



Wao A/S

True Møllevej 9
8381 Tilst
CVR-nr. 28990790

Årsrapport 2019

Godkendt på selskabets generalforsamling, den
20.04.2020

Hans Nikolaj Amsinck Boie
Dirigent

Indhold

Virksomhedsoplysninger	2
Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Ledelsesberetning	7
Resultatopgørelse for 2019	13
Balance pr. 31.12.2019	14
Egenkapitalopgørelse for 2019	16
Pengestrømsopgørelse for 2019	17
Noter	18
Anvendt regnskabspraksis	23

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

Wao A/S

True Møllevvej 9

8381 Tilst

CVR-nr.: 28990790

Hjemsted: Aarhus

Regnskabsår: 01.01.2019 - 31.12.2019

Bestyrelse

Casper Holst-Christensen, formand

Christian Laustrup

Lise Bering

Marianne Østergaard Eriksen

Carsten Nedergaard Hansen

Direktion

Jørgen Stensgaard, adm. dir

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Papirfabrikken 26

8600 Silkeborg

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2019 - 31.12.2019 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. 31.12.2019 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2019 - 31.12.2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Tilst, den 03.04.2020

Direktion

Jørgen Stensgaard

adm. dir

Bestyrelse

Casper Holst-Christensen

formand

Christian Lastrup

Lise Bering

Marianne Østergaard Eriksen

Carsten Nedergaard Hansen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Wao A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Wao A/S for regnskabsåret 01.01.2019 - 31.12.2019, 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. 31.12.2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2019 - 31.12.2019 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. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den anvendte 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 blandt andet 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 herudover 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 03.04.2020

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33963556

Peter Mølkjær

Statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne24821

Heidi Julitta Østergaard Jensen

Statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne34163

Ledelsesberetning

Hoved- og nøgletal

	2019	2018	2017	2016	2015
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Hovedtal					
Nettoomsætning	568.321	498.738	448.342	448.424	464.144
Bruttoresultat	89.123	70.398	54.839	48.785	78.306
Driftsresultat	11.893	(40.056)	(11.688)	(16.631)	11.709
Resultat af finansielle poster	(244)	(88)	(72)	(166)	(262)
Årets resultat	11.649	(57.544)	(11.760)	(16.797)	(7.581)
Balancesum	166.888	153.996	197.835	208.078	276.105
Investeringer i materielle aktiver	9.075	8.750	14.616	10.112	13.159
Egenkapital	(33.423)	(45.072)	12.472	24.232	41.029
Nettorentebærende gæld	(39.704)	(38.925)	(25.810)	(25.340)	(75.966)
Nøgletal					
Finansiell gearing	1,19	0,86	(2,07)	(1,05)	(1,85)
Egenkapitalforrentning (%)	(29,68)	-	(64,08)	(51,48)	(16,90)
Soliditetsgrad (%)	(20,03)	(29,27)	6,30	11,65	14,86

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens gældende version af "Anbefalinger & Nøgletal".

Finansiell gearing:

Nettorentebærende gæld

Gns. egenkapital

Egenkapitalforrentning (%):

Årets resultat * 100

Gns. egenkapital

Soliditetsgrad (%):

Egenkapital * 100

Balancesum

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

Virksomhedens væsentligste aktiviteter

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 14% i forhold til sidste regnskabsår, og bruttoresultatet er forbedret med 27%, hvilket svarer til en stigning på 19 mio.kr. Dette skyldes henholdsvis, at selskabet har haft høj salgsaktivitet på det nuværende produktsortiment og på nye produkter samt fortsatte effektiviseringer af den tekniske struktur. Selskabet har også i 2019 været fokuseret på innovative aktiviteter samt ændret organisationen til at arbejde agilt. Kvalitets- og kapacitetsforbedringer er en nødvendighed og er i konstant fokus, således at selskabet fremadrettet kan sikre de nødvendige forretningsmæssige krav og udfordringer.

Der har igen i 2019 været en positiv vækst på 14% i antal kunder, og ved udgangen af året har selskabet via fibernet- og energiselskaberne 386.500 aktive kunder. Selskabet har også i 2019 sikret selskabets ejere en stigning i ejernes dækningsbidrag samt opnået en reduktion af omkostninger pr. solgt produkt ved gennemførte produktoptimeringer og effektiviseringer. Det forventes også i 2020, at disse tiltag vil have en positiv effekt på omsætningen på det private slutkundemarked hos selskabets ejere.

