
Eltel Networks A/S

Hørkær 3, DK-2730 Herlev

Årsrapport for 1. januar - 31. december 2015

Annual Report for 1 January - 31 December 2015

CVR-nr. 25 50 19 18

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 12/4 2016

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 12/4 2016*

Karin Kyhn Brejnholt
Dirigent
Chairman



Indholdsfortegnelse

Contents

Side
Page

Påtegninger

Management's Statement and Auditor's Report

Ledelsespåtegning 1
Management's Statement

Den uafhængige revisors erklæringer 2
Independent Auditor's Report on the Financial Statements

Ledelsesberetning

Management's Review

Selskabsoplysninger 5
Company Information

Hoved- og nøgletal 6
Financial Highlights

Ledelsesberetning 8
Review

Årsregnskab

Financial Statements

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 14
Income Statement 1 January - 31 December

Balance 31. december 16
Balance Sheet 31 December

Egenkapitalopgørelse 20
Statement of Changes in Equity

Noter til årsregnskabet 21
Notes to the Financial Statements

Regnskabspraksis 32
Accounting Policies

Ledelsespåtegning

Management's Statement

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

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of Eltel Networks 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 financial position at 31 December 2015 of the Company and of the results of the Company operations for 2015.

In our opinion, Management's Review includes a true and fair account of the matters addressed in the Review.

We recommend that the Annual Report be adopted at the Annual General Meeting.

Hørkær, den 30. marts 2016
Hørkær, 30 March 2016

Direktion *Executive Board*

Steen Steensen
adm. direktør
CEO

Michael Jørgensen

Karin Kyhn Brejnholt

Bestyrelse *Board of Directors*

Nils Axel Hjärne
formand
Chairman

Steen Steensen

Sven Gert Ove Sköld

Michael Kolbæk Sand

Bent Poulsen

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements

Til kapitalejerne i Eltel Networks A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Eltel Networks 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 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 udarbej-

To the Shareholders of Eltel Networks A/S

Report on the Financial Statements

We have audited the Financial Statements of Eltel Networks 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.

Auditor's 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

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements

delse 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, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af 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.

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

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 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.

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

Our audit has not resulted in any qualification.

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.

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 in accordance with the Financial Statements.

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements

Hellerup, den 30. marts 2016
Hellerup, 30 March 2016

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31

Jacob F Christiansen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Hans Jørgen Andersen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabet
The Company

Eltel Networks A/S
Hørkær 3
2730 Herlev

Telefon: + 45 88135000
Telephone:
Hjemmeside: www.eltelnetworks.dk
Website:

CVR-nr.: 25 50 19 18
CVR No:
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december
Financial period: 1 January - 31 December
Hjemstedskommune: Herlev Kommune
Municipality of reg. office: Herlev Kommune

Bestyrelse
Board of Directors

Nils Axel Hjärne, formand (*Chairman*)
Steen Steensen
Sven Gert Ove Sköld
Michael Kolbæk Sand
Bent Poulsen

Direktion
Executive Board

Steen Steensen
Michael Jørgensen
Karin Kyhn Brejnholt

Revision
Auditors

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44
DK-2900 Hellerup

Koncernregnskab
Consolidated Financial Statements

Selskabet indgår i koncernregnskabet for Eltel AB.
The Company is included in the Consolidated Financial Statements of Eltel AB .

Koncernregnskabet for Eltel AB kan rekvireres på følgende adresse:
The Consolidated Financial Statements of Eltel AB may be obtained at the following address:

Eltel AB
126 23 Adolfbergsvägen 13, Bromma
SE - 112 92 Stockholm
Sverige

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

Set over en 5-årig periode kan selskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

Seen over a five-year period, the development of the Company is described by the following financial highlights:

	2015	2014	2013	2012	2011
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Key figures					
Resultat					
Profit/loss					
Nettoomsætning	724.384	682.008	650.628	791.329	875.118
<i>Revenue</i>					
Bruttofortjeneste	340.882	296.196	356.452	344.220	338.658
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat af ordinær primær drift	25.474	1.322	8.694	-1.385	19.447
<i>Operating profit/loss</i>					
Resultat før finansielle poster	25.483	4.735	54.145	1.208	23.470
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	-2.569	-2.210	-2.707	-1.885	-10.142
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	16.427	749	37.420	-1.651	6.823
<i>Net profit/loss for the year</i>					
Balance					
Balance sheet					
Balancesum	328.012	269.067	262.530	312.667	309.176
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	70.916	47.490	68.741	31.321	35.766
<i>Equity</i>					
Investering i materielle anlægsaktiver	-2.468	-976	-1.093	-2.011	-4.970
<i>Investment in property, plant and equipment</i>					
Antal medarbejdere	559	523	572	673	596
<i>Number of employees</i>					

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

	2015	2014	2013	2012	2011
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Nøgletal i %					
Ratios					
Bruttomargin <i>Gross margin</i>	47,1%	43,4%	54,8%	43,5%	38,7%
Overskudsgrad <i>Profit margin</i>	3,5%	0,7%	8,3%	0,2%	2,7%
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	7,8%	1,8%	20,6%	0,4%	7,6%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	21,6%	17,6%	26,2%	10,0%	11,6%
Forrentning af egenkapital <i>Return on equity</i>	27,7%	1,3%	74,8%	-4,9%	19,3%

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.

The ratios have been prepared in accordance with the recommendations and guidelines issued by the Danish Society of Financial Analysts. For definitions, see under accounting policies.

Ledelsesberetning

Review

Hovedaktivitet

Eltel Networks A/S designer, bygger og udvikler infrastrukturløsninger baseret på et effektivt samspil mellem infrastruktur og IT og er leverandør og sourcingpartner for nogle af landets største og førende private og offentlige virksomheder.

Selskabets kerneforretningsområde omfatter design, etablering og drift af infrastruktur- og kommunikationsløsninger på tværs af kundevertikaler som Transport, Service Providers, Public og Energi.

Vores løsninger omfatter bl.a.:

- Managed services - 24/7
- Tele- og datanet
- Mobile netværksløsninger
- Elforsyningsanlæg

Selskabet leverer ovennævnte ydelser i samarbejde med koncernens øvrige selskaber.

Markedsoverblik

Det danske marked for ydelser inden for infrastrukturydelser er i disse år præget af stor investeringslyst, liberaliseringer og outsourcing - alle elementer som understøtter en positiv markedsudvikling for virksomhedens ydelser.

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2015 udviser et overskud på DKK 16.426.787, og selskabets balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på DKK 70.916.413.

Kapitalberedskabet

Selskabets kapitalberedskab er efter ledelsens

Main activity

Eltel Networks A/S designs, implements and services solutions supporting the infrastructures of society based on a effective collaboration between infrastructure and IT and is a supplier and sourcingpartner for some of the contrys largest and leading private and public companys.

The companys core business consists of design, estblishment and operation of infrastructure and communicationsolutions across customer vertivals as Transport, Service Providers, Public and Energy.

Our solutions includes:

- Managed services – 24/7
- Telecom and data network
- Mobile network solutions
- Electricpower plant

The Company supplies the above mentioned services in cooperation with other group enterprises.

Market overview

At present, the Danish market for infrastructure erivices is characterised by high investment propensity, liberalisation and outsourcing; elements all of which support a positive market development for the Company's services.

Development in the year

The income statement of the Company for for 2015 shows a profit of DKK 16,426,787, and at 31 December 2015 the balance sheet of the Company shows equity of DKK 70,916,413.

Capital resources

In Management's opinion, the Company's capital

Ledelsesberetning

Review

opfattelse tilstrækkeligt til dækning af drift og investeringer i det kommende år.

Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

Særlige risici

Selskabet identificerer og vurderer løbende de potentielle risici, som kan påvirke virksomhedens aktiviteter. De identificerede risici analyseres og søges kontrolleret løbende.

Drift

Selskabet foretager løbende omstilling til den skærpede konkurrence, der stiller krav om konkurrencedygtig produktionseffektivitet og konkurrencedygtige priser.

