet, hvorpå ydelserne leveres, og partnerne afskriver fibernet i op til 35 år. Øvrige rettigheder, herunder softwarerettigheder, afskrives over 3-8 år.

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.

Anvendt regnskabspraksis

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 nominel 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.

Andre finansielle forpligtelser

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

Anvendt regnskabspraksis

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.