

ZENITEL DENMARK A/S

HERSTEDØSTERVEJ 29A ST., 2620 ALBERTSLUND

ÅRSRAPPORT  
ANNUAL REPORT

1. JANUAR - 31. DECEMBER 2019  
1 JANUARY - 31 DECEMBER 2019

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling,  
den 27. april 2020

*The Annual Report has been presented and adopted at  
the Company's Annual General Meeting on 27 April 2020*

---

Marcus Küpers

*The English part of this document is an unofficial translation of the original Danish text, and in case of any discrepancy between the Danish text and the English translation, the Danish text shall prevail.*

CVR-NR. 13 85 97 44  
CVR NO. 13 85 97 44

**INDHOLDSFORTEGNELSE**  
**CONTENTS**

|                                                                                                    | <b>Side<br/>Page</b> |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|
| <b>Selskabsoplysninger</b><br><i>Company Details</i>                                               |                      |
| Selskabsoplysninger.....<br><i>Company Details</i>                                                 | 3                    |
| <b>Erklæringer</b><br><i>Statement and Report</i>                                                  |                      |
| Ledelsespåtegning.....<br><i>Statement by Board of Directors and Board of Executives</i>           | 4                    |
| Den uafhængige revisors revisionspåtegning.....<br><i>Independent Auditor's Report</i>             | 5-8                  |
| <b>Ledelsesberetning</b><br><i>Management's Review</i>                                             |                      |
| Ledelsesberetning.....<br><i>Management's Review</i>                                               | 9-10                 |
| <b>Årsregnskab 1. januar - 31. december</b><br><i>Financial Statements 1 January - 31 December</i> |                      |
| Resultatopgørelse.....<br><i>Income Statement</i>                                                  | 11                   |
| Balance.....<br><i>Balance Sheet</i>                                                               | 12-13                |
| Noter.....<br><i>Notes</i>                                                                         | 14-17                |
| Anvendt regnskabspraksis.....<br><i>Accounting Policies</i>                                        | 18-23                |

**SELSKABSOPLYSNINGER**  
*COMPANY DETAILS***Selskabet**  
*Company*

Zenitel Denmark A/S  
Herstedøstervej 29A st.  
2620 Albertslund

Hjemmeside: [www.zenitel.com](http://www.zenitel.com)  
Website:

CVR-nr.: 13 85 97 44

*CVR No.:*

Stiftet: 1. januar 1990

*Established: 1 January 1990*

Hjemsted: Albertslund

*Registered Office:*

Regnskabsår: 1. januar - 31. december

*Financial Year: 1 January - 31 December*

**Bestyrelse**  
*Board of Directors*

Jan G. Koen Claerbout, formand  
*chairman*  
Marcus Anthonius Küpers  
Svein Ingar Damre

**Direktion**  
*Board of Executives*

Svein Ingar Damre

**Revision**  
*Auditor*

Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab  
Fåborgvej 44  
5700 Svendborg

**Pengeinstitut**  
*Bank*

Nordea Bank Danmark A/S  
Hovedvejen 112  
2600 Glostrup

**Advokat**  
*Law Firm*

Homann Advokater  
Amagertorv 11  
1160 København K

**Oversættelses-  
forbehold**  
*Translation Disclaimer*

Den engelske del af dette dokument er en uofficiel oversættelse af den originale danske tekst, og i tilfælde af uoverensstemmelse mellem den danske tekst og den engelske oversættelse, har den danske tekst forrang.

*The English part of this document is an unofficial translation of the original Danish text, and in case of any discrepancy between the Danish text and the English translation, the Danish text shall prevail.*

**LEDELSESPÅTEGNING****STATEMENT BY BOARD OF DIRECTORS AND BOARD OF EXECUTIVES**

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 for Zenitel Denmark A/S.

*Today the Board of Directors and Board of Executives have discussed and approved the Annual Report of Zenitel Denmark A/S for the financial year 1 January - 31 December 2019.*

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

*The Annual Report is presented in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019.

*In our opinion the financial statements give a true and fair view of the Company's financial position at 31 December 2019 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2019.*

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

*The Management's Review includes in our opinion a fair presentation of the matters dealt with in the Review.*

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

*We recommend the Annual Report be approved at the Annual General Meeting.*

Albertslund, den 27. april 2020

*Albertslund, 27 April 2020*

Direktion:

*Board of Executives*

---

Svein Ingar Damre

Bestyrelse:

*Board of Directors*

---

Jan G. Koen Claerbout  
Formand  
*Chairman*

---

Marcus Anthonius Küpers

---

Svein Ingar Damre

**DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING**  
**INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT**

*Til kapitalejeren i Zenitel Denmark A/S*

**Konklusion**

Vi har revideret årsregnskabet for Zenitel Denmark A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019, der omfatter resultatopgørelse, balance, noter og 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. december 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 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". Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

**Uafhængighed**

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.