Årets nedskrivningstest af selskabets anlægsaktiver har resulteret i en nedskrivning på 12,2 mio. kr. som har påvirket årets resultat negativt. Den foretagne nedskrivning kan primært henføres til igangværende dialog med væsentlig samarbejdspartner om ophør af samarbejde. Efter den gennemførte nedskrivning udviser selskabets drift stadigvæk et overskud efter skat på 11,6 mio.kr., hvilket er en væsentlig forbedring i forhold til forventningerne, som var et overskud mellem 0-5 mio.kr.

Ved udgangen af 2019 er selskabets likvide beholdning på niveau med 2018 med 39,7 mio.kr. mod 38,9 mio.kr., og egenkapitalen udgør -33,4 mio.kr. Egenkapital forventes fuldt reetableret i 2020 forventeligt via kapitalindsud.

Usikkerhed vedrørende indregning og måling

Der forventes begrænsede resultater de kommende år, hvilket er hovedårsagen til, at der ikke er indregnet et udskudt skatteaktiv. Der er usikkerhed knyttet til indtjeningen, da det afhænger af udviklingen i markedspriser grundet forholdene nævnt under afsnittet "Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold".

Der henvises endvidere til den i note 2 beskrevne usikkerhed vedrørende indregning og måling af selskabets anlægsaktiver.

Forventet udvikling

Den generelle konjunkturmæssige situation på selskabets væsentligste markeder forventes at fortsætte i 2020 med en yderligere intensivering af konkurrencen til følge.

Ledelsen forventer, at selskabets resultat for 2020 vil ligge i et interval mellem 0-5 mio.kr. i overskud, hvilket er lavere sammenlignet med resultatet for 2019. Selskabet forventer en positiv effekt af de produktaktiviteter og optimeringer, som selskabet har arbejdet med i 2019.

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 Waoos-brandet hos sine ejere.

Selskabet har i 2019 opdateret den nuværende strategiplan frem til 2020 samt påbegyndt strategiarbejde for de efterfølgende år, fra 2021 til 2023, for at sikre selskabets fortsatte evne til at imødekomme kundernes behov og forventninger mht. den digitale verden, en stigende efterspørgsel efter højhastighedsbredbånd og til at håndtere en medieverden i forandring.

Særlige risici

Forretningsmæssige risici

Forventninger til resultat for 2020 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.

Inden for de næste par år forventes konkurrencen yderligere at blive forstærket, da nogle af landets energiselskaber har åbnet de danske bredbåndsnets, samt at flere selskaber vil følge efter. Hertil kan nævnes, at fusionen mellem Eniig og SE blev godkendt af Konkurrencestyrelsen i 2019.

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 38,9 mio.kr. til et indestående på 39,7 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 2020 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, som beskrevet under afsnittet "Hovedaktivitet". Alle salgsaktiviteter er lokaliseret i Danmark. I 2019 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 kræftramte 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.

Understøttelse af vækst og innovation

Politik

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.

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.

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 2020.

Miljø- og klimapåvirkning

Politik og risici

Selskabet bestræber sig løbende på at reducere energiforbruget og forbedre affaldshåndteringen, således at selskabet minimerer den negative påvirkning på miljø- og klimaforhold. Vi vurderer, at de væsentlige risici inden for en klimamæssig påvirkning er relateret til vores energiforbrug. Vi vurderer dog, at virksomhedens klimamæssige påvirkning er lav grundet selskabets aktiviteter, hvilket uddybes yderligere nedenfor.

Handlinger og resultater

Selskabet arbejder kontinuerligt på at optimere selskabets tekniske drift med henblik på at reducere strømforbrug og mindske miljøpåvirkning. Selskabet har i 2019 arbejdet på at reducere strømforbruget i selskabets datacentre, ligesom selskabets TV-boks fortsat er godkendt af Energistyrelsen i henhold til Ecodesignlovgivningen. Ligeledes er direktionen løbende på udkig efter andre forhold og løsninger, der mindsker miljøpåvirkningen.

Anti-korruption og bestikkelse

Politik og risici

Selskabet tolererer ingen former for korruption eller bestikkelse. Love og regler skal overholdes, således at bestikkelse og korruption forhindres. Selskabet modtager ikke betaling, gaver eller anden form for godtgørelse fra tredjemand, som kan påvirke til eller give anledning til tvivl om upartiskhed i forretningsmæssige beslutninger.

