

**Mitel Denmark A/S**  
Roskildevej 342B, 2 sal  
2630 Taastrup  
CVR-nr. 12101392  
*Central Business Registration No 12101392*

**Årsrapport 2017**  
*Annual report 2017*

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 02.07.2018  
*The Annual General Meeting adopted the annual report on*

**Dirigent**  
*Chairman of the General Meeting*

---

Navn: Gregory James Hiscock  
*Name:*

# Indholdsfortegnelse

## Contents

	<b><u>Side</u></b> <b><u>Page</u></b>
Virksomhedsoplysninger / <i>Entity details</i>	1
Ledelsespåtegning / <i>Statement by Management on the annual report</i>	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning / <i>Independent auditor's report</i>	3
Ledelsesberetning / <i>Management commentary</i>	9
Resultatopgørelse for 2017 / <i>Income statement for 2017</i>	10
Balance pr. 31.12.2017 / <i>Balance sheet at 31.12.2017</i>	11
Egenkapitalopgørelse for 2017 / <i>Statement of changes in equity for 2017</i>	13
Noter / <i>Notes</i>	14
Anvendt regnskabspraksis / <i>Accounting policies</i>	17

**The English text in this document is an unofficial translation of the Danish original. In the event of any inconsistencies, the Danish version shall apply.**

**Please note that Danish decimal and digit grouping symbols have been used in the financial statements.**

## Virksomhedsoplysninger

### Virksomhed

Mitel Denmark A/S  
Roskildevej 342B, 2 sal  
2630 Taastrup

CVR-nr.: 12101392  
Hjemsted: Taastrup  
Regnskabsår: 01.01.2017 - 31.12.2017

### Bestyrelse

Gerardus Johannes Jacobus Borsboom  
Gregory James Hiscock  
Lena Kristina Walin Mikkelsen

### Direktion

Lars Røjgaard Andersen

### Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Weidekampsgade 6  
Postboks 1600  
0900 København C

## Entity details

### Entity

Mitel Denmark A/S  
Roskildevej 342B, 2 sal  
2630 Taastrup

Central Business Registration No: 12101392  
Registered in: Taastrup  
Financial year: 01.01.2017 - 31.12.2017

### Board of Directors

Gerardus Johannes Jacobus Borsboom  
Gregory James Hiscock  
Lena Kristina Walin Mikkelsen

### Executive Board

Lars Røjgaard Andersen

### Entity auditors

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Weidekampsgade 6  
Postboks 1600  
0900 Copenhagen C

## Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017 for Mitel Denmark A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2017 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Taastrup, den 02.07.2018  
Taastrup

### **Direktion** *Executive Board*

Lars Røjgaard Andersen

### **Bestyrelse** *Board of Directors*

Gerardus Johannes Jacobus  
Borsboom

Gregory James Hiscock

Lena Kristina Walin Mikkelsen

## **Statement by Management on the annual report**

*The Board of Directors and the Executive Board have today considered and approved the annual report of Mitel Denmark A/S for the financial year 01.01.2017 - 31.12.2017.*

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

*In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Entity's financial position at 31.12.2017 and of the results of its operations for the financial year 01.01.2017 - 31.12.2017.*

*We believe that the management commentary contains a fair review of the affairs and conditions referred to therein.*

*We recommend the annual report for adoption at the Annual General Meeting.*

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Til kapitalejerne i Mitel Denmark A/S

#### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Mitel Denmark A/S for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

## Independent auditor's report

### To the shareholders of Mitel Denmark A/S

#### Opinion

*We have audited the financial statements of Mitel Denmark A/S for the financial year 01.01.2017 - 31.12.2017, which comprise the income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant 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 Entity's financial position at 31.12.2017 and of the results of its operations for the financial year 01.01.2017 - 31.12.2017 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 this auditor's report. We are independent of the Entity in accordance with the International Ethics Standards Board of Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.*

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

### Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

## *Independent auditor's report*

### *Management's responsibilities 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.*

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

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejl-information, 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 fejl-information, når sådan findes. Fejl-information 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 fejl-information 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 fejl-information forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejl-information forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne

## Independent auditor's report

*Our objectives are to obtain reasonable assurance about 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 these financial statements.*

*As part of an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgement and maintain professional scepticism 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.*
- *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 ex-*

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.

- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om 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.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

## Independent auditor's report

*pressing an opinion on the effectiveness of the Entity'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 Entity'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 Entity to cease to continue as a going concern.*
- *Evaluate the overall presentation, structure and content of the financial statements, including the disclosures in the notes, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.*

*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.*

### Statement on the management commentary



## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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.

### **Erklæring i henhold til anden lovgivning og øvrig regulering**

#### **Overtrædelse af selskabsloven eller tilsvarende lovgivning**

Ledelsen har ikke overholdt sine forpligtelserne i henhold til selskabsloven om at oprette og føre bøger, fortegnelser og protokoller mv. Ledelsen kan derfor ifalde ansvar.

## ***Independent auditor's report***

Management is responsible for the management commentary.

*Our opinion on the financial statements does not cover the management commentary, 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 commentary and, in doing so, consider whether the management commentary is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained in the audit or otherwise appears to be materially misstated.*

*Moreover, it is our responsibility to consider whether the management commentary provides the information required under the Danish Financial Statements Act.*

*Based on the work we have performed, we conclude that the management commentary 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 commentary.*

### ***Report on other legal and regulatory requirements***

#### ***Violation of company law and similar legislation***

*Management has not complied with its obligations under the Companies Act to create and maintain books, records and protocols, etc. Consequently, management can be held liable. , whereby management can be held liable.*

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Overtrædelse af regnskabslovgivning, herunder bogføringsloven

Selskabets bogføring opbevares uden for de danske grænser. Dette strider imod dansk lovgivning vedrørende opbevaring af regnskabsmateriale, hvorved ledelsen kan ifalde ansvar.

## *Independent auditor's report*

### *Violation of legislation on financial reporting and similar*

*The accounting records for the company are kept on file outside the Danish borders. The procedures used are in contravention of Danish legislation on the filing of accounting material in general, whereby management can be held liable.*

København, den 02.07.2018  
Copenhagen

### **Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr.: 33963556

Flemming Larsen  
statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*  
MNE-nr./Identification No (MNE) mne27790

## Ledelsesberetning

### Hovedaktivitet

Mitel Denmark A/S' primære aktivitet er som handelselskab at markedsføre og sælge Mitel Technologies-koncernens produkter og ydelser i Danmark.

Mitel Denmark A/S beskæftiger sig udelukkende indenfor B2B. Hovedmålgruppen for selskabets aktiviteter er mellemstore og store virksomheder samt offentlige institutioner. Selskabet afsætter sine produkter og løsninger via specialiserede forhandlere i Danmark.

Med virkning fra 1. november 2016 består selskabets aktivitet af at facilitere salg til danske kunder på vegne af det koncernforbudne selskab. Mitel Denmark A/S kompenseres for denne aktivitet via en kommissionsaftale. Som følge af salget af aktiviteten er selskabets omsætning og vareforbrug faldet betydeligt i forhold til tidligere år.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat andrager for 2017 et overskud på 568 t.kr. Resultatet er i overensstemmelse med ledelsens forventninger.

Selskabets indtægt i 2017 består af en omkostningsgodtgørelse + et mark-up, for den bistand som selskabet leverer til koncernforbundne selskaber. Selskabet har i 2017 konstateret et kursstab på ca. 500 t.kr. som vedrører sidste år. Kursstab indgår i selskabets cost-plus aftale, hvorfor årets resultat ikke er påvirket af fejlen. Ledelsen har derfor valgt ikke at tilrette sammenligningstallene.