**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 nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejl-information, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

*To the Shareholder of Zenitel Denmark A/S*

**Opinion**

*We have audited the financial statements of Zenitel Denmark A/S for the financial year 1 January - 31 December 2019, which comprise income statement, balance sheet, notes and accounting policies. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

*In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2019 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2019 in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

**Basis for Opinion**

*We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's Responsibilities for the Audit of the financial statements" section of our report. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.*

**Independence**

*We are independent of the Company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these rules and requirements.*

**Management's responsibility for the financial statements**

*Management is responsible for the preparation of financial statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act and for such Internal control as Management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.*

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

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 regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

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

- 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.

*In preparing the financial statements, Management is responsible for assessing the Company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting in preparing the financial statements unless Management either intends to liquidate the Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.*

### Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements

*Our objectives are to obtain reasonable assurance as to whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of the financial statements.*

*As part of an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgment and maintain professional skepticism throughout the audit. We also:*

- *Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.*

**DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING**  
**INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT**

- 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.
- *Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control.*
- *Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.*
- *Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the financial statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.*
- *Evaluate the overall presentation, structure and contents of the financial statements, including the note disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.*

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

*We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.*

**DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING**  
**INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT**

**Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

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

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.

Svendborg, den 27. april 2020  
*Svendborg, 27 April 2020*

Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 30 70 02 28  
CVR no.

Torben Ahle Pedersen  
Statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*  
MNE-nr. mne16611  
MNE no.

**Statement on Management's Review**

*Management is responsible for the Management's Review.*

*Our opinion on the financial statements does not cover the Management's Review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.*

*In connection with our audit of the financial statements, our responsibility is to read the Management's Review and, in doing so, consider whether the Management's Review is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.*

*Moreover, it is our responsibility to consider whether the Management's Review provides the information required under the Danish Financial Statements Act.*

*Based on the work we have performed, we conclude that the Management's Review is in accordance with the financial statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement of the Management's Review.*

## LEDELSESBERETNING MANAGEMENT'S REVIEW

### Væsentligste aktiviteter

Selskabets hovedaktivitet består i salg af kundespecifik projektering, integration samt service og vedligeholdelse af højteknologisk professionelle kommunikationssystemer.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Bruttoresultatet for 2019 blev på DKK 4,0 mio. mod DKK 5,3 mio. året før.

Personaleomkostninger beløb sig til DKK 3,8 mio. i 2019 mod DKK 4,8 mio. året før.

Andre eksterne udgifter inkluderer licenser og ledelseshonorar fra moderselskab, udvisende en omkostning på DKK 0,1 mio. i 2019 mod DKK 0,5 mio. året før.

Selskabet har i 2019 styrket samarbejdet med i særdeleshed, det norske moderselskab. Zenitel Denmark A/S vil fremadrettet have fokus på en salgstrategi med salg og support af egne produkter, via distributører og "Channel Partnere" og i mindre grad fokus på direkte slutbrugersalg.

Selskabets resultat for 2019 viser et overskud på DKK 220.529.

Selskabets balance udviser en samlet aktivmasse på DKK 5,9 mio.

Egenkapital andrager ved årets udgang DKK 786.350.

Selskabet har tabt den væsentligste del af sin aktiekapital. Egenkapitalen forventes reetableret via den fremtidige drift.

Selskabets moderselskab har overfor selskabet afgivet en støtteerklæring, som gælder frem til 31. december 2020, hvori erklæres, at der vil blive draget omsorg for, at der vil være tilstrækkelige likvide midler i selskaberne til at dække den løbende drift, om fornødent ved lån, gennem tilskud, gennem afståelse af fordringer eller gennem kapitalindskud og om nødvendigt konvertere en del af interne tilgodehavender til egenkapital.

### Principal activities

The company's main activity is sale of customised projects, integration, service and maintenance of high-technology professional communication systems.

### Development in activities and financial position

Gross profit for 2019 was DKK 4.0 million against DKK 5.3 million in the year before.

Staff costs amounted in 2019 to DKK 3.8 million against DKK 4.8 million the year before.

