

Pitney Bowes Danmark A/S

Marielundvej 46 C, 2., 2730 Herlev

CVR-nr. 10 66 46 32

Årsrapport 2015

Annual report 2015

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 6. juni 2016
Approved at the annual general meeting of shareholders on 6 June 2016

Som dirigent:

Chairman:



Gerard Richard Willsher

Dette dokument indeholder en oversættelse af den originale danske tekst. I tilfælde af uoverensstemmelse mellem den originale danske tekst og oversættelsen er den originale danske tekst gældende.

The English text is a translation of the original Danish text. The original Danish text is the governing text for all purposes, and in case of any discrepancy, the Danish wording will be applicable.

Indhold
Contents

| | |
|--|----|
| Ledelsespåtegning Statement by the Board of Directors and the Executive Board | 2 |
| Den uafhængige revisors erklæringer Independent auditors' report | 3 |
| Ledelsesberetning Management's review | 6 |
| Oplysninger om selskabet Company details | 6 |
| Beretning Operating review | 7 |
| Årsregnskab 1. januar - 31. december Financial statements for the period 1 January - 31 December | 8 |
| Resultatopgørelse Income statement | 8 |
| Balance Balance sheet | 9 |
| Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity | 11 |
| Noter Notes to the financial statements | 12 |

Ledelsespåtegning

Statement by the Board of Directors and the Executive Board

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for Pitney Bowes Danmark A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Herlev, den 6. juni 2016

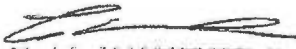
Herlev, 6 June 2016

Direktion:/Executive Board:



Jan Christian Aalto

Bestyrelse/Board of Directors:



Gerard Richard Willsher
formand/chairman



Jan Christian Aalto

The Board of Directors and the Executive Board have today discussed and approved the annual report of Pitney Bowes Danmark A/S for the financial year 1 January - 31 December 2015.

The annual report is prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Company's financial position at 31 December 2015 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2015.

Further, in our opinion, the Management's review gives a fair review of the matters discussed in the Management's review.

We recommend the adoption of the annual report at the annual general meeting.

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent auditors' report

Til kapitalejerne i Pitney Bowes Danmark A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Pitney Bowes Danmark A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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 fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandling for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandling afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke

To the shareholders of Pitney Bowes Danmark A/S

Report on the Financial Statements

We have audited the Financial Statements of Pitney Bowes Danmark A/S for the financial year 1 January - 31 December 2015, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity, notes and summary of significant accounting policies. The Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

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.

Auditors' Responsibility

Our responsibility is to express an opinion on the Financial Statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and additional requirements under Danish audit regulation. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance whether the Financial Statements are free from material misstatement.

An audit involves performing audit procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the Financial Statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the Company's preparation of Financial Statements that give a true and fair view in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent auditors' report

en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet.

expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by Management, as well as evaluating the overall presentation of the Financial Statements.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

The audit has not resulted in any qualification.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Opinion

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2015 and of the results of the Company operations for the financial year 1 January - 31 December 2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Erklæringer i henhold til anden lovgivning og øvrig regulering

Supplerende oplysninger vedrørende andre forhold

Selskabet har i strid med bogføringsloven § 12 opbevaret en del af regnskabsmaterialet i udlandet, hvorved ledelsen kan ifalde ansvar.

Ledelsen har overfor os oplyst at en løsning vil være på plads i 2016.

Report on Other Legal and Regulatory Requirements

Other Matter

Contrary to section 12 of the Danish Bookkeeping Act, the Company has kept parts of its accounting records abroad; consequently, Management may incur liability.

However management have indicated to us that they are working on a solution which will be in place in 2016.

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent auditors' report

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Statement on Management's Review

We have read Management's Review in accordance with the Danish Financial Statements Act. We have not performed any procedures additional to the audit of the Financial Statements. On this basis, in our opinion, the information provided in Management's Review is consistent with the Financial Statements.