### Begivenheder efter balancedagen

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

## Management commentary

### Primary activities

*Mitel Denmark A/S' primary activities are acting as trading company for the Mitel Technologies Group's products and services in Denmark.*

*Mitel Denmark A/S only deals with B2B. The primary targets for the company's primary activities are large companies and governmental institutions. The company deals its products and solutions through specialized dealers in Denmark.*

*From 1 November 2016, the Company's activity is to facilitate sales to Danish customers on behalf of the group enterprise. Mitel Denmark A/S is compensated for this activity through a consignment agreement. Due to the sale of activities, the Company's revenue and cost of sales have dropped considerably compared to prior years.*

### Development in activities and finances

*The net result of the year 2017 is 568 TDKK. The result is as expected.*

In 2017 the income of the company comprises a cost-compensation including a mark-up for the assistance that the company provides to group companies. In 2017 the company has recognized a forex exchange loss of approx. DKK 500 thousand which should have been recognized last year. Meanwhile foreign exchange losses is a part of the cost+ remuneration. Therefore, is the profit for the year not impacted, and management has determined not to change the comparative figures in the financial statements.

### Events after the balance sheet date

*No events have occurred after the balance sheet date to this date which would influence the evaluation of this annual report.*

## Resultatopgørelse for 2017

*Income statement for 2017*

	<b>Note</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
	<i>Notes</i>	<b>DKK</b>	<b>DKK '000</b>
Nettoomsætning <i>Revenue</i>		12.846.374	23.519
Vareforbrug <i>Cost of sales</i>		0	(11.637)
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		(3.201.495)	(3.589)
<b>Bruttoresultat</b> <i>Gross profit/loss</i>		<b>9.644.879</b>	<b>8.293</b>
Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	1	(7.591.565)	(7.296)
Af- og nedskrivninger <i>Depreciation, amortisation and impairment losses</i>		3.241	(10)
<b>Driftsresultat</b> <i>Operating profit/loss</i>		<b>2.056.555</b>	<b>987</b>
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	2	0	410
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	3	(1.391.963)	(46)
<b>Resultat før skat</b> <i>Profit/loss before tax</i>		<b>664.592</b>	<b>1.351</b>
Skat af ordinært resultat <i>Tax on profit/loss from ordinary activities</i>	4	(96.377)	(311)
<b>Årets resultat</b> <i>Profit/loss for the year</i>		<b>568.215</b>	<b>1.040</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b> <i>Proposed distribution of profit/loss</i>			
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		568.215	1.040
		<b>568.215</b>	<b>1.040</b>

**Balance pr. 31.12.2017***Balance sheet at 31.12.2017*

	<b>Note</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
	<i>Notes</i>	<b>DKK</b>	<b>DKK '000</b>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		0	0
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		20.262	17
<b>Materielle anlægsaktiver</b> <i>Property, plant and equipment</i>	5	<b>20.262</b>	<b>17</b>
<b>Anlægsaktiver</b> <i>Fixed assets</i>		<b>20.262</b>	<b>17</b>
Fremstillede varer og handelsvarer <i>Manufactured goods and goods for resale</i>		0	3
<b>Varebeholdninger</b> <i>Inventories</i>		<b>0</b>	<b>3</b>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		11.716.082	10.789
Udskudt skat <i>Deferred tax assets</i>		32.790	33
Andre tilgodehavender <i>Other short-term receivables</i>		494.874	492
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag <i>Tax receivables from group enterprises</i>		0	199
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		163.398	67
<b>Tilgodehavender</b> <i>Receivables</i>		<b>12.407.144</b>	<b>11.580</b>
<b>Likvide beholdninger</b> <i>Cash</i>		<b>2.562.489</b>	<b>4.228</b>
<b>Omsætningsaktiver</b> <i>Current assets</i>		<b>14.969.633</b>	<b>15.811</b>
<b>Aktiver</b> <i>Assets</i>		<b>14.989.895</b>	<b>15.828</b>