Other external expenses include license and management fees from the parent company, showing an expense of DKK 0.1 million in 2019 against DKK 0.5 million the year before.

During 2019, the company has strengthened its cooperation with, in particular, the Norwegian parent company. In future, Zenitel Denmark A/S will focus on a sales strategy with sales and support of its own products, through distributors and "Channel Partners" and to a lesser extent on direct end-user sales.

The companies profit for 2019 shows a profit of DKK 220,529.

The balance sheet of the company shows a total number of assets of DKK 5.9 million.

The equity amount to DKK 786,350 at the end of the year.

The company has lost the major part of its share capital. The equity is expected to be re-established through the future operations.

The parent Company has towards the company issued a letter of support, which is valid until 31 December 2020 where it is declared that there will be taken care for, that there will be sufficient cash in the companies to cover current operations, if necessary by loans through grants, through disposal of assets or through capital injections and, if necessary, convert a part of receivables into equity.

## LEDELSESBERETNING MANAGEMENT'S REVIEW

### Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

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

### *Significant events after the end of the financial year*

*No events have occurred after the end of the financial year until today, which change the assessment of the annual report.*

### Videnressourcer

I selskabets kerneforretning indgår salg af kundespecifikke kommunikationsløsninger, og andre kundedefinerede løsninger med kritisk kommunikation i fokus.

### *Knowledge resources*

*Part of the core business is sale of customised communication solutions, and other customer designed solutions with critical communication in focus.*

For at kunne levere disse, er det afgørende, at virksomheden har en medarbejder-sammensætning med hovedvægten inden for radiotekniske områder.

*To be able to supply these solutions it is important that the company has a staff mix where most of the employees are educated within radio technical areas.*

Ved udgangen af 2019 var mere end 75 % af virksomhedens medarbejdere uddannet inden for tekniske områder, hvilket vurderes som et tilfredsstillende niveau.

*By the end of 2019 more than 75 % of the company's staff was educated within technical areas, which is considered satisfactory.*

### Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Selskabet har i dette regnskabsår ikke lokalt investeret i udvikling af nye produkter.

### *Research and development activities*

*The company has during this year invested in the development of new products.*

### Forventninger til fremtiden

Selskabet har i 2019 fortsat arbejdet med de kunde- og salgssegmenter, hvor selskabet har sine kernekompetencer. Dette forventes fortsat styrket ved synergi med andre af koncernens andre selskaber, med fokus på produkter under VINGTOR/STENTOFON.

### *Future expectations*

*The company continued in 2019 its work in relation to the customer and sales segments where the company has its core competences. This is expected to be strengthened further by synergy with other group companies, with focus on products under VINGTOR/STENTOFON.*

Forventningerne til regnskabet resultat for 2020 er moderate.

*The expectations for the results for 2020 are moderate.*

Udbruddet af Coronavirus/COVID\_19 i begyndelsen af 2020 og resultaterne af de foranstaltninger, der er truffet for at begrænse virusset, forventes at kunne få konsekvenser på de finansielle resultater i 2020.

*The outbreak of Coronavirus/COVID\_19 in early 2020 and the results of the measures taken to mitigate the virus is expected to have a financial impact on 2020.*

**RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER**  
**INCOME STATEMENT 1 JANUARY - 31 DECEMBER**

|                                                                                  | Note | 2019<br>kr.<br>DKK | 2018<br>kr.<br>DKK |
|----------------------------------------------------------------------------------|------|--------------------|--------------------|
| <b>NETTOOMSÆTNING.....</b><br><i>NET REVENUE</i>                                 |      | <b>14.774.389</b>  | <b>16.975.423</b>  |
| Vareforbrug.....<br><i>Cost of sales</i>                                         |      | -9.349.866         | -10.249.539        |
| Eksterne omkostninger.....<br><i>Other external expenses</i>                     |      | -1.392.099         | -1.438.101         |
| <b>BRUTTORESULTAT.....</b><br><i>GROSS PROFIT</i>                                |      | <b>4.032.424</b>   | <b>5.287.783</b>   |
| Personaleomkostninger.....<br><i>Staff costs</i>                                 | 1    | -3.754.284         | -4.780.989         |
| <b>DRIFTSRESULTAT.....</b><br><i>OPERATING PROFIT</i>                            |      | <b>278.140</b>     | <b>506.794</b>     |
| Andre finansielle indtægter.....<br><i>Other financial income</i>                |      | 0                  | 100                |
| Andre finansielle omkostninger.....<br><i>Other financial expenses</i>           |      | -57.611            | -56.056            |
| <b>RESULTAT FØR SKAT.....</b><br><i>PROFIT BEFORE TAX</i>                        |      | <b>220.529</b>     | <b>450.838</b>     |
| Skat af årets resultat.....<br><i>Tax on profit/loss for the year</i>            |      | 0                  | 0                  |
| <b>ÅRETS RESULTAT.....</b><br><i>PROFIT FOR THE YEAR</i>                         |      | <b>220.529</b>     | <b>450.838</b>     |
| <b>FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING</b><br><i>PROPOSED DISTRIBUTION OF PROFIT</i> |      |                    |                    |
| Overført resultat.....<br><i>Retained earnings</i>                               |      | 220.529            | 450.838            |
| <b>I ALT.....</b><br><i>TOTAL</i>                                                |      | <b>220.529</b>     | <b>450.838</b>     |

