

**Fibia P/S**  
Hovedgaden 36  
4520 Svinninge  
CVR-nr. 36058552

## **Årsrapport 2017**

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 23.04.2018

### **Dirigent**

---

Navn: Casper Holst-Christensen

## Indholdsfortegnelse

	<b><u>Side</u></b>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Resultatopgørelse for 2017	12
Balance pr. 31.12.2017	13
Egenkapitalopgørelse for 2017	15
Pengestrømsopgørelse for 2017	16
Noter	17
Anvendt regnskabspraksis	24

## Virksomhedsoplysninger

### Virksomhed

Fibia P/S  
Hovedgaden 36  
4520 Svinninge

CVR-nr.: 36058552  
Stiftet: 04.08.2014  
Hjemsted: Holbæk  
Regnskabsår: 01.01.2017 - 31.12.2017

Telefon: +4570292444  
Hjemmeside: [www.fibia.dk](http://www.fibia.dk)

### Bestyrelse

Jesper Hjulmand, formand  
Jacob Vittrup, næstformand  
Morten Bryder Pedersen  
Ole Hillebrandt Jensen  
Jesper Theill Eriksen  
Ole Lindstrøm Simonsen

### Direktion

Casper Holst-Christensen

### Bank

Nordea Bank Danmark A/S  
Danske Bank A/S

### Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Weidekampsgade 6  
Postboks 1600  
0900 København C

## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017 for Fibia P/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.

Svinninge, den 22.03.2018

### Direktion

Casper Holst-Christensen

### Bestyrelse

Jesper Hjulmand  
formand

Jacob Vittrup  
næstformand

Morten Bryder Pedersen

Ole Hillebrandt Jensen

Jesper Theill Eriksen

Ole Lindstrøm Simonsen

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Til kapitalejerne i Fibia P/S

#### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Fibia P/S for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse, egenkapitalopgørelse 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 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:

## 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 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.

## 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.

København, den 22.03.2018

### **Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr.: 33963556

Anders Kreiner

statsautoriseret revisor/MNE.nr: mne26765

Christian Sanderhage

statsautoriseret revisor/MNE.nr: mne23347

## Ledelsesberetning

	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2014/15</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>Hoved- og nøgletal</b>			
<b>Hovedtal</b>			
Nettoomsætning	474.016	432.754	517.824
Bruttoresultat	268.037	233.418	239.650
EBITDA*	116.249	86.627	44.068
Driftsresultat	(92.870)	(103.850)	(155.240)
Resultat af finansielle poster	(3.964)	(4.772)	(12.167)
Årets resultat	(96.834)	(108.622)	(167.407)
Samlede aktiver	3.899.957	3.565.935	3.377.076
Investeringer i materielle anlægsaktiver	535.547	304.097	3.203.460
Egenkapital	2.760.817	2.857.650	2.966.272
Pengestrømme fra driftsaktivitet	106.364	100.213	(16.820)
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(455.633)	(387.852)	(3.280.885)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	380.438	265.859	3.222.113
Gennemsnitligt antal medarbejdere (stk.)	264	260	258
<b>Nøgletal</b>			
Bruttomargin (%)	56,5	53,9	46,3
Nettomargin (%)	(20,4)	(25,1)	(32,3)
Egenkapitalens forrentning (%)	(3,4)	(3,7)	(5,6)
Soliditetsgrad (%)	70,8	80,1	87,8
Nettoomsætning pr. medarbejder	1.795,5	1.664,4	2.007,1

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Finansanalytikerforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2015". Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis.

Hovedtal for 2014/15 omfatter regnskabsåret fra selskabets stiftelse den 4. august 2014 til 31. december 2015.

\* EBITDA opgøres som Bruttoresultat fratrukket personaleomkostninger

\*\* Nettoomsætning pr. medarbejder for en sammenlignelig periode på 12 mdr. svarer til 1.505,3.

<b>Nøgletal</b>	<b>Beregningsformel</b>	<b>Nøgletal udtrykker</b>
Bruttomargin (%)	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Virksomhedens driftsmæssige gearing.
Nettomargin (%)	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Virksomhedens driftsmæssige rentabilitet.
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.
Nettoomsætning pr. medarbejder	$\frac{\text{Nettoomsætning}}{\text{Nettoomsætning pr. medarbejder}}$	Virksomhedens produktivitet



## Ledelsesberetning

### Hovedaktivitet

Selskabets formål er at etablere og drive fiberoptiske netværk med tilhørende udbud af produkter og services.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Fibia er et af Danmarks største fibernetselskaber. Med udgangspunkt i SEAS-NVE's og NRGi's forsyningsområder er det Fibia's vision at levere adgang til markedets bedste og hurtigste internet.