**Balance pr. 31.12.2017***Balance sheet at 31.12.2017*

	<b>Note</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
	<u>Notes</u>	<u>DKK</u>	<u>DKK '000</u>
Virksomhedskapital <i>Contributed capital</i>	6	2.000.000	2.000
Overført overskud eller underskud <i>Retained earnings</i>		10.798.213	10.230
<b>Egenkapital</b> <i>Equity</i>		<b><u>12.798.213</u></b>	<b><u>12.230</u></b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		719.139	348
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		0	373
Skyldig selskabsskat <i>Income tax payable</i>		96.040	265
Anden gæld <i>Other payables</i>	7	1.376.503	2.612
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <i>Current liabilities other than provisions</i>		<b><u>2.191.682</u></b>	<b><u>3.598</u></b>
<b>Gældsforpligtelser</b> <i>Liabilities other than provisions</i>		<b><u>2.191.682</u></b>	<b><u>3.598</u></b>
<b>Passiver</b> <i>Equity and liabilities</i>		<b><u>14.989.895</u></b>	<b><u>15.828</u></b>
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser <i>Unrecognised rental and lease commitments</i>	8		

## Egenkapitaloppgørelse for 2017

Statement of changes in equity for 2017

	<b>Virksom- hedskapital</b> <i>Contributed capi- tal</i>	<b>Overført overskud eller under- skud</b> <i>Retained earnings</i>	<b>I alt</b> <i>Total</i>
	<b>DKK</b>	<b>DKK</b>	<b>DKK</b>
Egenkapital primo <i>Equity beginning of year</i>	2.000.000	10.229.998	12.229.998
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	0	568.215	568.215
<b>Egenkapital ultimo</b> <i>Equity end of year</i>	<b>2.000.000</b>	<b>10.798.213</b>	<b>12.798.213</b>

## Noter

### Notes

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
	<b>DKK</b>	<b>DKK '000</b>
<b>1. Personalemkostninger</b>		
<b>1. Staff costs</b>		
Gager og lønninger <i>Wages and salaries</i>	6.687.061	6.394
Pensioner <i>Pension costs</i>	674.537	748
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security costs</i>	141.343	137
Andre personaleomkostninger <i>Other staff costs</i>	88.624	17
	<b>7.591.565</b>	<b>7.296</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere <i>Average number of employees</i>	<b>9</b>	<b>11</b>
	<b>2017</b>	<b>2016</b>
	<b>DKK</b>	<b>DKK '000</b>
<b>2. Andre finansielle indtægter</b>		
<b>2. Other financial income</b>		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder <i>Financial income arising from group enterprises</i>	0	389
Valutakursreguleringer <i>Exchange rate adjustments</i>	0	21
	<b>0</b>	<b>410</b>
	<b>2017</b>	<b>2016</b>
	<b>DKK</b>	<b>DKK '000</b>
<b>3. Andre finansielle omkostninger</b>		
<b>3. Other financial expenses</b>		
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder <i>Financial expenses from group enterprises</i>	862.110	0
Renteomkostninger i øvrigt <i>Interest expenses</i>	0	29
Valutakursreguleringer <i>Exchange rate adjustments</i>	511.366	0
Øvrige finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	18.487	17
	<b>1.391.963</b>	<b>46</b>



## Noter

### Notes

	<b>2017</b> <b>DKK</b>	<b>2016</b> <b>DKK '000</b>
<b>4. Skat af ordinært resultat</b>		
<b>4. Tax on profit/loss from ordinary activities</b>		
Aktuel skat <i>Tax on current year taxable income</i>	96.040	73
Ændring af udskudt skat <i>Change in deferred tax for the year</i>	0	244
Regulering vedrørende tidligere år <i>Adjustment concerning previous years</i>	337	(6)
	<b>96.377</b>	<b>311</b>
	<b>Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</b> <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	<b>Indretning af lejede lokaler</b> <i>Leasehold improvements</i>
	<b>DKK</b>	<b>DKK</b>
<b>5. Materielle anlægsaktiver</b>		
<b>5. Property, plant and equipment</b>		
Kostpris primo <i>Cost beginning of year</i>	1.174.603	137.827
<b>Kostpris ultimo</b> <i>Cost end of year</i>	<b>1.174.603</b>	<b>137.827</b>
Af- og nedskrivninger primo <i>Depreciation and impairment losses beginning of the year</i>	(1.174.603)	(120.806)
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	0	3.241
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b> <i>Depreciation and impairment losses end of the year</i>	<b>(1.174.603)</b>	<b>(117.565)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b> <i>Carrying amount end of year</i>	<b>0</b>	<b>20.262</b>