København, den
Copenhagen,
PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31



Jens Otto Damgaard
statsaut. revisor
State Authorised Public Accountant



Lone Vindbjerg Larsen
statsaut. revisor
State Authorised Public Accountant

Ledelsesberetning

Management's review

Oplysninger om selskabet

Company details

| | |
|---|--|
| Navn/Name | Pitney Bowes Danmark A/S |
| Adresse, postnr., by/Address, Postal code, City | Marielundvej 46 C, 2., 2730 Herlev |
| CVR-nr./CVR No. | 10 66 46 32 |
| Hjemstedskommune/Registered office | Herlev |
| Regnskabsår/Financial year | 1. januar - 31. december/1 January - 31 December |
| Hjemmeside/Website | www.pitneybowes.dk |
| E-mail/E-mail | info@pitneybowes.dk |
| Telefon/Telephone | +45 70 22 12 23 |
| Bestyrelse/Board of Directors | Gerard Richard Willsher, formand/Chairman Jan Christian Aalto |
| Direktion/Executive Board | Jan Christian Aalto |
| Revision/Auditors | PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Strandvejen 44, DK-2900 Hellerup |
| Bankforbindelse/Bankers | Danske Bank Holmens Kanal 2-12, DK-1092 København K |
| Advokat/Lawyer | Nielsen Nørager Advokatpartnerselskab Frederiksberggade 16, DK-1459 København K |

Ledelsesberetning

Management's review

Beretning

Operating review

Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Selskabets formål er at drive handel og service inden for postbehandlingsmaskiner og andet kontorudstyr.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelse for 2015 udviser et overskud på kr. 15.046.558 mod kr. 15.089.480 sidste år, og selskabets balance pr. 31/12 2015 udviser en egenkapital på kr. 91.289.871. Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende.

Selskabet forventer en styrket markedsposition i 2016 rettet mod nye markeder med nye produkter (shipping og e-invoicing).

Begivenheder efter balancedagen

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

Forventet udvikling

Selskabet forventer en samlet svag vækst i 2016, og et resultat, der er på niveau med 2015 eller lidt over.

The Company's business review

The object of the Company is to carry on commercial and service activities in the business of postal service machines and other equipment.

Financial review

The income statement for 2015 shows a profit of DKK 15,046,558 against DKK 15,089,480 last year, and the balance sheet at 31 December 2015 shows an equity of DKK 91,289,871. Management considers the Company's financial performance in the year satisfactory.

The Company expects to strengthen its market position in 2016 and targeting new markets with new product groups (shipping and e-invoicing).

Post balance sheet events

No significant events have occurred subsequent to the financial year.

Outlook

For the year 2016 the Company expects a slow growth, and a result in the same level as 2015 or slightly above.

Årsregnskab 1. januar - 31. december
 Financial statements for the period 1 January - 31 December

Resultatopgørelse
 Income statement

| Note | DKK | 2015 | 2014 |
|------|---|-------------|-------------|
| Note | | | |
| | Bruttofortjeneste | 33.642.735 | 34.413.127 |
| | Gross profit | | |
| 2 | Personaleomkostninger | -22.279.092 | -22.592.737 |
| | Staff costs | | |
| | Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver | | |
| | Amortisation/depreciation and impairment of Intangible assets and property, plant and equipment | -794.949 | -525.086 |
| | Andre driftsomkostninger | -154.433 | -514.685 |
| | Other operating expenses | | |
| | Resultat af primær drift | 10.414.261 | 10.780.619 |
| | Operating profit | | |
| 3 | Finansielle indtægter | 9.599.017 | 8.909.123 |
| | Financial income | | |
| 4 | Finansielle omkostninger | -930.036 | -331.067 |
| | Financial expenses | | |
| | Resultat før skat | 19.083.242 | 19.358.675 |
| | Profit before tax | | |
| | Skat af årets resultat | -4.036.684 | -4.269.195 |
| | Tax for the year | | |
| | Årets resultat | 15.046.558 | 15.089.480 |
| | Profit for the year | | |
| | Forslag til resultatdisponering | | |
| | Proposed profit appropriation | | |
| | Overført resultat | 15.046.558 | 15.089.480 |
| | Retained earnings | | |
| | | 15.046.558 | 15.089.480 |

Årsregnskab 1. januar - 31. december
 Financial statements for the period 1 January - 31 December