Risikoen for korruption og uetisk forretningsadfærd er primært forbundet med kontrakter til bl.a. kunder, samarbejdspartnere og leverandører. Hvordan vi som selskab håndterer denne risiko, er beskrevet nedenfor.

Handlinger og resultater

I 2019 fortsatte selskabet praktikken med at sikre, at væsentlige kontrakter med danske og udenlandske leverandører og samarbejdspartnere godkendes af ledelsen. Der blev i 2019 ikke registreret nogle former for korruption, bestikkelse eller brud med selskabets forretningssetiske grundlag.

Menneskerettigheder

Politik og risici

For selskabet er det vigtigt, at egne medarbejdere og leverandørernes medarbejdere arbejder under ordentlige forhold og i henhold til gældende lovgivning. Selskabet støtter op om og respekterer internationalt anerkendte menneskerettigheder som formuleret i FN's Menneskerettighedserklæring. For selskabet er risikoen vurderet lavt, da denne hovedsageligt er relateret til menneskerettigheder i forhold til arbejdsforhold blandt leverandørerne.

Handlinger og resultater

Selskabet salgs- og ansættelsesforhold er fuldt ud begrænset til Danmark og i enhver henseende overholder dansk lovgivning. I 2019 blev der ikke konstateret brud på denne praksis.

Sociale og medarbejderforhold

Politik og risici

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.

Risici ved vækst og innovation består i, at der er et stadig voksende behov og mangel på kvalificerede medarbejdere med teknisk baggrund. Da det er svært at tiltrække kvalificerede medarbejdere med teknisk baggrund, øger det arbejdspresset på nuværende medarbejdere med teknisk baggrund. Det betyder bl.a., at der er en øget risiko for, at medarbejderne bliver stressede pga. højt arbejdspresset. For at understøtte selskabets målsætning og håndtere denne risiko er det essentielt, at selskabet kan tiltrække medarbejdere med relevante kompetencer, ligesom det er nødvendigt, at selskabet skaber et sundt arbejdsmiljø og monitorerer medarbejdertilfredsheden.

Handlinger og resultater

Selskabet har i 2019 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 88%, hvilket er tredje år i træk med så høj medarbejdertilfredshed i selskabet. Wao har også en arbejdsmiljøorganisation (AMO) bestående af 3 ledere og medarbejdere. AMO afholder mindst et årligt møde med fokus på arbejdsforbedringer for medarbejderne.

Selskabet har en lang række aktiviteter, der skal understøtte medarbejdertilfredshed, -inddragelse og kompetencer samt medarbejdernes generelle sundhed. Selskabet har i 2019 haft fokus på arbejdsmiljøet og forbedret kontorfaciliteter for medarbejderne ved indkøb af ergonomiske kontorstole samt forbedret lysforholdene i lokalerne. Endvidere har selskabet 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 2020 og har et klart sigte om at fortsætte indsatsen i forhold til motivation og forankring af virksomhedens strategi og mål hos alle medarbejdere.

Redegørelse for det underrepræsenterede køn

Politikken om kønsmæssig sammensætning i bestyrelsen og øvrige ledelseslag har til formål at øge andelen af det underrepræsenterede køn i bestyrelse og ledelse.

Selskabet har sat som mål, at der skal være fremdrift i andelen af det underrepræsenterede køn i bestyrelse og ledelse, dog vil kvalifikationer til hver en tid vægte højere end den kønsmæssige sammensætning af ledelsen. Det er afgørende, at ledelsesposterne fortsat besættes af medarbejdere med de rette kvalifikationer. Vi vil derfor motivere kandidater af det underrepræsenterede køn til at søge ved rekruttering til bestyrelse og lederstillinger, så der altid er mindst en kandidat fra det underrepræsenterede køn samt sikre at tage de nødvendige tiltag til, at selskabet er en attraktiv arbejdsplads for begge køn.

Mål for bestyrelsen

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

Ved ændringer i bestyrelsessammensætningen afsøger bestyrelsen kontinuerligt mulighed for indtrædelse af kandidater fra det underrepræsenterede køn, således at selskabet opnår målsætningen om kønsfordeling i selskabets ledende organer. Målsætningen er, at to ud af fem bestyrelsesposter varetages af en kvinde.

Der er en ligelig fordeling, da 40% af bestyrelsen består af kvinder, hvorfor målsætningen er opfyldt.

