



## Wao A/S

True Møllevej 9  
8381 Tilst  
CVR-nr. 28990790

## Årsrapport 2020

Godkendt på selskabets generalforsamling, den  
26.04.2021

---

**Hans Nikolaj Amsinck Boie**  
Dirigent

# Indhold

Virksomhedsoplysninger	2
Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Ledelsesberetning	7
Resultatopgørelse for 2020	12
Balance pr. 31.12.2020	13
Egenkapitalopgørelse for 2020	15
Pengestrømsopgørelse for 2020	16
Noter	17
Anvendt regnskabspraksis	23

# Virksomhedsoplysninger

## Virksomhed

Wao A/S

True Møllevvej 9

8381 Tilst

CVR-nr.: 28990790

Hjemsted: Aarhus

Regnskabsår: 01.01.2020 - 31.12.2020

## Bestyrelse

Casper Holst-Christensen, formand

Christian Lastrup

## Direktion

Dorte Winther Olsen, adm. dir.

## Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Papirfabrikken 26

8600 Silkeborg

# Ledelsespåtegnin

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2020 - 31.12.2020 for Waoø 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. 31.12.2020 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2020 - 31.12.2020.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Tilst, den 26.04.2021

## Direktion

**Dorte Winther Olsen**

adm. dir.

## Bestyrelse

**Casper Holst-Christensen**

formand

**Christian Lastrup**

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Til kapitalejerne i Wao A/S

### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Wao A/S for regnskabsåret 01.01.2020 - 31.12.2020, 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. 31.12.2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2020 - 31.12.2020 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 26.04.2021

**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

	2020	2019	2018	2017	2016
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>Hovedtal</b>					
Nettoomsætning	703.831	568.321	498.738	448.342	448.424
Bruttoresultat	140.122	89.123	70.398	54.839	48.785
Driftsresultat	52.968	11.893	(40.056)	(11.688)	(16.631)
Resultat af finansielle poster	(238)	(244)	(88)	(72)	(166)
Årets resultat	52.730	11.649	(57.544)	(11.760)	(16.797)
Balancesum	284.725	166.888	153.996	197.835	208.078
Investeringer i materielle aktiver	8.216	9.075	8.750	14.616	10.112
Egenkapital	19.307	(33.423)	(45.072)	12.472	24.232
Nettorentebærende gæld	(4.291)	(39.704)	(38.925)	(25.810)	(25.340)
<b>Nøgletal</b>					
Finansiell gearing	(0,22)	1,19	0,86	(2,07)	(1,05)
Egenkapitalforrentning (%)	-	(29,68)	-	(64,08)	(51,48)
Soliditetsgrad (%)	6,78	(20,03)	(29,27)	6,30	11,65

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

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



### 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. Selskabets omsætning har i regnskabsperioden udgjort leverancer til 6 danske fibernet- og energiselskaber samt til to partnere med eget fibernet.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Der har i 2020 været en positiv vækst på 12% i antal kunder, og ved udgangen af året har selskabet via sine partnere 435.000 aktive kunder. Selskabet har også i 2020 sikret selskabets partnere en stigning i deres dækningsbidrag samt opnået en reduktion af omkostninger pr. solgt produkt ved gennemførte produktoptimeringer og effektiviseringer.

Årets resultat efter skat udviser et overskud på 52,7 mio.kr. (2019: 11,6 mio.kr.), hvilket er en væsentlig forbedring i forhold til både forventningerne og 2019. Selskabet har forøget nettoomsætningen med 24% i forhold til sidste regnskabsår, og bruttoresultatet er forbedret med 58%, hvilket svarer til en stigning på 51 mio.kr. Dette skyldes henholdsvis, at selskabet har haft høj salgsaktivitet på det nuværende produktsortiment og på nye produkter, afslutning af aktiviteter med udtrædende partnere, samt fortsatte effektiviseringer af den tekniske struktur. Kvalitets- og kapacitetsforbedringer er en nødvendighed og er i konstant fokus, således at selskabet fremadrettet kan sikre de nødvendige forretningsmæssige krav og udfordringer.