## Noter

### Notes

	Antal <i>Number</i>	Pålydende værdi <i>Par value</i> DKK	Nominel værdi <i>Nominal value</i> DKK
<b>6. Virksomhedskapital</b>			
<b>6. Contributed capital</b>			
Ordinære aktier <i>Ordinary shares</i>	2.000	1000	2.000.000
	<b>2.000</b>		<b>2.000.000</b>
		<b>2017 DKK</b>	<b>2016 DKK '000</b>
<b>7. Anden gæld</b>			
<b>7. Other payables</b>			
Moms og afgifter <i>VAT and duties</i>		0	1.129
Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag m.m. <i>Wages and salaries, personal income taxes, social security costs, etc payable</i>		404.956	415
Feriepengeforpligtelser <i>Holiday pay obligation</i>		971.547	1.068
		<b>1.376.503</b>	<b>2.612</b>
		<b>2017 DKK</b>	<b>2016 DKK '000</b>
<b>8. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser</b>			
<b>8. Unrecognised rental and lease commitments</b>			
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter med tredjemand frem til udløb <i>Liabilities under rental or lease agreements with third parties until maturity</i>		<b>1.049.777</b>	<b>938</b>

## Anvendt regnskabspraksis

### Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse B.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

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

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

### Resultatopgørelsen Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og må-

## Accounting policies

### Reporting class

*This annual report has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act governing reporting class B.*

*The accounting policies applied to these financial statements are consistent with those applied last year.*

### Recognition and measurement

*Assets are recognised in the balance sheet when it is probable as a result of a prior event that future economic benefits will flow to the Entity, and the value of the asset can be measured reliably.*

*Liabilities are recognised in the balance sheet when the Entity has a legal or constructive obligation as a result of a prior event, and it is probable that future economic benefits will flow out of the Entity, and the value of the liability can be measured reliably.*

*On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Measurement subsequent to initial recognition is effected as described below for each financial statement item.*

*Anticipated risks and losses that arise before the time of presentation of the annual report and that confirm or invalidate affairs and conditions existing at the balance sheet date are considered at recognition and measurement.*

*Income is recognised in the income statement when earned, whereas costs are recognised by the amounts attributable to this financial year.*

### Income statement Revenue

*Revenue from the sale of manufactured goods and goods for resale is recognised in the income statement when delivery is made and risk has passed to the buyer. Revenue is recognised net of VAT, duties and sales discounts and is measured*

## Anvendt regnskabspraksis

les til dagsværdien af det fastsatte vederlag.

### Vareforbrug

Vareforbrug omfatter regnskabsårets vareforbrug målt til kostpris, reguleret for sædvanlige lager- nedskrivninger.

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder lokaleomkostninger, kontorholdsomkostninger, salgsfremmende omkostninger mv. I posten indgår endvidere nedskrivninger af tilgodehavender indregnet under omsætningsaktiver.

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager såvel som omkostninger til social sikring, pensioner o.l. for virksomhedens medarbejdere.

### Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger opgjort ud fra henholdsvis de fastsatte restværdier og brugstider for de enkelte aktiver og gennemførte nedskrivningstest og af gevinster og tab ved salg af materielle samt immaterielle anlægsaktiver.

### Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af modtagne udbytter o.l. fra andre værdipapirer og kapitalandele, renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, nettokursgevinster vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

## Accounting policies

at fair value of the consideration fixed.

### Cost of sales

Cost of sales comprises goods consumed in the financial year measured at cost, adjusted for ordinary inventory writedowns.

### Other external expenses

Other external expenses include expenses relating to the Entity's ordinary activities, including expenses for premises, stationery and office supplies, marketing costs, etc. This item also includes writedowns of receivables recognised in current assets.

### Staff costs

Staff costs comprise salaries and wages as well as social security contributions, pension contributions, etc for entity staff.

### Depreciation amortisation and impairment losses

Amortisation, depreciation and impairment losses relating to intangible assets and property, plant and equipment comprise amortisation, depreciation and impairment losses for the financial year, calculated on the basis of the residual values and useful lives of the individual assets and impairment testing as well as gains and losses from the sale of intangible assets as well as property, plant and equipment.