Markedsrisici

Markedsudviklingen for virksomhedens ydelser er i høj grad præget af konjunkturer i dansk erhvervsliv samt reguleringer fra det offentlige.

Valutarisici

Aktiviteter og samhandel udenfor EU udføres i et omfang, hvor selskabet foretager løbende kurssikring i det omfang, sådanne aktiviteter eksponerer virksomheden for væsentlige risici.

Renterisici

Da selskabet generelt har en begrænset rentebærende gæld til ikke koncernforbundne virksomheder, vurderes det, at en reel renterisiko ej foreligger.

resources are adequate to cover operations and investments in the year ahead.

Special risks - operating risks and financial risks

Special risks

The Company continuously identifies and assesses the potential risks which may affect the activities of the Company. Identified risks are analysed and sought controlled on a current basis.

Operating risks

The Company continuously makes adjustments in relation to the intensified competition which places demands on competitive production efficiency and competitive prices.

Market risks

The market development in respect of the Company's services is, to a wide extent, characterised by the Danish market conditions and public authority regulations.

Foreign exchange risks

The Company's activities and trading outside the EU are such that current hedging is made to the extent that such activities expose the Company to material risks.

Interest rate risks

As in general the Company has limited interest bearing debt to enterprises outside the Group, an actual interest rate risk is not considered to exist.

Ledelsesberetning

Review

Kreditrisici

Selskabets politik for at påtage sig kreditrisici medfører, at alle nye kunder kreditvurderes, og at alle større eksisterende kunder løbende kreditvurderes.

Strategi og målsætninger

Strategi

Eltel Networks mål er at være den førende udbyder af intranetløsninger. Vi er den partner, der garanterer uafbrudt og effektiv forsynings- og teleleverance.

I ordets videste forstand leverer vi produkter til uafbrudt forsyning og signaler. Dette inkluderer design, anlæg, vedligehold, fejlsøgning og udvidelsestjenester for ejere af elektricitets-, telekommunikations-, offentlige og industrielle installationer/netværk.

I Eltel bruger vi vores ekspertise i at håndtere specialiserede teknikere til at sikre tilgængeligheden af kundens netværk. Ved at bruge stordriftsfordele og fokusområder samt innovative løsninger kan Eltel reducere kundens enhedspriser og øge effektiviteten.

Vi designer, bygger, vedligeholder og udvider netværk: energioverførsel og distribution, land- og mobilkommunikation og netværk for kommunale forsyninger. Vores mål er at tilbyde uforstyrret tilførsel af den elektricitet og de signaler som individer, samfund, forretninger og nationer er afhængige af.

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Selskabet har forventninger om resultatfremgang i det kommende år.

Credit risks

The Company's policy for assuming credit risks implies that all new customers are credit rated, and that all major existing customers are credit rated on a current basis.

Strategy and objectives

Strategy

The objective of Eltel Networks is to be the leading provider of intranet solutions. We are the partner who guarantees uninterrupted and efficient power and telecom supply.

In the widest sense of the word, we deliver products for uninterrupted supply and signals. This includes design, facilities, maintenance, troubleshooting and expansion services for owners of power, telecommunication, public and industrial installations/networks.

Eltel uses its expertise to handle specialised techniques to ensure the accessibility of the customer's network. Through economies of scale and focus areas as well as innovative solutions, Eltel can reduce the customer's unit price and increase efficiency.

We design, construct, maintain and expand networks: Energy transmission and distribution, landline and mobile communication and networks for local authority supplies. Our objective is to provide the uninterrupted power and signal supply upon which individuals, society, businesses and nations depend.

Targets and expectations for the year ahead

The Company expects to see an increase in profit next year.

Ledelsesberetning

Review

Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar

Miljø, arbejdsmiljø og kvalitet indgår som et vigtigt og bærende element i det arbejde, som selskabet udfører og uden at gå på kompromis med egne krav, vil vi altid efterleve kundens krav til arbejdsmiljø, eksternt miljø og kvalitet.