Årets nedskrivningstest af selskabets anlægsaktiver har resulteret i en nedskrivning på 24,7 mio.kr. Nedskrivningen kan primært henføres til forventning om åbning af partnernes fibernet samt ændring inden for branchen med stigende påvirkning fra internationale udbydere.

Ved udgangen af 2020 er selskabets likvide beholdning på 4,3 mio.kr. mod 39,7 mio.kr. i 2019, og egenkapitalen udgør 19,3 mio.kr. mod -33,4 mio.kr. ved udgangen af 2019.

Udbruddet og spredningen af COVID-19 har ikke haft og forventes ikke at få væsentlig indvirkning på selskabets finansielle stilling og udvikling, idet selskabets indtægter oppebæres fra ydelser til fibernet- og energiselskaberne.

### 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

Ledelsen forventer, at selskabets resultat for 2021 vil ligge i et interval mellem 0-5 mio.kr. i overskud.

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 partnere.

### Redegørelse for samfundsansvar

Selskabet leverer teleydelser til private slutkunder via lokalt forankrede partnere, som beskrevet under afsnittet "Selskabets væsentligste aktiviteter". Alle salgsaktiviteter er lokaliseret i Danmark. I 2020 har selskabet fortsat fokuseret på at understøtte udbredelse af væksthæmmende bredbåndsinfrastruktur via kundeefterspørgsel. Selskabet har samtidig fokuseret på medarbejderforhold, bl.a. for at 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.

### 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 væksthæmmende 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 2020 for niende 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 2021.

#### 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.

#### Handlinger og resultater

Selskabet arbejder kontinuerligt på at optimere selskabets tekniske drift med henblik på at reducere strømforbrug og mindske miljøpåvirkning. Selskabet har i 2020 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 korrupsion 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 korrupsion og uetisk forretningsadfærd er primært forbundet med kontrakter til bl.a. kunder, samarbejdspartnere og leverandører.

### **Handlinger og resultater**

I 2020 fortsatte selskabet praktikken med at sikre, at væsentlige kontrakter med danske og udenlandske leverandører og samarbejdspartnere godkendes af ledelsen. Endvidere har selskabet planlagt indførelse af en whistleblower ordning for at sikre indberetning af og opfølgning på eventuelle lovovertrædelser.

### **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 2020 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. Dette øger arbejdspresset på nuværende medarbejdere, hvilket bl.a. betyder, at der er en øget risiko for, at medarbejderne bliver stressede pga. højt arbejdspress. 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 2020 gennemført en medarbejdertilfredshedsundersøgelse (MTU) med henblik på at måle effekten af virksomhedens indsats og identificere forbedringsområder. Svarprocenten var 100%, og den samlede tilfredshed ligger over 90%, hvilket er fjerde år i træk med så høj medarbejdertilfredshed i selskabet.

Selskabet har også i 2020 haft fokus på arbejdsmiljøet og forbedret kontorfaciliteter for medarbejderne ved at sikre forbedring af sanitære forhold. Der har været og fortsat er fokus på overholdelse af coronaregler for derved at beskytte medarbejderne. Endvidere har selskabet fastholdt sit tilskud til medarbejdernes personaleforening, selvom aktiviteten i 2020 har været begrænset grundet corona. Foreningen forventer at genoptage sportsaktiviteter og kulturelle/sociale arrangementer for medarbejdere og disses familier i 2021.

Selskabet fortsætter sit fokus på medarbejderforhold i 2021 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

#### **Mål for bestyrelsen**

Selskabets bestyrelse udgør virksomhedens øverste ledelsesorgan. I 2020 bestod bestyrelsen af 5 repræsentanter fra selskabets ejerkreds. Målsætningen er, at to ud af fem bestyrelsesposter varetages af en kvinde.

Der er en ligelig fordeling, da 40% af bestyrelsen bestod 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 4 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 selskabets 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 2021.