**BALANCE 31. DECEMBER**  
**BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER**

| <b>AKTIVER</b><br><b>ASSETS</b>                                                                     | <b>Note</b> | <b>2019</b><br>kr.<br>DKK | <b>2018</b><br>kr.<br>DKK |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|---------------------------|---------------------------|
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....<br><i>Other plants, machinery, tools and equipment</i> |             | 0                         | 0                         |
| <b>Materielle anlægsaktiver</b> .....<br><i>Tangible fixed assets</i>                               | 2           | 0                         | 0                         |
| Andre værdipapirer.....<br><i>Other securities</i>                                                  |             | 0                         | 0                         |
| Lejededpositum og andre tilgodehavender.....<br><i>Rent deposit and other receivables</i>           |             | 110.470                   | 151.066                   |
| <b>Finansielle anlægsaktiver</b> .....<br><i>Fixed asset investments</i>                            | 3           | 110.470                   | 151.066                   |
| <b>ANLÆGSAKTIVER</b> .....<br><b>FIXED ASSETS</b>                                                   |             | 110.470                   | 151.066                   |
| Fremstillede færdigvarer og handelsvarer.....<br><i>Finished goods and goods for resale</i>         |             | 702.502                   | 961.199                   |
| <b>Varebeholdninger</b> .....<br><i>Inventories</i>                                                 |             | 702.502                   | 961.199                   |
| Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.....<br><i>Trade receivables</i>                        |             | 1.169.954                 | 2.538.465                 |
| Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder.....<br><i>Receivables from group enterprises</i>       |             | 19.418                    | 0                         |
| Periodeafgrænsningsposter.....<br><i>Prepayments</i>                                                |             | 195.134                   | 1.167.303                 |
| <b>Tilgodehavender</b> .....<br><i>Receivables</i>                                                  |             | 1.384.506                 | 3.705.768                 |
| <b>Likvider</b> .....<br><i>Cash and cash equivalents</i>                                           |             | 3.707.796                 | 2.652.525                 |
| <b>OMSÆTNINGSAKTIVER</b> .....<br><b>CURRENT ASSETS</b>                                             |             | 5.794.804                 | 7.319.492                 |
| <b>AKTIVER</b> .....<br><b>ASSETS</b>                                                               |             | 5.905.274                 | 7.470.558                 |

**BALANCE 31. DECEMBER**  
**BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER**

| <b>PASSIVER</b><br><i>EQUITY AND LIABILITIES</i>                               | <b>Note</b> | <b>2019</b><br>kr.<br>DKK | <b>2018</b><br>kr.<br>DKK |
|--------------------------------------------------------------------------------|-------------|---------------------------|---------------------------|
| Aktiekapital.....<br><i>Share capital</i>                                      |             | 2.005.000                 | 2.005.000                 |
| Overført overskud.....<br><i>Retained profit</i>                               |             | -1.218.650                | -1.439.179                |
| <b>EGENKAPITAL.....</b><br><i>EQUITY</i>                                       | <b>4</b>    | <b>786.350</b>            | <b>565.821</b>            |
| Anden gæld.....<br><i>Other liabilities</i>                                    |             | 219.521                   | 0                         |
| <b>Langfristede gældsforpligtelser.....</b><br><i>Long-term liabilities</i>    | <b>5</b>    | <b>219.521</b>            | <b>0</b>                  |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser.....<br><i>Trade payables</i>         |             | 236.921                   | 571.883                   |
| Gæld til tilknyttede virksomheder.....<br><i>Payables to group enterprises</i> | <b>6</b>    | 2.720.307                 | 4.081.942                 |
| Anden gæld.....<br><i>Other liabilities</i>                                    |             | 1.542.145                 | 2.250.912                 |
| Periodeafgrænsningsposter.....<br><i>Accruals and deferred income</i>          |             | 400.030                   | 0                         |
| <b>Kortfristede gældsforpligtelser.....</b><br><i>Current liabilities</i>      |             | <b>4.899.403</b>          | <b>6.904.737</b>          |
| <b>GÆLDSFORPLIGTELSE.....</b><br><i>LIABILITIES</i>                            |             | <b>5.118.924</b>          | <b>6.904.737</b>          |
| <b>PASSIVER.....</b><br><i>EQUITY AND LIABILITIES</i>                          |             | <b>5.905.274</b>          | <b>7.470.558</b>          |
| Eventualposter mv.<br><i>Contingencies etc.</i>                                | 7           |                           |                           |
| Koncernregnskab<br><i>Consolidated financial statements</i>                    | 8           |                           |                           |