Gennem sit medejerskab af Wao A/S leveres digitale tjenester i form af TV, internet og telefoni. I 2017 blev Wao igen kåret af Loyalty Group som Danmarks bedste internetudbyder – denne gang for 6. år i træk. Nianet A/S, hvor Fibia også har et medejerskab, blev i juni 2017 solgt til GlobalConnect. Nianet leverer BtB fiberbaserede højhastigheds LAN-LAN forbindelser, internet og housingtjenester fra egne datacentre. Salget af Nianet forventes først godkendt af konkurrencemyndighederne i 2018, hvorfor Nianet således fortsat er indregnet fuldt ud efter den indre værdis metode i årsrapporten for 2017. Nianet leverer et flot 2017-resultat, hvor overskuddet før skat igen fordobles.

I Fibia's tredje regnskabsår har fokus fortsat været på yderligere udrulning af fiber i ejernes forsyningsområder. Fibia har i 2017 udrullet endnu mere fibernet til flere nye områder end i 2016 og med en kundetilgang på mere end 27.000 kunder i 2017 har Fibia ultimo 2017 en solid kundebase på mere end 118.000 kunder. Udviklingen i kundetilgangen var på niveau med ledelsens forventninger. I maj kunne SEAS-NVE offentliggøre allokering af yderligere midler til en Fiberpulje på i alt 150 mio. kr. til udrulning af fiber i yderområder. Den ekstra investering i lynhurtigt fibernet er et stort skridt i den rigtige retning for hele Region Sjællands infrastruktur. Fibia forventer at færdiggøre etableringen af fibernet til de nye områder i Fiberpuljen i løbet af 2018.

Fibia har arbejdet målrettet på udvikling og implementering af et fælles end to end forretningssystem. Det fælles forretningssystem skal skabe skalérbarhed og ikke mindst sikre det samme overblik over processer, kundebase og kommende kunder, uanset om man arbejder i Svinninge, Horsens eller Haslev. Implementeringen har været ressourcekrævende, men ved udgangen af 2017 er alle kunder blevet migreret ind i det nye forretningssystem og Fibia kan fremadrettet nu fokusere endnu mere på forbedring af kundeoplevelsen og effektivisering af leveranceflowet.

Fibia's resultat fra primær drift (EBITDA) udviser et overskud på 116 mio. kr., hvilket er i overensstemmelse med forventningerne. I forhold til 2016 er overskuddet fra primær drift øget med 34%, hvilket primært kan henføres til det øgede aktivitetsniveau. Årets resultat for 2017 udviser et underskud på 97 mio. kr. og er på niveau med ledelsens forventninger. Egenkapitalen udgør 2.761 mio. kr. og soliditetsgraden er på 71%.

## Ledelsesberetning

### Usikkerhed vedrørende indregning og måling

Af den samlede aktivmasse på 3.897 mio. kr. udgør materielle anlægsaktiver i form af fibernetværk, teknik-huse mv. i alt 3.488 mio. kr. Fibia har gennemført en nedskrivningstest ved at foretage en vurdering af, hvorvidt de materielle anlægsaktiver vil være i stand til at generere tilstrækkelige positive nettopengestrømme i fremtiden til at understøtte værdien af de materielle anlægsaktiver. Nedskrivningstesten har ikke medført nedskrivninger. Der henvises i øvrigt til note 1 – usikkerhed ved indregning og måling.

### Forventet udvikling

Fibia's ledelse forventer et væsentligt forbedret bruttoresultat og EBITDA for 2018. Fibia's forretningsmodel er yderst skalérbar og kundetilvæksten forventes at fortsætte ligesom fortsat fokus på omkostningseffektivitet vil sikre endnu et år med forbedret CTS (Cost To Serve).

### Særlige risici

Forventninger til fremtiden, herunder forventninger til indtjening og øvrige finansielle resultater, er i sagens natur usikre og forbundet med risici og usikkerheder. Sådanne usikkerheder er blandt andet usikkerhed om efterspørgsel, priser, teknologi og konkurrenceforhold m.v.