### **Begivenheder efter balancedagen**

I marts 2021 har Fibia P/S overtaget ejerskabet af Wao 100%, og der er indgået partneraftaler med Aura Fiber A/S, Energi Fyn Bredbånd A/S og nef Fiber A/S. Ud over dette forhold er der fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

# Resultatopgørelse for 2020

	Note	2020 t.kr.	2019 t.kr.
Nettoomsætning		703.831	568.321
Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver		7.109	6.400
Andre driftsindtægter	3	34.034	3.243
Vareforbrug		(553.547)	(449.180)
Andre eksterne omkostninger	4	(51.305)	(39.661)
<b>Bruttoresultat</b>		<b>140.122</b>	<b>89.123</b>
Personaleomkostninger	5	(38.296)	(38.350)
Af- og nedskrivninger	6	(48.858)	(38.880)
<b>Driftsresultat</b>		<b>52.968</b>	<b>11.893</b>
Andre finansielle indtægter		65	6
Andre finansielle omkostninger		(303)	(250)
<b>Årets resultat</b>	7	<b>52.730</b>	<b>11.649</b>

# Balance pr. 31.12.2020

## Aktiver

	Note	2020 t.kr.	2019 t.kr.
Færdiggjorte udviklingsprojekter	9	14.044	14.908
Erhvervede immaterielle aktiver		12.555	24.230
Udviklingsprojekter under udførelse	9	7.790	13.196
<b>Immaterielle aktiver</b>	8	<b>34.389</b>	<b>52.334</b>
Produktionsanlæg og maskiner		9.669	13.105
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		786	1.836
Indretning af lejede lokaler		217	302
<b>Materielle aktiver</b>	10	<b>10.672</b>	<b>15.243</b>
Deposita		1.702	1.676
<b>Finansielle aktiver</b>	11	<b>1.702</b>	<b>1.676</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>46.763</b>	<b>69.253</b>
Fremstillede varer og handelsvarer		34.524	27.528
<b>Varebeholdninger</b>		<b>34.524</b>	<b>27.528</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		5.065	6.451
Andre tilgodehavender		663	1.232
Tilgodehavender hos virksomhedsdeltagere og ledelse	12	185.375	14.498
Periodeafgrænsningsposter	13	8.044	8.222
<b>Tilgodehavender</b>		<b>199.147</b>	<b>30.403</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>4.291</b>	<b>39.704</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>237.962</b>	<b>97.635</b>
<b>Aktiver</b>		<b>284.725</b>	<b>166.888</b>

**Passiver**

	<b>Note</b>	<b>2020 t.kr.</b>	<b>2019 t.kr.</b>
Virksomhedskapital	14	14.000	14.000
Reserve for udviklingsomkostninger		16.592	20.729
Overført overskud eller underskud		(11.285)	(68.152)
<b>Egenkapital</b>		<b>19.307</b>	<b>(33.423)</b>
Anden gæld		3.630	1.208
Periodeafgrænsningsposter	15	6.927	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	<b>16</b>	<b>10.557</b>	<b>1.208</b>
Deposita		310	302
Leverandører af varer og tjenesteydelser		107.824	81.629
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		12.447	1.086
Anden gæld		10.720	12.648
Periodeafgrænsningsposter	17	123.560	103.438
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>254.861</b>	<b>199.103</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>265.418</b>	<b>200.311</b>
<b>Passiver</b>		<b>284.725</b>	<b>166.888</b>
Begivenheder efter balancedagen	1		
Usikkerhed ved indregning og måling	2		
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	19		
Eventualaktiver	20		
Eventualforpligtelser	21		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	22		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	23		
Transaktioner med nærtstående parter, der ikke er på markedsmæssige vilkår	24		

# Egenkapitalopgørelse for 2020

	Virksomheds- kapital t.kr.	Reserve for udviklings- omkostninger t.kr.	Overført overskud eller underskud t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital primo	14.000	20.729	(68.152)	(33.423)
Overført til reserver	0	(4.137)	4.137	0
Årets resultat	0	0	52.730	52.730
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>14.000</b>	<b>16.592</b>	<b>(11.285)</b>	<b>19.307</b>



