Tlf.: +45 39 15 52 00
koebenhavn@bdo.dk
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Havneholmen 29
DK-1561 København V
CVR no. 20 22 26 70

ZENITEL DENMARK A/S

HERSTEDØSTERVEJ 29 A, ST., 2620 ALBERTSLUND

ÅRSRAPPORT
ANNUAL REPORT

2015

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 18. april 2016
The Annual Report has been presented and adopted at the Company's Annual General Meeting on 18 April 2016

_____
Kenneth Dåstøl

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

	Side *Page*
Selskabsoplysninger ***Company details***	
Selskabsoplysninger *Company details*	2
Erklæringer ***Statement and Report***	
Ledelsespåtegning *Statement by Board of Directors and Board of Executives*	3
Den uafhængige revisors erklæringer *Independent Auditor's Report*	4-6
Ledelsesberetning ***Management's Review***	
Ledelsesberetning *Management's Review*	7-9
Årsregnskab 1. januar - 31. december ***Financial Statements 1 January - 31 December***	
Anvendt regnskabspraksis *Accounting Policies*	10-16
Resultatopgørelse *Income Statement*	17
Balance *Balance Sheet*	18-19
Noter *Notes*	20-24

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab, en danskejet revisions- og rådgivningsvirksomhed, er medlem af BDO International Limited - et UK-baseret selskab med begrænset hæftelse - og en del af det internationale BDO netværk bestående af uafhængige medlemsfirmaer.
BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab, a Danish limited liability company, is a member of BDO International Limited, a UK company limited by guarantee, and forms part of the international BDO network of independent member firms.

SELSKABSOPLYSNINGER
COMPANY DETAILS

Selskabet *Company*	Zenitel Denmark A/S Herstedøstervej 29 A, st. 2620 Albertslund
	Hjemmeside: 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*	Kenneth Dåstøl, formand *Chairman* Marcus Anthonius Küpers Svein Ingar Damre
Direktion *Board of Executives*	Svein Ingar Damre
Revision *Auditor*	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Havneholmen 29 1561 København V
Pengeinstitut *Bank*	Nordea Bank Danmark A/S Hovedvejen 112 2600 Glostrup
Advokat *Law Firm*	Advokataktieselskabet Kyed & Jybæk Sankt Annæ Plads 22, 1. th. 1250 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 1. januar - 31. december 2015 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 year 1 January - 31 December 2015.

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 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

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.

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 that the Annual Report be approved at the Annual General meetings.

Albertslund, den 1. april 2016
Albertslund, 1 April 2016

Direktion
Board of Executives

_____
Svein Ingar Damre

Bestyrelse
Board of Directors

Kenneth Dåstøl Formand *Chairman*	Marcus Anthonius Küpers	Svein Ingar Damre

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Til kapitalejeren i Zenitel Denmark A/S

PÅTEGNING PÅ ÅRSREGNSKABET

Vi har revideret årsregnskabet for Zenitel Denmark A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. 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.

To the Shareholder of Zenitel Denmark A/S

REPORT ON THE FINANCIAL STATEMENTS

We have audited the financial statements of Zenitel Denmark A/S for the financial year 1 January to 31 December 2015, which comprise a summary of significant accounting policies, income statement, balance sheet and notes. 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 free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Auditor's Responsibility
Our responsibility is to express an opinion on the financial statements based on our audit. We have conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and additional requirements under Danish Audit Legislation. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free from material misstatement.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Revisors ansvar (fortsat)

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger 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 revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

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.

Auditor's Responsibility (continued)

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgement, including the assessment of the risks of material misstatements of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the entity'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 expressing an opinion on the effectiveness of the entity'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 the overall presentation of the financial statements.

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

The audit has not resulted in any qualification.

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

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER
INDEPENDENT AUDITOR'S 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 THE MANAGEMENT'S REVIEW

Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the management's review. We have not performed any further procedures in addition to the audit of the financial statements. On this basis, it is our opinion that the information provided in the management's review is consistent with the financial statements.