Balance
 Balance sheet

| Notes | DKK | 2015 | 2014 |
|-------|--|--------------------|--------------------|
| | AKTIVER | | |
| | ASSETS | | |
| | Anlægsaktiver | | |
| | Non-current assets | | |
| 5 | Materielle anlægsaktiver | | |
| | Property, plant and equipment | | |
| | Produktionsanlæg og maskiner | 0 | 0 |
| | Plant and machinery | | |
| | Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | 1.469.157 | 1.539.132 |
| | Fixtures and fittings, other plant and equipment | | |
| | Indretning af lejede lokaler | 1.392.112 | 177.611 |
| | Leasehold improvements | | |
| | | <u>2.861.269</u> | <u>1.716.743</u> |
| | Finansielle anlægsaktiver | | |
| | Investments | | |
| | Andre tilgodehavender | 51.614.083 | 49.971.250 |
| | Other receivables | | |
| | | <u>51.614.083</u> | <u>49.971.250</u> |
| | Anlægsaktiver i alt | <u>54.475.352</u> | <u>51.687.993</u> |
| | Total non-current assets | | |
| | Omsætningsaktiver | | |
| | Current assets | | |
| | Varebeholdninger | | |
| | Inventories | | |
| | Fremstillede færdigvarer og handelsvarer | 516.849 | 1.388.905 |
| | Finished goods and goods for resale | | |
| | | <u>516.849</u> | <u>1.388.905</u> |
| | Tilgodehavender | | |
| | Receivables | | |
| | Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser | 2.648.348 | 5.542.763 |
| | Trade receivables | | |
| | Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder | 59.223.832 | 44.302.109 |
| | Receivables from group enterprises | | |
| | Andre tilgodehavender | 1.098.534 | 1.093.035 |
| | Other receivables | | |
| | Periodeafgrænsningsposter | 708.599 | 248.490 |
| | Prepayments | | |
| | | <u>63.679.313</u> | <u>51.186.397</u> |
| | Likvide beholdninger | <u>5.105.030</u> | <u>11.559.045</u> |
| | Cash | | |
| | Omsætningsaktiver i alt | <u>69.301.192</u> | <u>64.134.347</u> |
| | Total current assets | | |
| | AKTIVER I ALT | <u>123.776.544</u> | <u>115.822.340</u> |
| | TOTAL ASSETS | | |

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Balance

Balance sheet

| Notes | DKK | 2015 | 2014 |
|-------|---|--------------------|--------------------|
| | PASSIVER | | |
| | EQUITY AND LIABILITIES | | |
| | Egenkapital | | |
| | Equity | | |
| 6 | Aktiekapital | 500.000 | 500.000 |
| | Share capital | | |
| | Overført resultat | 90.789.871 | 75.743.313 |
| | Retained earnings | | |
| | Egenkapital i alt | 91.289.871 | 76.243.313 |
| | Total equity | | |
| | Hensatte forpligtelser | | |
| | Provisions | | |
| | Udskudt skat | 7.638.785 | 7.231.839 |
| | Deferred tax | | |
| | Hensatte forpligtelser i alt | 7.638.785 | 7.231.839 |
| | Total provisions | | |
| | Gældsforpligtelser | | |
| | Liabilities other than provisions | | |
| | Kortfristede gældsforpligtelser | | |
| | Current liabilities other than provisions | | |
| | Leverandører af varer og tjenesteydelser | 1.183.549 | 3.668.856 |
| | Trade payables | | |
| | Gæld til tilknyttede virksomheder | 7.848.392 | 8.051.427 |
| | Payables to group enterprises | | |
| | Skyldig selskabsskat | 85.896 | 4.995.521 |
| | Corporation tax payable | | |
| | Anden gæld | 10.897.427 | 9.644.789 |
| | Other payables | | |
| | Periodeafgrænsningsposter | 4.832.624 | 5.986.595 |
| | Deferred income | | |
| | | 24.847.888 | 32.347.188 |
| | Gældsforpligtelser i alt | 24.847.888 | 32.347.188 |
| | Total liabilities other than provisions | | |
| | PASSIVER I ALT | 123.776.544 | 115.822.340 |
| | TOTAL EQUITY AND LIABILITIES | | |

- 1 Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies
- 7 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.
Contractual obligations and contingencies, etc.
- 8 Nærtstående parter
Related parties

Årsregnskab 1. januar - 31. december
 Financial statements for the period 1 January - 31 December