Virksomheden vil styrke det forebyggende miljø- og arbejdsmiljøarbejde og fremme den enkeltes engagement for at gøre tingene endnu bedre dag for dag. Virksomheden sigter efter at minimere risici og faremomenter på arbejdspladserne og dermed reducere arbejdsskader og arbejdsbetingede lidelser.

Virksomheden er på en række områder certificeret og underlagt kvalitetsstyring.

Alle miljø-, arbejdsmiljø- og kvalitetsforhold bliver således forsvarligt håndteret og løbende forbedret.

Eltel koncernen har udarbejdet et sæt etiske regler, som er kommunikeret ud til alle ansatte og som skal efterleves i det daglige arbejde.

Statutory report on corporate social responsibility

Environment, working environment and quality are important and fundamental elements in the work which the Company performs, and without compromising our own requirements, we will always respect the customer's requirements to the working environment, external environment and quality.

The Company will strengthen the preventive work in respect of the environment and the working environment and encourage employees' commitment to doing things even better day after day. The Company aims at minimising risks and elements of danger in the work place and, consequently, reducing work-related injuries and workrelated illnesses.

In a number of areas, the Company has been certified and is subject to quality control. All environmental, working environmental and quality issues are therefore appropriately handled and continuously improved.

The Eltel Group has prepared a set of ethical rules which have been communicated to all employees and which must be complied with in the day-to-day work.

Ledelsesberetning

Review

Politik om det underrepræsenterede køn

Måltal for bestyrelsen

Eltel Networks A/S har fastsat et måltal om, at to ud af fem bestyrelsesmedlemmer skal være en kvinde senest i 2017. Sammensætning af selskabets bestyrelse afgøres i øjeblikket overvejende grad af concernforhold, hvorfor der ingen kvinder er i bestyrelsen i øjeblikket.

Ligestilling på øvrige ledelsesniveauer

For øvrige ledelsesniveauer er det selskabets målsætning, at andelen af kvinder som minimum skal modsvare den generelle kønsfordeling i selskabet. Over de seneste 2 år har kønsfordelingen i selskabet været 92% mænd hhv. 8% kvinder. Forskellige initiativer er under implementering, herunder mentorordning, tiltag i forbindelse med rekruttering mv. Der kan endnu ikke måles nogen ændring i andel af kvindelige ledere i Eltel Networks A/S. Dog forventes en positiv udvikling når initiativerne er fuldt implementerede.

Socialt ansvar

Eltel er bevidst om sit sociale ansvar og blev medlem af UN Global Compact i 2014.

For yderligere beskrivelse henvises til, jf. Årsregnskabsloven § 99 A stk. 7, UN Global Compact's hjemmeside - www.unglobalcompact.org - hvor Eltel's 2015 COP rapport (Communication on Progress) er tilgængelig.

Videnressourcer

Selskabets videnressourcer er funderet på en stærk kompetence indenfor infrastrukturydelser kombineret med dokumenteret erfaring i effektiv

Policy on the underrepresented gender

Target figure of the Board

Eltel Networks A/S has set a target that two out of five board members must be a woman in 2017 at the latest. Composition of the board is currently largely determined by group matters; therefore, there are no women in the board now.

Equality at other levels of management

For other levels of management the company's policy is that the proportion of women must at least equal the overall gender ratio of the company. Over the past 2 years, the gender ratio in the company were respectively 92% men, and 8% women. Various initiatives are being implemented, including mentoring, initiatives in recruitment, etc. No change in the proportion of female managers in Eltel Networks A/S can yet be measured. However, we expect a positive development when the initiatives are fully implemented.

CSR

Eltel is aware of its social responsibility and became a member of UN Global Compact in 2014.

A further description is available on UN Global Compact's website - www.unglobalcompact.org - where Eltel's 2015 COP report (Communication on Progress) is available, cf. Section 99A (7) of the Danish Financial Statements

Intellectual capital resources

The Company's intellectual capital resources are based on strong competencies in the provision of infrastructure services combined with

Ledelsesberetning

Review

anvendelse af denne infrastruktur. Vores viden kombineres endvidere med erfaring indenfor forretningsudvikling, projektledelse, design, implementering, test og service.