# Pengestrømsopgørelse for 2020

	Note	2020 t.kr.	2019 t.kr.
Driftsresultat		52.968	11.893
Af- og nedskrivninger		48.858	38.880
Ændringer i arbejdskapital	18	(110.633)	(16.990)
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>(8.807)</b>	<b>33.783</b>
Modtagne finansielle indtægter		65	6
Betalte finansielle omkostninger		(303)	(250)
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>(9.045)</b>	<b>33.539</b>
Køb mv. af immaterielle aktiver		(18.126)	(23.661)
Køb mv. af materielle aktiver		(8.216)	(9.075)
Køb af finansielle aktiver		(26)	(24)
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>(26.368)</b>	<b>(32.760)</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>(35.413)</b>	<b>779</b>
Likvider primo		39.704	38.925
<b>Likvider ultimo</b>		<b>4.291</b>	<b>39.704</b>
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		4.291	39.704
<b>Likvider ultimo</b>		<b>4.291</b>	<b>39.704</b>

# Noter

## 1 Begivenheder efter balancedagen

I marts 2021 har Fibia P/S overtaget ejerskabet af Waoø 100%, og der er indgået partneraftaler med Aura Fiber A/S, Energi Fyn Bredbånd A/S og nef Fiber A/S. Ud over dette forhold 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 åbning af nettene samt ændring indenfor branchen med stigende påvirkning fra internationale udbydere udarbejdet en nedskrivningstest tilknyttet selskabets anlægsaktiver. Denne udviser et nedskrivningsbehov på 24,7 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 benyttet tidligere og opgjort efter samme principper.

Derudover er der som følge af usikkerhed vedrørende fremtidig indtjening ikke indregnet et udskudt skatteaktiv tilknyttede skattemæssigt fremførselsberettigede underskud.

## 3 Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter består primært af modtaget kompensation i forbindelse med partners udtrædelse.

## 4 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Lovpligtig revision	215	210
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	28	28
Skatterådgivning	16	15
Andre ydelser	614	665
	<b>873</b>	<b>918</b>

## 5 Personaleomkostninger

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Gager og lønninger	34.628	34.550
Pensioner	3.359	3.454
Andre omkostninger til social sikring	309	346
	<b>38.296</b>	<b>38.350</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	51	52

	<b>Ledelses- vederlag 2020 t.kr.</b>
Direktion	1.847
	<b>1.847</b>

Samlet vederlag til direktion og bestyrelse er ikke oplyst for regnskabsåret 2019, jf. årsregnskabslovens § 98b, stk. 3.

### 6 Af- og nedskrivninger

	<b>2020 t.kr.</b>	<b>2019 t.kr.</b>
Afskrivninger på immaterielle aktiver	17.251	18.396
Nedskrivninger af immaterielle aktiver	18.820	9.414
Afskrivninger på materielle aktiver	6.948	8.328
Nedskrivninger af materielle aktiver	5.839	2.742
	<b>48.858</b>	<b>38.880</b>

Som angivet i note 1 er der foretaget en samlet nedskrivning af selskabets anlægsaktiver på 24,7 mio.kr.

### 7 Forslag til resultatdisponering

	<b>2020 t.kr.</b>	<b>2019 t.kr.</b>
Overført resultat	52.730	11.649
	<b>52.730</b>	<b>11.649</b>

## 8 Immaterielle aktiver

	Færdiggjorte udviklings- projekter t.kr.	Erhvervede immaterielle aktiver t.kr.	Udviklings- projekter under udførelse t.kr.
Kostpris primo	83.157	181.434	17.240
Overførsler	20.819	0	(20.819)
Tilgange	0	1.475	16.651
Afgange	(21.850)	(8.481)	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>82.126</b>	<b>174.428</b>	<b>13.072</b>
Af- og nedskrivninger primo	(68.249)	(157.204)	(4.044)
Overførsler	(3.024)	0	3.024
Årets nedskrivninger	(7.687)	(6.871)	(4.262)
Årets afskrivninger	(10.972)	(6.279)	0
Tilbageførsel ved afgang	21.850	8.481	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(68.082)</b>	<b>(161.873)</b>	<b>(5.282)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>14.044</b>	<b>12.555</b>	<b>7.790</b>

## 9 Udviklingsprojekter

Selskabets udviklingsprojekter er målrettet telemarkedet og vedrører kapacitet og services vedrørende TV, internet og kommunikation. Selskabets aktiverede udviklingsomkostninger er funderet i et stigende behov for at imødekomme øget kapacitetsefterspørgsel inden for digital kommunikation i Danmark.