NOTER  
NOTES

|                                                                                                | 2019<br>kr.<br>DKK | 2018<br>kr.<br>DKK | Note     |
|------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|----------|
| <b>Personaleomkostninger</b>                                                                   |                    |                    | <b>1</b> |
| <i>Staff costs</i>                                                                             |                    |                    |          |
| Antal personer beskæftiget i gennemsnit:<br><i>Average number of employees</i><br>9 (2018: 10) |                    |                    |          |
| Løn og gager.....                                                                              | 2.994.761          | 4.024.350          |          |
| <i>Wages and salaries</i>                                                                      |                    |                    |          |
| Pensioner.....                                                                                 | 555.474            | 558.368            |          |
| <i>Pensions</i>                                                                                |                    |                    |          |
| Andre omkostninger til social sikring.....                                                     | 51.337             | 45.109             |          |
| <i>Social security costs</i>                                                                   |                    |                    |          |
| Andre personaleomkostninger.....                                                               | 152.712            | 153.162            |          |
| <i>Other staff costs</i>                                                                       |                    |                    |          |
|                                                                                                | <b>3.754.284</b>   | <b>4.780.989</b>   |          |

Oplysning om vederlag til ledelse er udeladt med henvisning til årsregnskabslovens § 98b, stk. 3 pkt. 2.

*Referring to section 98b subsection 3 no. 2 of the Danish Financial Statements Act., information of management remuneration has not been disclosed.*

**Materielle anlægsaktiver**

**2**

*Tangible fixed assets*

|                                                               |                                                                                                              |
|---------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                                                               | Andre anlæg,<br>driftsmateriel og<br>inventar<br><i>Other plants,<br/>machinery, tools<br/>and equipment</i> |
| Kostpris 1. januar 2019.....                                  | 724.648                                                                                                      |
| <i>Cost at 1 January 2019</i>                                 |                                                                                                              |
| Kostpris 31. december 2019.....                               | 724.648                                                                                                      |
| <i>Cost at 31 December 2019</i>                               |                                                                                                              |
| Af- og nedskrivninger 1. januar 2019.....                     | 724.648                                                                                                      |
| <i>Depreciation and impairment losses at 1 January 2019</i>   |                                                                                                              |
| Af- og nedskrivninger 31. december 2019.....                  | 724.648                                                                                                      |
| <i>Depreciation and impairment losses at 31 December 2019</i> |                                                                                                              |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019.....                  | 0                                                                                                            |
| <i>Carrying amount at 31 December 2019</i>                    |                                                                                                              |

NOTER  
NOTES

Note

Finansielle anlægsaktiver

3

Fixed asset investments

|                                                                                                   | Andre<br>værdipapirer<br><i>Other securities</i> | Lejededpositum<br>og andre<br>tilgodehavender<br><i>Rent deposit and<br/>other<br/>receivables</i> |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Kostpris 1. januar 2019.....<br><i>Cost at 1 January 2019</i>                                     | 864.463                                          | 151.066                                                                                            |
| Tilgang.....<br><i>Additions</i>                                                                  | 0                                                | 110.044                                                                                            |
| Afgang.....<br><i>Disposals</i>                                                                   | 0                                                | -150.640                                                                                           |
| <b>Kostpris 31. december 2019.....</b><br><i>Cost at 31 December 2019</i>                         | <b>864.463</b>                                   | <b>110.470</b>                                                                                     |
| Nedskrivninger 1. januar 2019.....<br><i>Revaluation at 1 January 2019</i>                        | -864.463                                         | 0                                                                                                  |
| <b>Nedskrivninger 31. december 2019.....</b><br><i>Revaluation at 31 December 2019</i>            | <b>-864.463</b>                                  | <b>0</b>                                                                                           |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019.....</b><br><i>Carrying amount at 31 December 2019</i> | <b>0</b>                                         | <b>110.470</b>                                                                                     |