Den generelle risikostyring er integreret i Fibia's daglige drift. Derudover er Fibia eksponeret over for en række finansielle risici. Fibia foretager ikke aktiv spekulation i finansielle risici, og den finansielle strategi retter sig alene mod styring og reduktion af de finansielle risici, der følger af koncernens drift, investeringer og finansiering.

### Renterisici

Fibia's renterisici kan hovedsagelig henføres til rentebærende gæld og likvide beholdninger. Den rentebærende gæld udgør 863 mio. kr. Den rentebærende gæld består af bankgæld og gæld til ejere. Der er en variabel rente knyttet til bankgælden, mens renten på gæld til ejere fastsættes en gang årligt for det pågældende kalenderår. Den rentebærende gæld er i danske kroner.

### Likviditetsrisici

Størstedelen af Fibia's omsætning hidrører fra abonnementer og kontrakter vedrørende fiberbredbånd, TV og VOIP. En væsentlig del af den fremtidige pengestrøm kan således kortlægges med rimelig sikkerhed. Fibia vurderer løbende det finansielle beredskab i forhold til forventninger og prognoser for fremtidige perioders resultater og investeringer.

Det forventede kapitalbehov i 2018 er planlagt dækket af kreditfacilitet hos bankforbindelse, optagelse af realkreditlån samt lån fra selskabets ejerkreds

### Valutarisici

Fibia har i regnskabsåret foretaget indkøb af varer og ydelser i USD. Grundet den store volatilitet i USD har Fibia indført en politik for indkøb af varer og ydelser i USD, således at selskabet ikke eksponeres væsentligt for udsvingene i USD.

## Ledelsesberetning

### Kreditrisici

Fibia's kreditrisici kan primært henføres til tilgodehavender. Generelt vurderes Fibia's kreditrisiko som værende sædvanlig, da tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser er fordelt på et stort antal kunder og primært består af forudbetalinger. Fibia foretager løbende vurderinger af tilgodehavender og foretager nedskrivninger, når det vurderes nødvendigt.

### Lovgivningsmæssige risici

EU-Kommissionen har offentliggjort handlingsplanen "Towards a European Gigabit Society 2025", der skal stimulere netudbydernes incitament til investering i gigabit-infrastruktur. Som en del af handlingsplanen åbner Kommissionen op for en såkaldt "Symmetrisk regulering" af passiv teleinfrastruktur, dvs. ejere af fibernet kan blive pålagt at åbne deres infrastruktur for andre teleudbydere. Det er pt. uklart, hvorvidt den symmetriske regulering vedtages og i så fald på hvilke kommercielle vilkår.

### IT

IT anvendes i en stor del af Fibia's processer og produktion. Risikoen herved håndteres ved løbende fokus og udvikling af IT-sikkerhedsprocedurer, kontroller samt anvendelse af analyseværktøjer. Forretningskritiske, centrale IT-systemer og data er placeret på servere, som er opsat i et redundant miljø. Fibia arbejder til stadighed med at videreudvikle IT-sikkerheden for også i fremtiden at sikre et højt niveau.

### Videnressourcer

Fibia er en teknologivirksomhed, hvorfor videnressourcer er vigtige for selskabets udvikling, idet der foregår betydelig vedligeholdelse, udvikling og opdatering af såvel nye som eksisterende produkter og teknologier.

### Medarbejdere

Fibia er i mindre grad afhængig af nøglemedarbejdere inden for udvikling, drift og salg. Fibia bestræber sig på at kunne fastholde nøglemedarbejdere og samtidig være i stand til at tiltrække nye medarbejdere med de rette kompetencer. Fibia tilstræber at være en attraktiv arbejdsplads, hvor kvalificerede medarbejdere føler sig kompetente og bruger deres erfaring og faglighed til at skabe positive resultater. Endvidere tilstræbes det, at medarbejderne føler sig værdsatte som mennesker og har gode relationer til kollegaer og ledelsen. Det vil ikke kunne påvirke Fibia's vækst og indtjening, hvis nøglemedarbejdere forlader Fibia.

### Miljømæssige forhold

Fibia påvirker det eksterne miljø, da selskabet nedgraver fiber. Nedgravning af fiber foretages af underleverandører. Det fremgår af indgåede kontrakter med entreprenører, at det til enhver tid er entreprenørens ansvar at følge gældende lovgivning i form af vedtægter, normer, love og regulativer.