Mål for øvrige ledelseslag

Mål for øvrige ledelseslag er, at minimum 20% af de øvrige ledelseslag er kvinder. 1 ud af 5 besatte ledelsesposter varetages ved årsafslutningen af en kvinde, hvorfor målsætningen er opfyldt.

Ligestilling handler for selskabet om lige rettigheder og muligheder, bl.a. lige adgang til karrieremuligheder/ ledelsesstillinger, ligeløn for det samme arbejde, kompetenceudvikling, hensyntagen til medarbejdernes forskellige behov mm., så et godt arbejdsmiljø sikres på alle niveauer i organisationen. Ligeledes er det vigtigt for selskabet, at alle har ret til at blive behandlet med respekt og værdighed. Alle bliver respekteret uanset køn, alder, etnicitet, religion, helbred eller seksuel orientering.

Vedrørende selskabets aktiviteter for understøttelse af ligestilling og opkvalificering af ledelseserfaring i selskabets øvrige ledelsesniveauer (direktion og medarbejdere), fortsætter selskabet som hidtil gennemførelse af medarbejderudviklingssamtaler. Desuden ligestiller selskabet rekruttering køn, etnicitet eller øvrige personlige forhold. Selskabet har en målsætning om yderligere at gøre selskabets mangfoldighedspolitik mere synlig i processer og alt skriftligt rekrutteringsmateriale. Dette arbejde pågår fortsat i 2020.

Begivenheder efter balancedagen

Udbruddet og spredningen af COVID-19 primo 2020 har ikke haft og forventes ikke at få væsentlig indvirkning på selskabets finansielle stilling og udvikling, idet selskabets indtægter oppebæres fra fibernet og -energisekskaberne, der har en god kreditvurdering. Ud over dette er der fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

Resultatopgørelse for 2019

	Note	2019 t.kr.	2018 t.kr.
Nettoomsætning		568.321	498.738
Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver		6.400	5.754
Andre driftsindtægter		3.243	2.132
Vareforbrug		(449.180)	(399.802)
Andre eksterne omkostninger		(39.661)	(36.424)
Bruttoresultat		89.123	70.398
Personaleomkostninger	4	(38.350)	(37.093)
Af- og nedskrivninger	5	(38.880)	(73.361)
Driftsresultat		11.893	(40.056)
Andre finansielle indtægter		6	3
Andre finansielle omkostninger		(250)	(91)
Resultat før skat		11.649	(40.144)
Skat af årets resultat		0	(17.400)
Årets resultat	6	11.649	(57.544)

Balance pr. 31.12.2019

Aktiver

	Note	2019 t.kr.	2018 t.kr.
Færdiggjorte udviklingsprojekter	8	14.908	11.076
Erhvervede immaterielle aktiver		24.230	37.643
Udviklingsprojekter under udførelse	8	13.196	7.764
Immaterielle aktiver	7	52.334	56.483
Produktionsanlæg og maskiner		13.105	15.745
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		1.836	1.084
Indretning af lejede lokaler		302	408
Materielle aktiver	9	15.243	17.237
Deposita		1.676	1.652
Finansielle aktiver	10	1.676	1.652
Anlægsaktiver		69.253	75.372
Fremstillede varer og handelsvarer		27.528	19.973
Varebeholdninger		27.528	19.973
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		6.451	2.711
Andre tilgodehavender		1.232	623
Tilgodehavender hos virksomhedsdeltagere og ledelse		14.498	3.990
Periodeafgrænsningsposter	11	8.222	12.402
Tilgodehavender		30.403	19.726
Likvide beholdninger		39.704	38.925
Omsætningsaktiver		97.635	78.624
Aktiver		166.888	153.996

Passiver

	Note	2019 t.kr.	2018 t.kr.
Virksomhedskapital	12	14.000	14.000
Reserve for udviklingsomkostninger		20.729	12.147
Overført overskud eller underskud		(68.152)	(71.219)
Egenkapital		(33.423)	(45.072)
<hr/>			
Anden gæld		1.208	0
Langfristede gældsforpligtelser	13	1.208	0
<hr/>			
Deposita		302	295
Leverandører af varer og tjenesteydelser		81.629	95.517
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		1.086	5.437
Anden gæld		12.648	8.103
Periodeafgrænsningsposter	14	103.438	89.716
Kortfristede gældsforpligtelser		199.103	199.068
<hr/>			
Gældsforpligtelser		200.311	199.068
<hr/>			
Passiver		166.888	153.996
<hr/>			
Begivenheder efter balancedagen	1		
Usikkerhed ved indregning og måling	2		
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	16		
Eventualaktiver	17		
Eventualforpligtelser	18		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	19		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	20		
Transaktioner med nærtstående parter	21		