Egenkapitalopgørelse
 Statement of changes in equity

| DKK | Aktiekapital Share capital | Overført resultat Retained earnings | I alt Total |
|---|-------------------------------|--|----------------|
| Egenkapital 1. januar 2014 Equity at 1 January 2014 | 500.000 | 50.399.503 | 50.899.503 |
| Tilgang (afgang) af egenkapital ved fusion og køb af virksomhed mv. Additions on merger/corporate acquisition | 0 | 10.254.330 | 10.254.330 |
| Årets resultat Profit/loss for the year | 0 | 15.089.480 | 15.089.480 |
| Egenkapital 1. januar 2015 Equity at 1 January 2015 | 500.000 | 75.743.313 | 76.243.313 |
| Årets resultat Profit/loss for the year | 0 | 15.046.558 | 15.046.558 |
| Egenkapital 31. december 2015 Equity at 31 December 2015 | 500.000 | 90.789.871 | 91.289.871 |

Årsregnskab 1. januar - 31. december Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

Årsrapporten for Pitney Bowes Danmark A/S for 2015 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder med tilvalg af enkelte regler i klasse C.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Årsregnskabet er aflagt i DKK.

Finansielle indtægter af leasingtilgodehavender i kontraktens restløbetid er i foregående år vist som en periodeafgrænsningspost under passiverne. Beløbet er i indeværende år modregnet i bruttotilgodehavendet. Sammenligningstallene er tilpasset.

Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførslers som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

The annual report of Pitney Bowes Danmark A/S for 2015 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act as regards reporting class B enterprises as well as selected rules applying to reporting class C.

The accounting policies applied by the company are consistent with those of last year.

The annual report is prepared in DKK.

Financial income regarding lease receivables until the maturity date has in earlier years been presented as a deferred income in the balance sheet. The amount has this year reduced the gross lease receivables. We have restated the comparative figures.

Recognition and measurement in general

Revenues are recognised in the income statement as earned. Furthermore, value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost are recognised. Moreover, all expenses incurred to achieve the earnings for the year are recognised in the income statement, including depreciation, amortisation, impairment losses and provisions as well as reversals due to changed accounting estimates of amounts that have previously been recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits attributable to the asset will flow to the company, and the value of the asset can be measured reliably.

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow out of the company, and the value of the liability can be measured reliably.

Assets and liabilities are initially measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

Årsregnskab 1. januar - 31. december Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede afskrivning af forskellen mellem kostprisen og det nominelle beløb. Herved fordeles kurstab og gevinst over løbetiden.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer inden årsrapporten aflægges og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

Valutaomregning

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

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætningen omfatter salg af varer og tjenesteydelser og indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang.

Undtaget herfra er salg af servicekontrakter, hvor der foretages periodisering over kontraktens løbetid.

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost, which involves the recognition of a constant effective interest rate over the maturity period. Amortised cost is calculated as original cost less any repayments and with addition/deduction of the cumulative amortisation of any difference between cost and the nominal amount. In this way, capital losses and gains are allocated over the maturity period.

Recognition and measurement take into account predictable losses and risks occurring before the presentation of the annual report, which confirm or invalidate affairs and conditions existing at the balance sheet date.

Currency translation

On initial recognition, transactions denominated in foreign currencies are translated at the exchange rates at the transaction date. Foreign exchange differences arising between the exchange rates at the transaction date and at the date of payment are recognised in the income statement as financial income or financial expenses.

Receivables and payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated at the exchange rates at the balance sheet date. The difference between the exchange rates at the balance sheet date and at the date at which the receivable or payable arose or was recognised in the latest financial statements is recognised in the income statement as financial income or financial expenses.

Income statement

Revenue

Revenue consists of goods and services and is recognised in the income statement when delivery and transfer of risk has been made before the year end.

Sales according to service contracts are included in the profit and loss account according to the terms of agreements.

Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements for the period 1 January - 31 December**Noter**

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)
Accounting policies (continued)

Nettoomsætning måles til dagsværdien af det af-
talte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet
på vegne af tredjepart. Alle former for afgivne
rabatter indregnes i nettoomsætningen.