## Ledelsesberetning

### Redegørelse for samfundsansvar

#### Politikker for samfundsansvar

Fibia ønsker at følge lovgivning og regler i de områder, hvor selskabet opererer. Der er dog ikke udarbejdet politikker for samfundsansvar, herunder heller ikke for menneskerettigheder og reduktion af klimapåvirkninger, som en del af selskabets strategi og aktiviteter, hvorfor der ikke afgives en særskilt redegørelse om samfundsansvar.

#### Kønsmæssig sammensætning

Det er Fibia's mål at fremme mangfoldigheden i selskabet, herunder at opnå en fornuftig repræsentation af begge køn i bestyrelsen, ud fra et ønske om at styrke selskabets alsidighed, samlede kompetencer og skabe bedre beslutningsprocesser.

Det er bestyrelsens mål, at dens medlemmer bedst muligt skal supplere hinanden i forhold til alder, baggrund, nationalitet, køn m.v. med henblik på at sikre et kompetent og alsidigt bidrag til bestyrelsesarbejdet i selskabet. Dog vil indstillingen af kandidater altid ske med udgangspunkt i en vurdering af de enkelte kandidaters kompetencer, disses match med behovene i Fibia og bidrag til bestyrelsens samlede effektivitet. Det er frem mod 2019 målet at sikre begge køn mindst 25% repræsentation i bestyrelsen. Måltallet pr. 31. december 2017 er ikke nået. Fibia har 6 generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer, heraf 6 mænd (100%) og 0 kvinder (0%).

Fibia's øverste daglige ledelse består af 7 personer, der fordeler sig på 4 mænd (57%) og 3 kvinder (43%). Der er således ikke underrepræsentation vedrørende kønsmæssig sammensætning på det øvrige ledelseslag, hvorfor der ikke er udarbejdet politikker herfor.

#### 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 t.kr.</u>	<u>2016 t.kr.</u>
Nettoomsætning	2	474.016	432.754
Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver		33.178	41.130
Andre driftsindtægter		23.332	6.608
Vareforbrug		(135.710)	(132.601)
Andre eksterne omkostninger		<u>(126.779)</u>	<u>(114.473)</u>
<b>Bruttoresultat</b>		<b>268.037</b>	<b>233.418</b>
Personaleomkostninger	3	(151.788)	(146.791)
Af- og nedskrivninger	4	<u>(209.119)</u>	<u>(190.477)</u>
<b>Driftsresultat</b>		<b>(92.870)</b>	<b>(103.850)</b>
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		4.709	(401)
Andre finansielle indtægter	5	3.319	1.579
Andre finansielle omkostninger	6	<u>(11.992)</u>	<u>(5.950)</u>
<b>Årets resultat</b>	7	<b><u>(96.834)</u></b>	<b><u>(108.622)</u></b>

## Balance pr. 31.12.2017

	<u>Note</u>	<u>2017</u> <u>t.kr.</u>	<u>2016</u> <u>t.kr.</u>
Færdiggjorte udviklingsprojekter		107.395	40.570
Erhvervede licenser		34.535	27.038
Goodwill		0	0
Udviklingsprojekter under udførelse		<u>19.602</u>	<u>46.352</u>
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>8</b>	<b><u>161.532</u></b>	<b><u>113.960</u></b>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		3.260.382	3.053.715
Materielle anlægsaktiver under udførelse		<u>227.498</u>	<u>145.961</u>
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>9</b>	<b><u>3.487.880</u></b>	<b><u>3.199.676</u></b>
Kapitalandele i associerede virksomheder		97.810	92.045
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	<b>10</b>	<b><u>97.810</u></b>	<b><u>92.045</u></b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b><u>3.747.222</u></b>	<b><u>3.405.681</u></b>
Råvarer og hjælpematerialer		<u>5.351</u>	<u>24.800</u>
<b>Varebeholdninger</b>		<b><u>5.351</u></b>	<b><u>24.800</u></b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		90.659	81.837
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		706	826
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		8.977	10.750
Andre tilgodehavender		7.189	5.927
Tilgodehavender hos virksomhedsdeltagere og ledelse	11	140	122
Periodeafgrænsningsposter	12	<u>39.662</u>	<u>35.917</u>
<b>Tilgodehavender</b>		<b><u>147.333</u></b>	<b><u>135.379</u></b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b><u>51</u></b>	<b><u>75</u></b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b><u>152.735</u></b>	<b><u>160.254</u></b>
<b>Aktiver</b>		<b><u>3.899.957</u></b>	<b><u>3.565.935</u></b>