### Other financial income

Other financial income comprises dividends etc received on other investments, interest income, including interest income on receivables from group enterprises, net capital gains on securities, payables and transactions in foreign currencies, amortisation of financial assets as well as tax relief under the Danish Tax Prepayment Scheme etc.

## Anvendt regnskabspraksis

### Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, nettokurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle forpligtelser samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

### Skat

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring af udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med alle danske dattervirksomheder. Den aktuelle danske selskabskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

### Balancen

#### Materielle anlægsaktiver

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

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

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

Indretning af lejede lokaler	3-5 år
------------------------------	--------

For indretning af lejede lokaler og aktiver omfattet

## Accounting policies

### Other financial expenses

Other financial expenses comprise interest expenses, including interest expenses on payables to group enterprises, net capital losses on securities, payables and transactions in foreign currencies, amortisation of financial liabilities as well as tax surcharge under the Danish Tax Prepayment Scheme etc.

### Tax on profit/loss for the year

Tax for the year, which consists of current tax for the year and changes in deferred tax, is recognised in the income statement by the portion attributable to the profit for the year and recognised directly in equity by the portion attributable to entries directly in equity.

The Entity is jointly taxed with all Danish subsidiaries. The current Danish income tax is allocated among the jointly taxed entities proportionally to their taxable income (full allocation with a refund concerning tax losses).

### Balance sheet

#### Property, plant and equipment

Other fixtures and fittings, tools and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

Cost comprises the acquisition price, costs directly attributable to the acquisition and preparation costs of the asset until the time when it is ready to be put into operation.

The basis of depreciation is cost less estimated residual value after the end of useful life. Straight-line depreciation is made on the basis of the following estimated useful lives of the assets:

Leasehold improvements	3-5 years
------------------------	-----------

For leasehold improvements and assets subject to

## Anvendt regnskabspraksis

af finansielle leasingaftaler udgør afskrivningsperioden maksimalt aftaleperioden.

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

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

### Varebeholdninger

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger. Kostprisen for fremstillede varer og varer under fremstilling omfatter omkostninger til råvarer, hjælpematerialer og direkte løn samt indirekte produktionsomkostninger.

Nettorealiseringsværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektuere salget.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

### Udskudt skat

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede, skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet for-

## Accounting policies

*finance leases, the depreciation period cannot exceed the contract period.*

*Estimated useful lives and residual values are re-assessed annually.*

*Property, plant and equipment are written down to the lower of recoverable amount and carrying amount.*

### Inventories

*Inventories are measured at the lower of cost using the FIFO method and net realisable value.*

*Cost consists of purchase price plus delivery costs. Cost of manufactured goods and work in progress consists of costs of raw materials, consumables, direct labour costs and indirect production costs.*

*The net realisable value of inventories is calculated as the estimated selling price less completion costs and costs incurred to execute sale.*

### Receivables

*Receivables are measured at amortised cost, usually equalling nominal value less writedowns for bad and doubtful debts.*

### Deferred tax

*Deferred tax is recognised on all temporary differences between the carrying amount and tax-based value of assets and liabilities, for which the tax-based value of assets is calculated based on the planned use of each asset.*

*Deferred tax assets, including the tax base of tax loss carryforwards, are recognised in the balance sheet at their estimated realisable value, either as*

## Anvendt regnskabspraksis

ventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som netto-skatteaktiver.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

### Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi.

### Skyldig og tilgodehavende selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, der er reguleret for betalt acontoskat.

## Accounting policies

*a set-off against deferred tax liabilities or as net tax assets.*

### Prepayments

*Prepayments comprise incurred costs relating to subsequent financial years. Prepayments are measured at cost.*

### Cash

*Cash comprises cash in hand and bank deposits.*

### Other financial liabilities

*Other financial liabilities are measured at amortised cost, which usually corresponds to nominal value.*

### Income tax receivable or payable

*Current tax payable or receivable is recognised in the balance sheet, stated as tax calculated on this year's taxable income, adjusted for prepaid tax.*