København, den 1. april 2016
Copenhagen, 1 April 2016

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab, CVR-nr. 20 22 26 70

Jesper Buch
Statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

LEDELSESBERETNING
MANAGEMENT'S REVIEW

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

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

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Bruttoresultatet for 2015 blev på DKK 12,9 mio. mod DKK 21,9 mio. året før.

Personaleomkostninger beløb sig til DKK 10,6 mio. i 2015, mod DKK 12,2 mio. året før.

Andre eksterne udgifter inkluderer licenser og ledelseshonorar fra moderselskab, udvisende en omkostning på DKK 2,5 mio. for ledelseshonorar i 2015 mod DKK 2,3 mio. året før.

Selskabet har i 2015 styrket og udnyttet synergi og ressourcedeling med koncernens andre selskaber til specifikke kundeprojekter og fortsætte denne strategi fremadrettet.

Selskabet har gennem regnskabsåret været påvirket af den globale udvikling på markedet "Oil & Gas", og måtte ved udgangen af 2015 realisere et tab i forbindelse med annullering af et igangværende kundeprojekt.

Disse hændelser ses afspejlet i årets resultat, som udviser et underskud på DKK 6,8 mio.

Selskabets balance udviser en samlet aktivmasse på DKK 14,5 mio. Egenkapitalen andrager ved årets udgang DKK 5 mio.

Development in activities and financial position
Gross profit for 2015 was DKK 12.9 million against DKK 21.9 million in the previous year.

Staff costs amounted in 2015 to DKK 10.6 million against DKK 12.2 million the year before.

Other external expenses include license and management fees from the parent company, showing an expense of DKK 2.5 million for management fees in 2015 against DKK 2.3 million in 2014.

During 2015 the company has strengthen and continued the use of synergy and resource sharing with the other group companies in relation to specific customer projects, and it will continue with this strategy.

The company was influenced by the global development within the "Oil & Gas" market during the year, and it had to realise a loss at the end of 2015 in connection with cancellation of a customer project in progress.

These events are reflected in the results for the year which show a loss of DKK 6.8 million.

The balance sheet of the company shows a total number of assets of DKK 14.5 million. Equity amounts to DKK 5 million at the end of the year.

Betydningsfulde hændelser, indtruffet efter regnskabsårets afslutning
Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for selskabets finansielle stilling.

Significant events after the end of the financial year
No events have occurred after the end of the financial year of material importance for the company's financial position.

LEDELSESBERETNING
MANAGEMENT'S REVIEW

Forventninger til fremtiden
Forventningerne til regnskabets resultat for 2016 er moderate.

Selskabet har i løbet af 2015 fortsat arbejdet med de kunde- og salgssegmenter hvor selskabet har sine kernekompetencer. Dette forventes fortsat styrket ved synergi med andre af koncernens selskaber.

Selskabet fortsætter med at udnytte kompetencer inden for radiotekniske løsninger gennem koncernrelaterede selskabers internationale distributions kanaler, og under selskabets eget brand: VINGTOR/STENTOFON.

Selskabet har fortsat sit fokus på Oil & Gas segmentet og har også i 2015 høstet stor anerkendelse både i forhold til projektgennemførsler, service og vedligehold til olieselskaber.

Den oparbejdede kompetence inden for projektrelateret virksomhed vil fremadrettet også udnyttes i andre segmenter så som transport og industri.

Ved årets start flytter selskabet til nye lokaler, som er bedre tilpasset de nuværende behov mellem lager- og kontorarealer.

Future expectations
The expectations for the results for 2016 are moderate.

The company continued in 2015 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.

The company continues to utilize its skills within radio engineering solutions through group-related companies with international distribution channels, and under the company's own brand: VINGTOR/STENTOFON.

The company has continued its focus on the oil & gas segment and has also in 2015 received much recognition both in relation to project implementations, service and maintenance to oil companies.