## Balance pr. 31.12.2017

	<u>Note</u>	<u>2017</u> <u>t.kr.</u>	<u>2016</u> <u>t.kr.</u>
Virksomhedskapital	13	3.062.554	3.062.554
Reserve for opskrivninger		51.973	54.234
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		5.580	871
Reserve for udviklingsomkostninger		89.183	44.230
Overført overskud eller underskud		(448.473)	(304.239)
<b>Egenkapital</b>		<b><u>2.760.817</u></b>	<b><u>2.857.650</u></b>
Andre hensatte forpligtelser	14	1.800	0
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b><u>1.800</u></b>	<b><u>0</u></b>
Gæld til tilknyttede virksomheder		544.297	277.239
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse	15	252.000	138.620
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	16	<b><u>796.297</u></b>	<b><u>415.859</u></b>
Bankgæld		66.253	97.447
Leverandører af varer og tjenesteydelser		167.868	102.208
Gæld til tilknyttede virksomheder		2.409	2.296
Gæld til associerede virksomheder		290	0
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse	17	8.100	5.740
Anden gæld	18	23.619	21.448
Periodeafgrænsningsposter	19	72.504	63.287
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b><u>341.043</u></b>	<b><u>292.426</u></b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b><u>1.137.340</u></b>	<b><u>708.285</u></b>
<b>Passiver</b>		<b><u>3.899.957</u></b>	<b><u>3.565.935</u></b>
Usikkerhed ved indregning og måling	1		
Eventualforpligtelser	22		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	23		
Transaktioner med nærtstående parter	24		
Koncernforhold	25		

## Egenkapitaloppgørelse for 2017

	<b>Virksom- hedskapital t.kr.</b>	<b>Reserve for opskriv- ninger t.kr.</b>	<b>Reserve for netto- opskrivning efter indre værdis metode t.kr.</b>	<b>Reserve for udviklings- omkostninger t.kr.</b>
Egenkapital primo	3.062.554	54.234	871	44.230
Overført til reserver	0	(2.261)	0	(4.350)
Årets resultat	0	0	4.709	49.303
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>3.062.554</b>	<b>51.973</b>	<b>5.580</b>	<b>89.183</b>
			<b>Overført overskud eller underskud t.kr.</b>	<b>I alt t.kr.</b>
Egenkapital primo			(304.239)	2.857.650
Overført til reserver			(42.691)	(49.302)
Årets resultat			(101.543)	(47.531)
<b>Egenkapital ultimo</b>			<b>(448.473)</b>	<b>2.760.817</b>



## Pengestrømsopgørelse for 2017

	<u>Note</u>	<u>2017</u> <u>t.kr.</u>	<u>2016</u> <u>t.kr.</u>
Driftsresultat		(92.870)	(103.849)
Af- og nedskrivninger		209.119	190.477
Andre hensatte forpligtelser		1.800	0
Ændringer i arbejdskapital	20	<u>(3.012)</u>	<u>17.957</u>
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>115.037</b>	<b>104.585</b>
Modtagne finansielle indtægter		3.319	1.579
Betalte finansielle omkostninger		<u>(11.992)</u>	<u>(5.951)</u>
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>106.364</b>	<b>100.213</b>
Køb mv. af immaterielle anlægsaktiver		(64.631)	(74.784)
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(480.294)	(304.096)
Salg af materielle anlægsaktiver		30	40
Køb af finansielle anlægsaktiver		(1.056)	0
Andre pengestrømme vedrørende investeringer	21	<u>90.318</u>	<u>(9.012)</u>
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>(455.633)</b>	<b>(387.852)</b>
Optagelse af lån		113.380	88.620
Optagelse af gæld til tilknyttede virksomheder		<u>267.058</u>	<u>177.239</u>
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b>380.438</b>	<b>265.859</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>31.169</b>	<b>(21.780)</b>
Likvider primo		<u>(97.372)</u>	<u>(75.592)</u>
<b>Likvider ultimo</b>		<b>(66.203)</b>	<b>(97.372)</b>
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		51	75
Kortfristet gæld til banker		<u>(66.254)</u>	<u>(97.447)</u>
<b>Likvider ultimo</b>		<b>(66.203)</b>	<b>(97.372)</b>

## Noter

### 1. Usikkerhed ved indregning og måling

Den regnskabsmæssige værdi af selskabets anlægsaktiver kræver vurderinger, skøn og forudsætninger om fremtidige begivenheder.