Ved indgåelse af aftaler om finansiel leasing af
aktiver indregnes et salg og et tilgodehavende
svarende til nutidsværdien af leasingkontrak-
tens pengestrømme med tillæg af en anslået u-
garanteret restværdi af aktivet ved udløb af lea-
singaftalen. Ved beregning af nutidsværdien an-
vendes den implicitte rente i leasingkontrakten.
Modtagne leasingydelser indregnes dels som af-
drag på leasingtilgodehavendet og dels som fi-
nansielle indtægter.

Bruttofortjeneste

Posterne nettoomsætning, vareforbrug, andre
eksterne omkostninger og andre
driftsindtægter er med henvisning til
årsregnskabslovens § 32 sammendraget til en
regnskabspost benævnt bruttofortjeneste.

Andre driftsindtægter og -omkostninger

Andre driftsindtægter og -omkostninger
indeholder regnskabsposter af sekundær
karakter i forhold til virksomhedens
hovedaktiviteter, herunder fortjeneste eller tab
ved salg af anlægsaktiver.

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter kostprisen på de varer,
som er medgået til at opnå årets
nettoomsætning.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter
omkostninger vedrørende virksomhedens
primære aktivitet, der er afholdt i årets løb,
herunder omkostninger til distribution, salg,
reklame, administration, lokaler, tab på de-
bitorer, ydelser på operationelle leasingkon-
trakter m.v.

Revenue is measured at fair value of the agreed
consideration exclusive of VAT and taxes
charged on behalf of third parties. All discounts
and rebates granted are recognised in revenue.

Where finance leases for assets are entered
into, a sale and a receivable are recognised
corresponding to the present value of cash
flows from the lease plus the estimated
unguaranteed residual value of the asset at the
end of the lease term. The present value is
calculated based on the interest implicit in the
lease agreement. Lease payments received are
recognised partly as an instalment on the lease
receivable and partly as financial income.

Gross profit

With reference to section 32 of the Danish
Financial Statements Act, the items 'Revenue',
'Cost of sale', 'Other external expenses' and
'Other operating income' are consolidated into
one item designated 'Gross profit'.

**Other operating income and operating
expenses**

Other operating income and operating expenses
comprise items of a secondary nature relative
to the entity's core activities, including gains or
losses on the sale of fixed assets.

Cost of sales

Cost of sales includes the cost of goods used in
generating the year's revenue.

Other external expenses

Other external expenses include the year's
expenses relating to the entity's core activities,
including expenses relating to distribution, sale,
advertising, administration, premises, bad
debts, payments under operating leases, etc.

Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)
Accounting policies (continued)

Personaleomkostninger

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

Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver

Afskrivninger omfatter af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Finansielle Indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen m.v.

Skat

Skat af årets resultat omfatter aktuel skat af årets forventede skattepligtige indkomst og årets regulering af udskudt skat. Årets skat indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat og i egenkapitalen med den del, som kan henføres til transaktioner indregnet i egenkapitalen.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 10 år.

Staff costs

Staff costs include wages and salaries, including compensated absence and pensions, as well as other social security contributions, etc. made to the entity's employees. The item is net of refunds made by public authorities.

Amortisation/depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment

The item comprises amortisation/depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment.

Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statements at the amounts that concern the financial year. Net financials include interest income and expenses as well as allowances and surcharges under the advance-payment-of-tax scheme, etc.

Tax

Tax for the year includes current tax on the year's expected taxable income and the year's deferred tax adjustments. The portion of the tax for the year that relates to the profit/loss for the year is recognised in the income statement, whereas the portion that relates to transactions taken to equity is recognised in equity.

Balance sheet

Intangible assets

Goodwill is measured at cost less accumulated amortisation and impairment losses. Goodwill is amortised on a straight-line basis over its useful life, which is assessed at 10 years.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)
Accounting policies (continued)**Materielle anlægsaktiver**

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte knyttet til anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Udlejningsaktiver / Machinery for rent

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar / Other fixtures, fittings, tools and equipment

Indretning af lejede lokaler / Leasehold improvements

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Immaterielle og materielle anlægsaktiver vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning. Såfremt der er indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest for hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver, der genererer uafhængige pengestrømme. Aktiverne nedskrives til genindvindingsværdien, som udgør den højeste værdi af kapitalværdien og netto-salgsprisen (genvindingspris), såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Nedskrivning på en gruppe af aktiver fordeles således, at der først nedskrives på goodwill og derefter forholdsmæssigt på de øvrige aktiver.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealiseringsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi. Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Handelsvarer måles til kostpris, hvilket omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger og andre omkostninger direkte forbundet med købet.