Egenkapital

4

Equity

|                                                                                | Aktiekapital<br><i>Share capital</i> | Overført<br>overskud<br><i>Retained<br/>profit</i> | I alt<br><i>Total</i> |
|--------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------|----------------------------------------------------|-----------------------|
| Egenkapital 1. januar 2019.....<br><i>Equity at 1 January 2019</i>             | 2.005.000                            | -1.439.179                                         | 565.821               |
| Forslag til resultatdisponering.....<br><i>Proposed distribution of profit</i> |                                      | 220.529                                            | 220.529               |
| <b>Egenkapital 31. december 2019.....</b><br><i>Equity at 31 December 2019</i> | <b>2.005.000</b>                     | <b>-1.218.650</b>                                  | <b>786.350</b>        |

NOTER  
NOTES

Note

Langfristede gældsforpligtelser  
Long-term liabilities

5

|                                      | 31/12 2019<br>gæld i alt           | Afdrag<br>næste år     | Restgæld<br>efter 5 år               | 31/12 2018<br>gæld i alt           | Kortfristet<br>del primo<br>Current        |
|--------------------------------------|------------------------------------|------------------------|--------------------------------------|------------------------------------|--------------------------------------------|
|                                      | 31/12 2019<br>total<br>liabilities | Repayment<br>next year | Debt<br>outstanding<br>after 5 years | 31/12 2018<br>total<br>liabilities | portion at the<br>beginning<br>of the year |
| Anden gæld.....<br>Other liabilities | 219.521                            | 0                      | 219.521                              | 0                                  | 0                                          |
|                                      | 219.521                            | 0                      | 219.521                              | 0                                  | 0                                          |

Gæld til tilknyttede virksomheder

6

Payables to group enterprises

Selskabets moderselskab har overfor selskabet afgivet en støtteerklæring, som gælder frem til 31. december 2020, hvori erklæres, at der vil blive draget omsorg for, at der vil være tilstrækkelige likvide midler i selskaberne til at dække den løbende drift, om fornødent ved lån, gennem tilskud, gennem afståelse af fordringer eller gennem kapitalindskud og om nødvendigt konvertere en del af interne tilgodehavender til egenkapital.

The parent Company has towards the company issued a letter of support, which is valid until 31 December 2020 where it is declared that there will be taken care for, that there will be sufficient cash in the companies to cover current operations, if necessary by loans through grants, through disposal of assets or through capital injections and, if necessary, convert a part of receivables into equity.

**NOTER**  
**NOTES****Note****Eventualposter mv.****7***Contingencies etc.*

Selskabet har pr. 31. december 2019 indgået operationelle leasingforpligtelser for i alt 172 tkr. og operationelle lejeforpligtelser for i alt 135 tkr. med forfald inden for de kommende 5 år.

Selskabet har pr. 31. december 2019 stillet bankgaranti for i alt 43 tkr. i forbindelse med projektarbejder.

*The company has at 31 December 2019 operating lease agreements of a total amount of DKK (000) 172 and operating rent agreements of a total amount of DKK (000) 135 due within the next 5 years.*

*The company has at 31 December 2019 established a bank guarantee of a total amount of DKK (000) 43 in conjunction with project work.*

**Hæftelse i sambeskatningen***Joint liabilities*

Selskabet hæfter solidarisk sammen med søsterselskabet for skat af den sambeskattede indkomst og for eventuelle kildeskatter såsom udbytteskat mv.

Skyldig skat af den sambeskattede indkomst fremgår af årsrapporten for Zenitel Etronic ApS, der er administrationsselskab for sambeskatningen.

*The company is jointly and severally liable together with the sister company for tax on the jointly taxed income and for certain possible withholding taxes such as dividend tax and royalty tax, and for the joint registration of VAT.*

*Tax payable of the jointly taxed income is stated in the annual report of Zenitel Etronic ApS, which serves as management company for the joint taxation.*

**Koncernregnskab****8***Consolidated financial statements*

Selskabet indgår i koncernregnskabet for Zenitel N.V., Pontbeek 63, B\_1781 Zellik, Belgien. Det pågældende koncernregnskab kan rekvireres ved henvendelse til modervirksomheden.