De foretagne skøn og forudsætninger er baseret på historiske erfaringer og andre faktorer, som ledelsen vurderer forsvarlige efter omstændighederne, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. Som følge af de risici og usikkerheder, som selskabet er underlagt, kan faktiske udfald afvige fra de foretagne skøn.

For Fibia vil målingen af aktivernes værdi kunne påvirkes betydeligt af væsentlige ændringer i skøn og forudsætninger eller på grund af ny viden eller efterfølgende begivenheder.

Fibia har gennemført en nedskrivningstest med det formål at kunne konstatere, hvorvidt selskabets anlægsaktiver vil være i stand til at generere tilstrækkelige positive nettopengestrømme i fremtiden til at understøtte værdien af anlægsaktivernes regnskabsmæssige værdi. De fremtidige nettopengestrømme er estimeret ud fra foreliggende forretningsplaner med tilhørende budgetter og prognoser for indtjening og investeringer.

De væsentligste parametre i nedskrivningstesten vedrører salgspriser, udviklingen i antallet af fiberkunder, investeringer og den anvendte WACC.

Som følge af forretningens karakter må der skønnes over forventede pengestrømme mange år ud i fremtiden, hvilket fører til en vis usikkerhed. Usikkerheden er så vidt muligt indregnet i de forventede pengestrømme samt i diskonteringsfaktoren. Nedskrivningstesten har ikke medført nedskrivninger.

Den regnskabsmæssige værdi af selskabets immaterielle og materielle anlægsaktiver udgør 3.649,4 mio.kr. pr. 31. december 2017.

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>2. Nettoomsætning</b>		
Nettoomsætning DK	474.016	432.754
	<b>474.016</b>	<b>432.754</b>

Nettoomsætningens fordeling på aktiviteter og på geografiske markeder udelades af konkurrencemæssige hensyn jf. Årsregnskabsloven §96.

## Noter

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>3. Personaleomkostninger</b>		
Gager og lønninger	133.729	127.504
Pensioner	12.505	14.788
Andre omkostninger til social sikring	1.797	1.829
Andre personaleomkostninger	3.757	2.670
	<b>151.788</b>	<b>146.791</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>264</b>	<b>260</b>

	<b>Ledelses- vederlag 2017</b>	<b>Ledelses- vederlag 2016</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Samlet for ledelseskategorier	2.929	2.775
	<b>2.929</b>	<b>2.775</b>

Med henvisning til ÅRL §98b er vederlag til selskabets direktion og bestyrelse vist samlet.

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>4. Af- og nedskrivninger</b>		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	17.059	12.641
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	192.072	177.806
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	(12)	30
	<b>209.119</b>	<b>190.477</b>

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>5. Andre finansielle indtægter</b>		
Renteindtægter i øvrigt	2.027	1.557
Valutakursreguleringer	1.292	22
	<b>3.319</b>	<b>1.579</b>

## Noter

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>6. Andre finansielle omkostninger</b>		
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	7.793	3.677
Renteomkostninger i øvrigt	4.183	2.263
Øvrige finansielle omkostninger	16	10
	<b>11.992</b>	<b>5.950</b>

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>7. Forslag til resultatdisponering</b>		
Overført til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	4.709	(401)
Overført resultat	(101.543)	(108.221)
	<b>(96.834)</b>	<b>(108.622)</b>

	<b>Færdiggjorte udviklingsprojekter</b>	<b>Erhvervede licenser</b>	<b>Goodwill</b>	<b>Udviklingsprojekter under udførelse</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>8. Immaterielle anlægsaktiver</b>				
Kostpris primo	44.596	30.788	17.882	46.352
Overførsler	76.569	0	0	(76.569)
Tilgange	0	14.812	0	49.819
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>121.165</b>	<b>45.600</b>	<b>17.882</b>	<b>19.602</b>
Af- og nedskrivninger primo	(4.026)	(3.750)	(17.882)	0
Årets afskrivninger	(9.744)	(7.315)	0	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(13.770)</b>	<b>(11.065)</b>	<b>(17.882)</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>107.395</b>	<b>34.535</b>	<b>0</b>	<b>19.602</b>

### Udviklingsprojekter under udførelse

Udviklingsomkostninger omfatter omkostninger og gager, der direkte og indirekte kan henføres til selskabets udviklingsaktiviteter, med fradrag af afskrivninger.