The competences built within project-related activities will in future be utilized in other segments, such as transport and industry.

The company will move to new premises at the beginning of the year which are better suited for the present requirement for inventory and office space.

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

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

Ved udgangen af 2015 var mere end 75 % af virksomhedens medarbejdere uddannet inden for tekniske områder, hvilket vurderes som et tilfredsstillende niveau.

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

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.

By the end of 2015 more than 75 % of the company's staff was educated within technical areas, which is considered satisfactory.

LEDELSESBERETNING
MANAGEMENT'S REVIEW

Forsknings- og udviklingsaktiviteter
Selskabets norske moderselskab fortsætter deres investeringer i videreudvikling af særligt PA/GA systemet Exigo. Produkterne forventes i kombination med selskabets radioløsninger at bidrage positivt til Danmarks omsætningsmuligheder de kommende år.

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

Research and development activities
The company's Norwegian parent company continues their investments in development of in particular the PA/GA system Exigo. The products are expected, in combination with the company's radio engineering solutions, to contribute positively to Denmark's sales opportunities in the coming years.

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

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Årsrapporten for Zenitel Denmark A/S for 2015 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

The annual report of Zenitel Denmark A/S for 2015 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for enterprises in reporting class B.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

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

Generelt om indregning og måling
I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

General about recognition and measurement
Income is recognised in the income statement as and when it is earned, including recognition of value adjustments of financial assets and liabilities. Any costs, including depreciation, amortisation and writedown, are also recognised in the income statement.

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

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

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

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

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

The initial recognition measures assets and liabilities at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described in the following for each item.

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 eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost, recognising a constant effective interest over the term. Amortised cost is stated at initial cost less any deductions and with addition/deduction of the accumulated amortisation of the difference between cost and nominal amount.

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.

The recognition and measurement takes into account predictable losses and risks arising before the year-end reporting and which prove or disprove matters that existed at the balance sheet date.

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved normal afskrivning. Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

The carrying amount of intangible and tangible fixed assets is reviewed annually to determine if there is any indication of impairment in excess of the amount reflected by normal amortisation or depreciation. If this is the case, write-down should be made to the lower recoverable amount.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

RESULTATOPGØRELSEN

Nettoomsætning
Nettoomsætningen ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang. Nettoomsætning indregnes eksklusiv moms, afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Anlæg produceret for fremmed regning indregnes i takt med, at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden).

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

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

Ydelser i forbindelse med operationelle leasingaftaler 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, inklusiv feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

INCOME STATEMENT

Net revenue
The 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.

Plants manufactured on contract are recognised as a when the production progresses, the net revenue being equal to the sales value of the work performed for the year (the production method).

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.

Other external costs
Other external costs include costs relating to distribution, sale, advertising, administration, premises, loss on bad debts, operating lease expenses and similar expenses.

Payments relating to operating lease agreements and other rental agreements are recognised in the income statement over the term of the contract. The company's total liability for operating lease and rental agreements is disclosed under contingencies.

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.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Finansielle indtægter og omkostninger
Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, 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 acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

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.

Skat
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.

Tax on profit for the year
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.

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomst, og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

The company is jointly taxed with Danish group companies. The current corporation tax is distributed between the jointly taxed companies in proportion to their taxable income, and with full distribution with refund regarding taxable losses. The jointly taxed companies are included in the tax-on-account scheme.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

BALANCEN

Materielle anlægsaktiver
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

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 herefter:

BALANCE SHEET

Tangible fixed assets
Other plants, fixtures and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and write-downs. No depreciation is provided on land.

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 as follows:

	Brugstid Useful life	Restværdi Residual value
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar *Other plants, fixtures and equipment*	3-8 år	0-30 %

Fortjeneste eller tab ved afhændelse 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.

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.

Finansielle anlægsaktiver
Kapitalandele i associerede virksomheder måles til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger nettorealisationsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

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

Fixed asset investments
Equity investments in associates are measured at cost. If the cost exceeds the net realisable value, this is written down to the lower value.