Egenkapitalopgørelse for 2019

	Virksomheds- kapital t.kr.	Reserve for udviklings- omkostninger t.kr.	Overført overskud eller underskud t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital primo	14.000	12.147	(71.219)	(45.072)
Overført til reserver	0	8.582	(8.582)	0
Årets resultat	0	0	11.649	11.649
Egenkapital ultimo	14.000	20.729	(68.152)	(33.423)

Pengestrømsopgørelse for 2019

	Note	2019 t.kr.	2018 t.kr.
Driftsresultat		11.893	(40.056)
Af- og nedskrivninger		38.880	73.361
Ændringer i arbejdskapital	15	(16.990)	10.565
Pengestrømme vedrørende primær drift		33.783	43.870
Modtagne finansielle indtægter		6	3
Betalte finansielle omkostninger		(250)	(91)
Pengestrømme vedrørende drift		33.539	43.782
Køb mv. af immaterielle aktiver		(23.661)	(21.722)
Køb mv. af materielle aktiver		(9.075)	(8.750)
Køb af finansielle aktiver		(24)	(195)
Pengestrømme vedrørende investeringer		(32.760)	(30.667)
Ændring i likvider		779	13.115
Likvider primo		38.925	25.810
Likvider ultimo		39.704	38.925
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		39.704	38.925
Likvider ultimo		39.704	38.925

Noter

1 Begivenheder efter balancedagen

Udbruddet og spredningen af COVID-19 primo 2020 har ikke haft og forventes ikke at få væsentlig indvirkning på selskabets finansielle stilling og udvikling, idet selskabets indtægter oppebæres fra fibernet og -energisekskaberne, der har en god kreditvurdering. Ud over dette er der fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

2 Usikkerhed ved indregning og måling

Selskabet har som følge af igangværende dialog med væsentlig partner udarbejdet en nedskrivningstest tilknyttet selskabets anlægsaktiver. Denne udviser et nedskrivningsbehov på 12,2 mio.kr., som har påvirket årets resultat negativt. Grundlaget for nedskrivningstesten baserer sig på forventninger til fremtiden og er som følge heraf naturligt forbundet med usikkerhed. Hertil kommer at ændringer i de anvendte forudsætninger tilknyttet eksempelvis tidshorisont, forventet udvikling i antal kunder og herunder tilknyttet mulighed for tilpasning af omkostnings- og investeringsbehov, kan resultere i ændringer i nedskrivningsbehovet på ca. +/- 20 mio.kr. Beregningen af nedskrivningen er foretaget med udgangspunkt i samme model som for 2018 og opgjort efter samme principper.

3 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

	2019	2018
	t.kr.	t.kr.
Lovpligtig revision	210	201
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	28	15
Skatterådgivning	15	13
Andre ydelser	665	509
	918	738

4 Personaleomkostninger

	2019	2018
	t.kr.	t.kr.
Gager og lønninger	34.550	33.504
Pensioner	3.454	3.251
Andre omkostninger til social sikring	346	338
	38.350	37.093

Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	52	48
---	-----------	-----------

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

5 Af- og nedskrivninger

	2019	2018
	t.kr.	t.kr.
Afskrivninger på immaterielle aktiver	18.396	14.819
Nedskrivninger af immaterielle aktiver	9.414	36.495
Afskrivninger på materielle aktiver	8.328	9.980
Nedskrivninger af materielle aktiver	2.742	12.067
	38.880	73.361

6 Forslag til resultatdisponering

	2019	2018
	t.kr.	t.kr.
Overført resultat	11.649	(57.544)
	11.649	(57.544)

7 Immaterielle aktiver

	Færdiggjorte udviklings- projekter t.kr.	Erhvervede immaterielle aktiver t.kr.	Udviklings- projekter under udførelse t.kr.
Kostpris primo	77.216	196.382	12.645
Overførsler	19.058	0	(19.058)
Tilgange	0	8	23.653
Afgange	(13.117)	(14.956)	0
Kostpris ultimo	83.157	181.434	17.240
Af- og nedskrivninger primo	(66.140)	(158.739)	(4.881)
Overførsler	(3.210)	0	3.210
Årets nedskrivninger	(2.682)	(4.359)	(2.373)
Årets afskrivninger	(9.334)	(9.062)	0
Tilbageførsel ved afgang	13.117	14.956	0
Af- og nedskrivninger ultimo	(68.249)	(157.204)	(4.044)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	14.908	24.230	13.196

8 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 2019 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.