Udviklingsprojekterne under udførsel og færdiggjorte udviklingsprojekter kan primært henføres til udviklingsprojekter, der vedrører selskabets it-platforme, som håndterer netværksstyring og leveranceflow, samt alle

## Noter

regnskabsmæssige registreringer, herunder anlægsaktiver, anlægsprojekter, kundeføring, fakturering og lønadministration.

Udviklingsprojekterne lever alle op til forventningerne og der er således ikke identificeret indikatorer på værdiforringelse.

	<b>Andre anlæg, drifts- materiel og inventar t.kr.</b>	<b>Materielle anlægs- aktiver under udførelse t.kr.</b>
<b>9. Materielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo	3.361.042	145.961
Overførsler	395.834	(395.834)
Tilgange	2.923	477.371
Afgange	(55)	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>3.759.744</b>	<b>227.498</b>
Opskrivninger primo	56.495	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>56.495</b>	<b>0</b>
Af- og nedskrivninger primo	(363.822)	0
Årets afskrivninger	(192.072)	0
Tilbageførsel ved afgang	37	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(555.857)</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>3.260.382</b>	<b>227.498</b>

## Noter

	<b>Kapital- andele i associerede virksomheder t.kr.</b>
<b>10. Finansielle anlægsaktiver</b>	
Kostpris primo	91.174
Tilgange	1.056
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>92.230</b>
Opskrivninger primo	871
Andel af årets resultat	4.709
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>5.580</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>97.810</b>

	<b>Hjemsted</b>	<b>Rets- form</b>	<b>Ejer- andel %</b>	<b>Egenkapital t.kr.</b>	<b>Resultat t.kr.</b>
Kapitalandele i associerede virksomheder omfatter:					
Wao	Aarhus	A/S	44,9	12.236	(12.000)
Nianet	Glostrup	A/S	29,1	317.400	33.800

### 11. Tilgodehavender hos virksomhedsdeltagere og ledelse

Tilgodehavender hos virksomhedsdeltagere og ledelse udgøres alene af tilgodehavende hos virksomhedsdeltagere.

### 12. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter under aktiver udgøres i al væsentlighed af forudbetalte omkostninger vedrørende omkostninger i efterfølgende regnskabsår.

## Noter

### 13. Virksomhedskapital

Ændringer i virksomhedskapitalen i perioden 04.08.2014 – 31.12.2017 kan specificeres således:

	<b>2017</b>
	<b>t.kr.</b>
Kapitalindsud ved selskabsstiftelse den 04.08.2014	500
Kapitalforhøjelse den 01.09.2014	2.655.130
Kapitalforhøjelse den 05.12.2014	64.870
Kapitalforhøjelse den 01.09.2015	342.054
<b>Virksomhedskapital 31.12.2017</b>	<b>3.062.554</b>

Virksomhedskapitalen består af 3.062.554.419 kapitalandele af nominelt DKK 1. Kapitalandelene er ikke opdelt i klasser.

### 14. Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser – består af tilbagekøbsgaranti hos leverandør.

### 15. Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse

Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelses udgøres alene af gæld til virksomhedsdeltagere.

	<b>Restgæld</b>
	<b>efter 5 år</b>
	<b>t.kr.</b>
<b>16. Langfristede gældsforpligtelser</b>	
Gæld til tilknyttede virksomheder	40.024
	<b>40.024</b>

Selskabet har herudover ingen gældsforpligtelser, der forfalder efter mere end 5 år.

### 17. Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse

Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse udgøres alene af gæld til virksomhedsdeltagere.

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>18. Anden gæld</b>		
Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag m.m.	4.348	3.112
Feriepengeforpligtelser	18.246	17.606
Andre skyldige omkostninger	1.025	730
	<b>23.619</b>	<b>21.448</b>

## Noter

### 19. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter under passiver udgøres i al væsentlighed af modtagne betalinger vedrørende omsætning i efterfølgende regnskabsår.