Property, plant and equipment

Items of property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses. Cost includes the acquisition price and costs directly related to the acquisition until the time at which the asset is ready for use.

The basis of depreciation, which is calculated as cost less any residual value, is depreciated on a straight-line basis over the expected useful life, as follow:

3 år / 3 years

3-5 år / 3-5 years

5 år / 5 years

Impairment of fixed assets

Intangible assets, property, plant and equipment are subject to an annual test for indications of impairment other than the decrease in value reflected by depreciation or amortisation. Impairment tests are conducted in respect of individual assets or groups of assets generating separate cash flows when there is indications of impairment. The assets are written down to the higher of the value in use and net realisable value (recoverable amount) of the asset or group of assets if this is lower than the carrying amount. As for group of assets, impairment losses are first recognised in respect of goodwill and thereafter proportionately in respect of the other assets.

Inventories

Inventories are measured at cost in accordance with the FIFO method. Where the net realisable value is lower than cost, inventories are written down to this lower value. The net realisable value of inventories is calculated as the sales amount less costs of completion and costs necessary to effect the sale and is determined taking into account marketability, obsolescence and development in the expected selling price.

Goods for resale are measured at cost, which comprises the cost of acquisition plus delivery costs as well as other costs directly attributable to the acquisition.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)
Accounting policies (continued)**Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

Tilgodehavender, hvor der ikke foreligger en objektiv indikation på værdiforringelse på individuelt niveau, vurderes på porteføljeniveau for objektiv indikation for værdiforringelse. Porteføljerne baseres primært på debitorernes hjemsted og kreditvurdering i overensstemmelse med selskabets risikostyringspolitik. De objektive indikatorer, som anvendes for porteføljer, er fastsat baseret på historiske tabserfaringer.

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realisationsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser. Som diskonteringsssats anvendes den effektive rente for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

Tilgodehavender finansiel leasing

Finansielle leasing tilgodehavender indregnes i balancen til amortiseret kostpris. Forskellen mellem bruttotilgodehavendet og tilgodehavendets nutidsværdi indregnes over leasingperioden som en finansieringsindtægt.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under aktiver, omfatter forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Selskabsskat

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 betalte acontoskatter.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost.

An impairment loss is recognised if there is objective indication that a receivable or a group of receivables is impaired. If there is objective indication that an individual receivable has been impaired, write-down is made on an individual basis.

Receivables with no objective indication of individual impairment are tested for objective indication of impairment on a portfolio basis. The portfolios are primarily composed on the basis of debtors' domicile and credit ratings in accordance with the Company's risk management policy. The objective indicators used for portfolios are determined based on historical loss experience.

Write-downs are calculated as the difference between the carrying amount of the receivables and the present value of the expected cash flows, including the realisable value of any collateral received. The effective interest rate for the individual receivable or portfolio is used as discount rate.

Financial lease receivables

Financial lease receivables are recognised in the balance sheet at amortised cost. The difference between the net receivable and the net present value of the receivables is recognised over the lease periode as a financial income.

Prepayments

Prepayments recognised under 'Assets' comprise prepaid expenses regarding subsequent financial reporting years.

Corporation tax

Current tax payable and receivable is recognised in the balance sheet as tax computed on the taxable income for the year, adjusted for tax on the taxable income of prior years and for tax paid on account.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill og kontorejendomme samt andre poster, hvor midlertidige forskelle - bortset fra virksomhedsovertagelser - er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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.

Gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter modtagne betalinger, som vedrører indtægter i efterfølgende regnskabsår.

Deferred tax is measured using the balance sheet liability method on all temporary differences between the carrying amount and the tax value of assets and liabilities. However, deferred tax is not recognised on temporary differences relating to goodwill which is not deductible for tax purposes and on office premises and other items where temporary differences, apart from business combinations, arise at the date of acquisition without affecting either profit/loss for the year or taxable income. Where alternative tax rules can be applied to determine the tax base, deferred tax is measured based on Management's intended use of the asset or settlement of the liability, respectively.