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

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

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

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer opgøres som anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og direkte produktionsomkostninger.

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 the cost of raw materials, consumables, direct payroll costs and direct production costs.

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

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

Igangværende arbejder for fremmed regning
Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde. Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde.

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser, afhængig af nettoværdien af salgssummen med fradrag af acontofaktureringer og -betalinger.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de afholdes.

Contract work in progress
Work in progress on contract is measured at the sales value of the work performed. The sales value is measured on the basis of the degree of completion on the balance sheet date and the total anticipated revenue related to the specific piece of work in progress.

The specific piece of work in progress is recognised in the balance sheet as receivables or payables, depending on the net value of the selling price less progress invoicing and progress payments.

Costs relating to sales work and obtaining of contracts are recognised in the income statement as and when they are incurred.

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

Accruals, assets
Accruals recognised as assets include costs incurred relating to the subsequent financial year.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Andre hensatte forpligtelser
Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, tab på igangværende arbejder samt udskudt skat.

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til udbedring af arbejder inden for garantiperioden på 1-5 år. De hensatte forpligtelser måles og indregnes på baggrund af erfaringerne med garantiarbejder.

Når det er sandsynligt, at de totale omkostninger vil overstige de totale indtægter på et igangværende arbejde for fremmed regning, hensættes det samlede tab, der må påregnes på entreprisen.

Other provisions for liabilities
Other provisions for liabilities include the expected cost of warranty commitments, loss on work in progress, restructuring etc. and deferred tax.

Warranty commitments include liabilities for improvement of work within the warranty period of 1-5 years. The provision for liabilities is measured and recognised on the basis of experience with warranty work.

When it is likely that the total costs will exceed the total income on the contract work in progress, a provision is made for the total loss that is anticipated for the contract. The provision is recognised as a cost under production costs.

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.

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

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt 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.

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.

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.

Gældsforpligtelser
Gæld er målt til amortiseret kostpris svarende til nominel værdi.

Liabilities
Liabilities are measured at amortised cost equal to nominal value.

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

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.

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

	Note	2015 kr. *DKK*	2014 tkr. *DKK '000*
NETTOOMSÆTNING ***NET REVENUE***		**31.108.674**	**42.915**
Vareforbrug *Cost of sales*		-18.180.628	-20.993
BRUTTORESULTAT ***GROSS PROFIT***		**12.928.046**	**21.922**
Personaleomkostninger *Staff costs*	1	-10.648.991	-12.191
Eksterne omkostninger *Other external expenses*		-8.683.102	-8.712
Af- og nedskrivninger *Depreciation, amortisation and impairment*		-142.170	-158
DRIFTSRESULTAT ***OPERATING LOSS***		**-6.546.217**	**861**
Andre finansielle indtægter *Other financial income*		0	15
Andre finansielle omkostninger *Other financial expenses*		-241.955	-251
RESULTAT FØR SKAT ***LOSS BEFORE TAX***		**-6.788.172**	**625**
Skat af årets resultat *Tax on profit/loss for the year*		0	0
ÅRETS RESULTAT ***LOSS FOR THE YEAR***		**-6.788.172**	**625**

FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING
PROPOSED DISTRIBUTION OF PROFIT/LOSS

Anvendt af tidligere års overskud *Used previous years' profit*	-6.788.172	625
I ALT ***TOTAL***	**-6.788.172**	**625**