9 Materielle aktiver

	Produktions- anlæg og maskiner t.kr.	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar t.kr.	Indretning af lejede lokaler t.kr.
Kostpris primo	60.894	3.556	1.523
Tilgange	7.180	1.733	162
Afgange	(9.551)	(338)	0
Kostpris ultimo	58.523	4.951	1.685
Af- og nedskrivninger primo	(45.149)	(2.472)	(1.115)
Årets nedskrivninger	(2.357)	(330)	(54)
Årets afskrivninger	(7.463)	(651)	(214)
Tilbageførsel ved afgang	9.551	338	0
Af- og nedskrivninger ultimo	(45.418)	(3.115)	(1.383)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	13.105	1.836	302

10 Finansielle aktiver

	Deposita t.kr.
Kostpris primo	1.652
Tilgange	24
Kostpris ultimo	1.676
Regnskabsmæssig værdi ultimo	1.676

11 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter består af forudbetalte omkostninger.

12 Virksomhedskapital

	Antal	Nominel værdi t.kr.
Virksomhedskapital	14.000	14.000
	14.000	14.000

Aktierne er ikke opdelt i klasser.

13 Langfristede forpligtelser

	Forfald efter 12 måneder 2019 t.kr.
Anden gæld	1.208
	1.208

14 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter består af forudfaktureret omsætning.

15 Ændring i arbejdskapital

	2019 t.kr.	2018 t.kr.
Ændring i varebeholdninger	(7.555)	4.176
Ændring i tilgodehavender	(10.677)	(7.316)
Ændring i leverandørgæld mv.	1.242	13.705
	(16.990)	10.565

16 Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser

	2019 t.kr.	2018 t.kr.
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt	16.809	20.528

17 Eventualaktiver

Ledelsen har som følge af usikkerheden forbundet med indregning af det udskudte skatteaktiver, herunder den gennemførte fusion mellem Eniig og SE, valgt at bibeholde nedskrivningen af selskabets skatteaktiv til 0 t.kr. Det samlede ikke-indregnede skatteaktiv udgør 105 mio.kr.

18 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.

19 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 samt tilgodehavender hos virksomhedsdeltagere og ledelse med en samlet regnskabsmæssig værdi på 20.949 t.kr.
- Varebeholdning med en regnskabsmæssig værdi på 27.528 t.kr.
- Produktionsanlæg og maskiner med en regnskabsmæssig værdi på 13.105 t.kr.
- Andre anlæg, driftsmateriel og inventar med en regnskabsmæssig værdi på 1.836 t.kr.

20 Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

Der er ingen nærtstående parter med bestemmende indflydelse.

21 Transaktioner med nærtstående parter, der ikke er på markedsmæssige vilkår

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 af fiberbredbånd, TV, telefoni mv. Nettoomsætningen består endvidere af salg af fiber- og TV-bokse. Nettoomsætningen ved salg af tjenesteydelser fra fiberbredbånd, TV, telefoni mv. indregnes i resultatopgørelsen, når 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 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

Vareforbrug omfatter regnskabsårets vareforbrug målt til kostpris, reguleret for sædvanlige lagernedskrivninger.

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 aktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger og af gevinster og tab ved salg af materielle samt immaterielle aktiver.

Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter.

Andre finansielle omkostninger

Andre 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.

Balancen**Immaterielle rettigheder mv.**

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

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 aktiver. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, når omkostningerne afholdes. Ved indregning af udviklingsprojekter som immaterielle aktiver bindes et beløb svarende til de afholdte omkostninger med fradrag af udskudt

skat på egenkapitalen under reserve for udviklingsomkostninger, der nedbringes i takt med af- og nedskrivninger på udviklingsprojekterne.

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. Hvis brugstiden ikke kan skønnes pålideligt, fastsættes den til 10 år. 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 måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger. Produktions- og leveringsrettigheder afskrives over 5 år. Øvrige rettigheder, herunder softwarerettigheder, afskrives over 3-8 år.

Immaterielle rettigheder mv. nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Materielle aktiver

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

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Nettorealiseringsværdi 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.

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 aktiver, 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, 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.