De aktiverede udviklingsomkostninger medvirker til at sikre selskabets fortsatte kundevækst gennem øget attraktivitet og imødekommelse af markedsefterspørgsel på digitale funktionaliteter, brugervenlighed, kvalitet samt mobilitet.

I 2020 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.

## 10 Materielle aktiver

	Produktions- anlæg og maskiner t.kr.	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar t.kr.	Indretning af lejede lokaler t.kr.
Kostpris primo	58.523	4.951	1.685
Tilgange	7.728	208	280
Afgange	(15.893)	(1.141)	(642)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>50.358</b>	<b>4.018</b>	<b>1.323</b>
Af- og nedskrivninger primo	(45.418)	(3.115)	(1.383)
Årets nedskrivninger	(5.289)	(432)	(118)
Årets afskrivninger	(5.875)	(826)	(247)
Tilbageførsel ved afgang	15.893	1.141	642
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(40.689)</b>	<b>(3.232)</b>	<b>(1.106)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>9.669</b>	<b>786</b>	<b>217</b>

## 11 Finansielle aktiver

	Deposita t.kr.
Kostpris primo	1.676
Tilgange	26
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>1.702</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>1.702</b>

## 12 Tilgodehavender hos virksomhedsdeltagere og ledelse

Tilgodehavende hos virksomhedsdeltagere og ledelse består af almindeligt handelsmellemværende samt tilgodehavende kompensationsbetaling i forbindelse med udtrædelse.

## 13 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter består af forudbetalte omkostninger.

#### 14 Virksomhedskapital

	Antal	Nominel værdi t.kr.
Virksomhedskapital	14.000	14.000
	<b>14.000</b>	<b>14.000</b>

Aktierne er ikke opdelt i klasser.

#### 15 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter består af forudbetalte indtægter.

#### 16 Langfristede forpligtelser

	Forfald efter 12 måneder 2020 t.kr.	Restgæld efter 5 år 2020 t.kr.
Anden gæld	3.630	3.630
Periodeafgrænsningsposter	6.927	6.927
	<b>10.557</b>	<b>10.557</b>

Periodeafgrænsningsposter består af kontraktlige forpligtelser, som der modtages kompensation for. En andel indregnes i 2021, og denne andel er vist i regnskabet under kortfristede gældsforpligtelser som periodeafgrænsningsposter.

#### 17 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter består af forudfaktureret omsætning.

#### 18 Ændring i arbejdskapital

	2020 t.kr.	2019 t.kr.
Ændring i varebeholdninger	(6.997)	(7.555)
Ændring i tilgodehavender	(168.744)	(10.677)
Ændring i leverandørgæld mv.	65.108	1.242
	<b>(110.633)</b>	<b>(16.990)</b>

#### 19 Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser

	2020 t.kr.	2019 t.kr.
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt	20.522	16.809

## 20 Eventualaktiver

Ledelsen har som følge af usikkerheden forbundet med indregning af det udskudte skatteaktiver, herunder åbning af nettene og udtrædende partnere, valgt at bibeholde nedskrivningen af selskabets skatteaktiv til 0 t.kr. Det samlede ikke-indregnede skatteaktiv udgør 93,6 mio.kr.

## 21 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.

## 22 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 190.440 t.kr.
- Varebeholdning med en regnskabsmæssig værdi på 34.525 t.kr.
- Produktionsanlæg og maskiner med en regnskabsmæssig værdi på 9.669 t.kr.
- Andre anlæg, driftsmateriel og inventar med en regnskabsmæssig værdi på 786 t.kr.

## 23 Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

Der er ingen nærtstående parter med bestemmende indflydelse pr. 31.12.2020.

## 24 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.

**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.