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

AKTIVER *ASSETS*	Note	2015 kr. *DKK*	2014 tkr. *DKK '000*
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar *Other plants, machinery, tools and equipment*		5.225	147
Materielle anlægsaktiver ***Tangible fixed assets***	2	**5.225**	**147**
Andre værdipapirer *Other securities*		0	0
Lejedepositum og andre tilgodehavender *Rent deposit and other receivables*		503.739	350
Finansielle anlægsaktiver ***Fixed asset investments***	3	**503.739**	**350**
ANLÆGSAKTIVER ***FIXED ASSETS***		**508.964**	**497**
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer *Finished goods and goods for resale*		1.182.189	4.380
Varebeholdninger ***Inventory***		**1.182.189**	**4.380**
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser *Trade receivables*		4.761.143	2.458
Igangværende arbejder for fremmed regning *Contract work in progress*		73.459	1.048
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder *Receivables from group enterprises*		2.959.932	2.853
Periodeafgrænsningsposter *Prepayments*		819.341	573
Tilgodehavender ***Accounts receivable***		**8.613.875**	**6.932**
Likvider ***Cash and cash equivalents***		**4.227.374**	**5.673**
OMSÆTNINGSAKTIVER ***CURRENT ASSETS***		**14.023.438**	**16.985**
AKTIVER ***ASSETS***		**14.532.402**	**17.482**

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

PASSIVER *EQUITY AND LIABILITIES*	Note	2015 kr. *DKK*	2014 tkr. *DKK '000*
Aktiekapital *Share capital*		2.005.000	2.005
Overført overskud *Retained profit*		3.045.881	9.834
EGENKAPITAL ***EQUITY***	4	**5.050.881**	**11.839**
Andre hensatte forpligtelser *Other provisions for liabilities*		273.909	893
HENSATTE FORPLIGTELSER ***PROVISION FOR LIABILITIES***		**273.909**	**893**
Modtagne forudbetalinger vedr. igangv. arbejder *Prepayments received, CIP*		982.673	49
Leverandører af varer og tjenesteydelser *Trade payables*		1.291.303	1.539
Gæld til tilknyttede virksomheder *Payables to group enterprises*		4.000.167	192
Anden gæld *Other liabilities*		2.933.469	2.904
Periodeafgrænsningsposter *Accruals and deferred income*		0	66
Kortfristede gældsforpligtelser ***Current liabilities***		**9.207.612**	**4.750**
GÆLDSFORPLIGTELSER ***LIABILITIES***		**9.207.612**	**4.750**
PASSIVER ***EQUITY AND LIABILITIES***		**14.532.402**	**17.482**
Eventualposter mv. ***Contingencies etc.***	5		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser ***Charges and securities***	6		
Ejer- og koncernforhold ***Ownership***	7		

NOTER
NOTES

	2015 kr. *DKK*	2014 tkr. *DKK '000*	Note
Personaleomkostninger ***Staff costs***			1
Gennemsnitligt antal medarbejdere *Average number of employees*	19	22	
Løn og gager *Wages and salaries*	9.391.826	10.925	
Omkostninger til social sikring *Social security costs*	914.656	1.023	
Andre personaleomkostninger *Other staff costs*	342.509	243	
	10.648.991	**12.191**	

Materielle anlægsaktiver 2
Tangible fixed assets

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar *Other plants, machinery, tools and equipment*
Kostpris 1. januar 2015 *Cost at 1 January 2015*	724.648
Kostpris 31. december 2015 ***Cost at 31 December 2015***	**724.648**
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015 *Depreciation and write-down at 1 January 2015*	577.253
Årets afskrivninger *Depreciation*	142.170
Af- og nedskrivninger 31. december 2015 ***Depreciation and write-down at 31 December 2015***	**719.423**
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015 ***Carrying amount at 31 December 2015***	**5.225**

NOTER
NOTES

		Note
Finansielle anlægsaktiver ***Fixed asset investments***		**3**

	Andre værdipapirer *Other securities*	Lejedepositum og andre tilgodehavender *Rent deposit and other receivables*
Kostpris 1. januar 2015 *Cost at 1 January 2015*	864.463	350.472
Tilgang *Addition*	0	153.267
Kostpris 31. december 2015 ***Cost at 31 December 2015***	**864.463**	**503.739**
Nedskrivninger 1. januar 2015 *Revaluation at 1 January 2015*	-864.463	
Nedskrivning 31. december 2015 ***Revaluation at 31 December 2015***	**-864.463**	
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015 ***Carrying amount at 31 December 2015***	**0**	**503.739**