*The company is included in the consolidated financial statements of Zenitel N.V., Pontbeek 63, B\_1781 Zellik, Belgium. The relevant consolidated financial statements may be obtained by contacting the parent company.*

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

Årsrapporten for Zenitel Denmark A/S for 2019 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af regler fra regnskabsklasse C.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

*The Annual Report of Zenitel Denmark A/S for 2019 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for enterprises in reporting class B and certain provisions applying to reporting class C.*

*The Annual Report is prepared consistently with the accounting principles used last year.*

## RESULTATOPGØRELSEN

### Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætning indregnes ekskl. moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Hvor der leveres produkter med høj grad af individuel tilpasning, foretages indregning i nettoomsætningen i takt med, at produktionen udføres, hvorved omsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Denne metode anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på kontrakten og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan skønnes pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele vil tilgå selskabet.

Når resultatet af en entreprisekontrakt ikke kan skønnes pålideligt, indregnes omsætningen kun svarende til de medgåede omkostninger, i det omfang det er sandsynligt, at de vil blive genindvundet.

### Vareforbrug

Vareforbrug omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer.

## INCOME STATEMENT

### Net revenue

*Net revenue from sale of merchandise and finished goods is recognised in the Income Statement if supply and risk transfer to purchaser has taken place before the end of the year and if the income can be measured reliably and is expected to be received. Net revenue is recognised exclusive of VAT, duties and less discounts related to the sale.*

*Where products with a high degree of individual adjustments are delivered, recognition in net revenue is made as and when the production progresses, the net revenue being equal to the sales value of the work performed for the year (the production method). This method is applied when the total costs and expenses regarding the contract and the degree of completion at the balance sheet date can be reliably assessed, and it is likely that the financial benefits will flow to the company.*

*When the result of contract work cannot be assessed reliably, revenue is only recognised corresponding to related costs to the extent that it is likely that they will be recovered.*

### Cost of sales

*Cost of sales comprise costs incurred to achieve the net revenue for the year, including direct and indirect costs of raw materials and consumables.*

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

### **Andre eksterne omkostninger**

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

Ydelser i forbindelse med operationelle leasing-aftaler og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasing- og lejeaftaler oplyses under eventualposter mv.

### **Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

### **Andre finansielle indtægter og omkostninger**

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelse under a-contoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

### **Skat af årets resultat**

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i 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.

### **Other external expenses**

*Other external expenses include cost of sales, advertising, administration, buildings, bad debts, operational lease expenses, etc.*

*Payments related to operating lease expenses and other lease agreements are recognised in the Income Statement during the continuance of the contract. The Company's total liability concerning operating and other lease agreements are stated under contingencies, etc.*

### **Staff costs**

*Staff costs comprise wages and salaries, including holiday pay and pensions and other costs for social security etc. for the company's employees. Repayments from public authorities are deducted from staff costs.*

### **Other financial income and expenses in general**

*Financial income and expenses include interest income and expenses, financial expenses of finance leases, realised and unrealised gains and losses arising from investments in financial assets, debt and transactions in foreign currencies, amortisation of financial assets and liabilities as well as charges and allowances under the tax-on-account scheme etc. Financial income and expenses are recognised in the income statement by the amounts that relate to the financial year.*

### **Tax**

*The tax for the year, which consists of the current tax for the year and changes in deferred tax, is recognised in the income statement by the portion that may be attributed to the profit for the year, and is recognised directly in the equity by the portion that may be attributed to entries directly to the equity.*

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

### BALANCEN

#### Materielle anlægsaktiver

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af den skønnede restværdi efter afsluttet brugstid.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdi:

|                                                                                            | Brugstid<br>Useful life | Restværdi<br>Residual value |
|--------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|-----------------------------|
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....<br><i>Other plant, fixtures and equipment</i> | 3-8 år                  | 0-30 %                      |

Fortjeneste eller tab ved salg af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

#### Finansielle anlægsaktiver

Deposita omfatter huslejedeposita, som indregnes og måles til kostpris. Der afskrives ikke på depota.