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>20. Ændring i arbejdskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	19.449	11.486
Ændring i tilgodehavender	(11.954)	(12.455)
Ændring i leverandørgæld mv.	79.811	9.916
Andre ændringer	(90.318)	9.010
	<b>(3.012)</b>	<b>17.957</b>

### 21. Andre pengestrømme vedrørende investeringer

Regulering vedrører fordeling mellem selskabets driftsaktivitet og finansieringsaktivitet. Samlet udgør ændringen i arbejdskapitalen 87.306 t.kr. for regnskabsåret.

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>22. Eventualforpligtelser</b>		
Kautions- og garantiforpligtelser	8.000	8.000
Andre eventualforpligtelser	31.638	19.552
<b>Eventualforpligtelser i alt</b>	<b>39.638</b>	<b>27.552</b>

### 23. Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

SEAS-NVE Holding A/S, Hovedgaden 36, 4520 Svinninge, Danmark

### 24. Transaktioner med nærtstående parter

I årsregnskabet oplyses alene om transaktioner med nærtstående parter, der ikke er gennemført på normale markedsvilkår. Alle transaktioner med nærtstående parter i regnskabsåret er gennemført på normale markedsvilkår.

### 25. Koncernforhold

Navn og hjemsted for modervirksomheden, der udarbejder koncernregnskab for den mindste koncern:  
SEAS-NVE Holding A/S, Hovedgaden 36, 4520 Svinninge, Danmark



## Anvendt regnskabspraksis

### Regnskabsklasse

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

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabsprincip som sidste år.

### 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. Tilgodehaver, 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.

### Skat

Selskabet er som partnerselskab ikke et selvstændigt skattesubjekt, idet skattepligten påhviler selskabets kapitalejere. Der indregnes derfor ikke aktuel og udskudt skat i årsregnskabet.

### Resultatopgørelsen

#### Nettoomsætning

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

## Anvendt regnskabspraksis

### Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver

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

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til lokaler, administration, salgsfremmende aktiviteter, ydelser på operationelle leasingkontrakter mv. I posten indgår endvidere nedskrivninger af tilgodehavender indregnet under omsætningsaktiver.

### 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 immaterielle og materielle 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 immaterielle og materielle anlægsaktiver.

### Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

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

### Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, nettokursgevinster vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta mv.

### Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, nettokurstab vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta mv.

### Balancen

#### Goodwill

Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør 2-5 år.

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

## Anvendt regnskabspraksis

### **Immaterielle rettigheder mv.**

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

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

Kostprisen for udviklingsprojekter omfatter omkostninger til lønninger og gager samt øvrige omkostninger, som kan henføres direkte og indirekte til udviklingsprojekterne.

Færdiggjorte udviklingsprojekter afskrives lineært over den forventede brugstid. Afskrivningsperioden udgør 5-7 år. Udviklingsprojekter nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Erhvervede immaterielle rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Rettighederne afskrives lineært over den forventede brugstid. Afskrivningsperioden udgør 3-15 år, dog maksimalt restløbetiden for de pågældende rettigheder.

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

Fortjeneste og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen.

Aktiverede udviklingsomkostninger i året indregnes på en reserve under egenkapitalen (reserve for udviklingsomkostninger).

### **Materielle anlægsaktiver**

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar 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. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og lønninger.

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

## Anvendt regnskabspraksis

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar

3-35 år

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

Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen.

### Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg eller fradrag af forholdsmæssige interne fortjenester og tab.

Associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med andelen af den negative indre værdi, hvis det vurderes uerholdeligt. Hvis den regnskabsmæssige, negative indre værdi overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, hvis der er en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende associerede virksomheds forpligtelser.

### Varebeholdninger

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

### 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 bankindeståender.

### Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til returvarer.

Andre hensatte forpligtelser indregnes og måles som det bedste skøn over de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne. Hensatte forpligtelser med en forventet forfaldstid, der ligger ud over et år fra balancedagen, måles til tilbagediskonteret værdi.

## Anvendt regnskabspraksis

Ved salg af varer med returret hensættes til dækning af avancen på de varer, der forventes returneret, og eventuelle omkostninger forbundet med returneringerne.

### Operationelle leasingaftaler

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

### Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til 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 og ændring i driftskapital.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af finansielle anlægsaktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg mv. af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedskapitalen og de omkostninger, der er forbundet hermed, samt optagelse af lån og afdrag på rentebærende gæld.