Deferred tax is measured according to the tax rules and at the tax rates applicable at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Changes in deferred tax due to changes in the tax rate are recognised in the income statement.

Liabilities

Debt are measured at amortised cost, substantially corresponding to nominal value.

Deferred income

Deferred income recognised as a liability comprises payments received concerning income in subsequent financial reporting years.

Årsregnskab 1. januar - 31. december
 Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

| DKK | <u>2015</u> | <u>2014</u> |
|--|-------------------|-------------------|
| 2 Personaleomkostninger | | |
| Staff costs | | |
| Lønninger | 18.913.660 | 20.819.455 |
| Wages/salaries | | |
| Pensioner | 3.279.996 | 1.423.413 |
| Pensions | | |
| Andre omkostninger til social sikring | 85.436 | 349.869 |
| Other social security costs | | |
| | <u>22.279.092</u> | <u>22.592.737</u> |
| | | |
| Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede | <u>34</u> | <u>36</u> |
| Average number of full-time employees | | |
| | | |
| 3 Finansielle indtægter | | |
| Financial income | | |
| Valutakursgevinst | 398.796 | 0 |
| Exchange gain | | |
| Andre finansielle indtægter | 9.200.221 | 8.909.123 |
| Other financial income | | |
| | <u>9.599.017</u> | <u>8.909.123</u> |
| | | |
| 4 Finansielle omkostninger | | |
| Financial expenses | | |
| Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder | 0 | 564 |
| Interest expenses, group entities | | |
| Valutakurstab | 203.672 | 27.038 |
| Exchange losses | | |
| Andre finansielle omkostninger | 726.364 | 303.465 |
| Other financial expenses | | |
| | <u>930.036</u> | <u>331.067</u> |

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

5 Materielle anlægsaktiver
Property, plant and equipment

| DKK | Produktions- anlæg og maskiner Plant and machinery | Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Fixtures and fittings, other plant and equipment | Indretning af lejede lokaler Leasehold improvements | I alt Total |
|---|--|---|--|----------------|
| Kostpris 1. januar 2015 Cost at 1 January 2015 | 3.004.452 | 2.220.089 | 1.912.280 | 7.136.821 |
| Tilgange Additions | 0 | 168.806 | 1.926.771 | 2.095.577 |
| Afgange Disposals | 0 | 0 | -612.954 | -612.954 |
| Kostpris 31. december 2015 Cost at 31 December 2015 | 3.004.452 | 2.388.895 | 3.226.097 | 8.619.444 |
| Af- og nedskrivninger 1. januar 2015 Impairment losses and depreciation at 1 January 2015 | 3.004.452 | 680.957 | 1.734.669 | 5.420.078 |
| Afskrivninger Depreciation | 0 | 238.781 | 556.168 | 794.949 |
| Af- og nedskrivninger af afhændede aktiver Depreciation and impairment of disposals | 0 | 0 | -456.852 | -456.852 |
| Af- og nedskrivninger 31. december 2015 Impairment losses and depreciation at 31 December 2015 | 3.004.452 | 919.738 | 1.833.985 | 5.758.175 |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015 Carrying amount at 31 December 2015 | 0 | 1.469.157 | 1.392.112 | 2.861.269 |

6 Aktiekapital

Share capital

Selskabets aktiekapital har uændret været 500.000 kr. de seneste 5 år.

The Company's share capital has remained DKK 500,000 over the past 5 years.

7 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.
Contractual obligations and contingencies, etc.Andre økonomiske forpligtelser
Other financial obligationsLeje- og leasingforpligtelser i øvrigt:
Other rent and lease liabilities:

| DKK | 2015 | 2014 |
|---|-----------|-----------|
| Leje- og leasingforpligtelser Rent and lease liabilities | 2.581.755 | 3.619.000 |

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

8 Nærtstående parter
Related parties

Pitney Bowes Danmark A/S' nærtstående parter omfatter følgende:
Pitney Bowes Danmark A/S' related parties comprise the following:

Bestemmende indflydelse
Parties exercising control

| Nærtstående part Related party | Bopæl/Hjemsted Domicile | Grundlag for bestemmende indflydelse Basis for control |
|--|---|--|
| Pitney Bowes Ltd. | Hatfield Business Park, Hatfield, UK | Kapitalbesiddelse Participating interest |