NOTER
NOTES

	Note
Egenkapital *Equity*	**4**

	Aktiekapital *Share capital*	Overført overskud *Retained profit*	I alt *Total*
Egenkapital 1. januar 2015..... *Equity at 1 January 2015*	2.005.000	9.834.053	11.839.053
Forslag til årets resultatdisponering..... *Proposed distribution of profit/loss*		-6.788.172	-6.788.172
Egenkapital 31. december 2015..... ***Equity at 31 December 2015***	**2.005.000**	**3.045.881**	**5.050.881**

Aktiekapitalen har ikke været ændret i de seneste 5 år.
The share capital has not been changed in the past 5 years.

	2015 kr. *DKK*	2014 tkr. *DKK '000*
Aktiekapital ***Share capital***		
Aktiekapitalen er fordelt således: *Share capital:*		
A-aktier, 4 stk. a nom. 500.000 kr..... *A-shares, 4 shares of nom. 500.000 DKK.*	2.000.000	2.000
A-aktier, 5 stk. a nom. 1.000 kr..... *A-shares, 5 shares of nom. 1.000 DKK.*	5.000	5
	2.005.000	**2.005**

NOTER
NOTES

Note

Eventualposter mv. 5

Contingencies etc.

Selskabet har et udskudt skatteaktiv på 7.195 tkr., som ikke er indregnet i balancen, da der er usikkerhed om, hvorvidt det kan anvendes.

Selskabet har pr. 31. december 2015 indgået operationelle leasingforpligtelser for i alt 1.793 tkr. og operationelle lejeforpligtelser for i alt 1.272 tkr. med forfald inden for de kommende 5 år.

Selskabet har pr. 31. december 2015 stillet bankgaranti for i alt 214 tkr. i forbindelse med projektarbejder. Yderligere har selskabet stillet bankgaranti på vegne af søsterselskabet Zenitel Etronics ApS for i alt 100 tkr.

The company has a deferred tax asset of DKK (000) 7,195 which has not been recognized in the balance sheet, as there is uncertainty about whether it can be used.

The company has at 31 December 2015 operating lease agreements of a total amount of DKK (000) 1,793 and operating rent agreements of a total amount of DKK (000) 1,272 due within the next 5 yeats.

The company has at 31 December 2015 established a bank guarantee of a total amount of DKK (000) 214 in conjunction with project work. Additionally the company has established a bank guarantee on behalf of the sister company Zenitel Etronics ApS for a total amount of DKK (000) 100.

Hæftelse i sambeskatningen

Selskabet hæfter solidarisk med søstervirksomheden Zenitel Etronic ApS for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for visse eventuelle kildeskatter som udbytteskat og royaltyskat samt for fællesregistrering af moms.

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

Joint liabilities
The company is jointly and severally liable together with the associate Zenitel Etronic ApS for tax on the group's 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 group's jointly taxed income is stated in the annual report of Zenitel Etronic ApS, which serves as management company for the joint taxation.

Pantsætninger og sikkerhedsstillelser 6

Charges and securities

Til sikkerhed for engagement med pengeinstitut er der afgivet virksomhedspant i simple fordringer, varelager, driftsmateriel og goodwill m.v. med nom. 1.000.000 kr.
A business charge has been issued on unsecured claims, inventory, operating equipment and goodwill etc. of a nominal amount of DKK 1,000,000 as security for engagement with bank.

NOTER
NOTES

	Note
Ejer- og koncernforhold ***Ownership***	**7**

Følgende aktionær er noteret i selskabets aktionærfortegnelse som eneejer af aktiekapitalen:
The following shareholder is recorded in the company's register of shareholders as sole proprietor of the share capital:
Zenitel Norway AS
Bromsveien 17
3194 Horten
Norge

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 containing the parent company.