### BALANCE SHEET

#### Tangible fixed assets

*Other plants, fixtures and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and write-down.*

*The depreciation base is cost less estimated residual value after end of useful life.*

*The cost includes the acquisition price and costs incurred directly in connection with the acquisition until the time when the asset is ready to be used.*

*Straight-line depreciation is provided on the basis of an assessment of the expected useful lives of the assets and their residual value:*

*Profit or loss on disposal of tangible fixed assets is stated as the difference between the sales price less selling costs and the carrying amount at the time of sale. Profit or loss is recognised in the income statement as other operating income or other operating expenses.*

#### Fixed asset investments

*Deposits include rental deposits which are recognised and measured at amortised cost. Deposits are not depreciated.*

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

### Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af finansielle anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Genindvindingsværdi er den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet. I tilfælde, hvor nettorealiseringsværdien er lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpe-materialer opgøres som anskaffelsespris med til-læg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte pro-duktionsomkostninger. Indirekte produktionsom-kostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i pro-duktionsprocessen benyttede maskiner, fabriks-bygninger og udstyr, omkostninger til fabriks-administration og ledelse samt aktiverede udvik-lingsomkostninger vedrørende produkterne.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imøde-gåelse af forventede tab.

### Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under ak-tiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### Impairment of fixed assets

*The carrying amount of intangible and tangible fixed assets together with investments, which are not measured at fair value, are valued on an annual basis for indications of impairment other than that reflected by amortisation and depreciation.*

*In the event of impairment indications, an impairment test is made for each asset or group of assets, respectively. If the net realisable value is lower than the carrying amount, write-down is provided to the lower value.*

*The recoverable amount is calculated at the higher of net selling price and capital value. The capital value is determined as the fair value of the expected net cash flows from the use of the asset or group of assets and the expected net cash flows from sale of the asset or group of assets after the end of its useful life.*

### Inventories

*Inventories are measured at cost using the FIFO-principle. If the net realisable value is lower than cost, write-down is provided to the lower value.*

*The cost of merchandise as well as raw materials and consumables is calculated at acquisition price with addition of transportation and similar costs.*

*The cost of finished goods and work in progress includes cost of raw materials, consumables, direct payroll cost and indirect production cost. Indirect production costs include indirect mate-rials and payroll and maintenance and depreci-ation of the machines, factory buildings and equipment used in the production process, cost of factory administration and management and capitalised development costs relating to the products.*

### Receivables

*Receivables are measured at amortised cost which usually corresponds to nominal value. The value is reduced by write-down to meet expected losses.*

### Accruals, assets

*Accruals recognised as assets include costs incur-red relating to the subsequent financial year.*

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

### Skyldig skat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster og med fuld fordeling med refusion vedrørende skatemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen. Skyldig og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen under henholdsvis omsætningsaktiver og gæld.

Udskudt skat måles af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skatemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skatemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening, eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

### Gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser indregnes til amortiseret kostpris. Amortiseret kostpris for kortfristede gældsforpligtelser svarer normalt til nominel værdi.

### Periodeafgrænsningsposter, passiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under passiver omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

### Tax payable and deferred tax

*Current tax liabilities and receivable current tax are recognised in the balance sheet as the calculated tax on the taxable income for the year, adjusted for tax on the taxable income for previous years and taxes paid on account.*

*The Company is subject to joint taxation with Danish group companies. The current corporation tax is distributed among the joint taxable companies in proportion to their taxable income and with full allocation and refund related to tax losses. The joint taxable companies are included in the on account tax scheme. Joint taxation contributions receivable and payable are recognised in the Balance Sheet under current assets and liabilities, respectively.*

*Deferred tax is measured on the temporary differences between the carrying amount and the tax value of assets and liabilities.*

*Deferred tax assets, including the tax value of tax loss carry-forwards, are measured at the expected realisable value of the asset, either by set-off against tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities within the same legal tax entity.*

*Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that under the legislation in force on the balance sheet date would be applicable when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Any changes in the deferred tax resulting from changes in tax rates, are recognised in the income statement, except from items recognised directly in equity.*

### Liabilities

*Liabilities are recognized at amortized cost. Amortized cost of current liabilities is usually equal to the nominal value.*

### Accruals, liabilities

*Accruals recognised as liabilities include payments received regarding income in subsequent years.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
**ACCOUNTING POLICIES**

**Omregning af fremmed valuta**

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Hvis valutapositionen anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes urealiserede værdireguleringer direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

**Foreign currency translation**

*Transactions in foreign currencies are translated at the rate of exchange on the transaction date. Exchange differences arising between the rate on the transaction date and the rate on the payment date are recognised in the income statement as a financial income or expense.*

*If the foreign exchange position is considered to hedge future cash flows, the unrealised exchange adjustments are recognised directly in the equity.*

*Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that are not settled on the balance sheet date are translated at the exchange rate on the balance sheet date. The difference between the exchange rate on the balance sheet date and the exchange rate at the time of occurrence of the receivables or payables is recognised in the income statement as financial income or expenses.*