Denne viden er opbygget gennem målrettet kompetenceudvikling via uddannelse, praktisk træning samt akkumulering af erfaring indenfor området.

Usikkerhed ved indregning og måling

Målingen af selskabets igangværende arbejder indeholder skøn over opgørelsen af færdiggørelsesgraden. Især for store projekter kan den faktiske realisering føre til væsentlige afvigelser i forhold til de indregnede skøn.

Usædvanlige forhold

Selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt resultatet af selskabets aktiviteter for 2015 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

documented experience in efficient application of such infrastructure. Moreover, our knowledge is combined with experience within business development, project management, design, implementation, test and service.

This knowledge has been accumulated through targeted competence development via training, technical training and accumulation of experience in the area.

Uncertainty relating to recognition and measurement

Measurement of the company's work in progress includes estimates of determination of stages of completion. In particular for large-scale projects, the actual realisation may result in material variances in relation to the recognised estimates.

Unusual events

The financial position at 31 December 2015 of the Company and the results of the activities of the Company for the financial year for 2015 have not been affected by any unusual events.

Subsequent events

No events materially affecting the assessment of the Annual Report have occurred after the balance sheet date.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income Statement 1 January - 31 December

	Note	2015 DKK	2014 DKK
Nettoomsætning <i>Revenue</i>		724.384.320	682.007.668
Andre driftsindtægter <i>Other operating income</i>	2	8.974	3.412.771
Sagsomkostninger <i>Legal costs</i>		-298.223.516	-289.504.701
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		-85.288.191	-99.719.424
Bruttoresultat <i>Gross profit</i>		340.881.587	296.196.314
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	1	-307.891.063	-283.699.501
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>	3	-7.507.914	-7.761.770
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		25.482.610	4.735.043
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	4	473.633	566.055
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	5	-3.042.978	-2.775.843
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		22.913.265	2.525.255
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	6	-6.486.478	-1.776.686
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		16.426.787	748.569

Resultatdisponering *Distribution of profit*

	<u>2015</u> DKK	<u>2014</u> DKK
Forslag til resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>		
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>	5.000.000	0
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	11.426.787	748.569
	<u>16.426.787</u>	<u>748.569</u>

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	2015 DKK	2014 DKK
Software og licenser <i>Software and licences</i>		492.892	1.522.307
Goodwill <i>Goodwill</i>		12.883.248	17.177.664
Forudbetalinger software og anlæg under udførsel <i>Prepayments for software and plant in progress</i>		4.233.993	0
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	7	17.610.133	18.699.971
Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>		90.724	230.823
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		2.982.793	2.338.980
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		363.059	26.475
Forudbetaling for materielle anlægsaktiver <i>Prepayments for property, plant and equipment</i>		57.491	626.432
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	8	3.494.067	3.222.710
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		583.716	1.972.866
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>	9	583.716	1.972.866
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		21.687.916	23.895.547

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	2015 DKK	2014 DKK
Varebeholdninger	10	1.322.365	803.392
<i>Inventories</i>			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		128.719.772	110.515.320
<i>Trade receivables</i>			
Igangværende arbejder for fremmed regning	11	40.603.502	29.502.892
<i>Contract work in progress</i>			
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		98.609.253	54.799.811
<i>Receivables from group enterprises</i>			
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		21.660.765	36.032.748
<i>Receivables from associates</i>			
Andre tilgodehavender		2.363.997	1.765.340
<i>Other receivables</i>			
Udskudt skatteaktiv	12	649.713	0
<i>Deferred tax asset</i>			
Periodeafgrænsningsposter		11.898.396	11.239.630
<i>Prepayments</i>			
Tilgodehavender		304.505.398	243.855.741
<i>Receivables</i>			
Likvide beholdninger		496.457	512.712
<i>Cash at bank and in hand</i>			
Omsætningsaktiver		306.324.220	245.171.845
<i>Current assets</i>			
Aktiver		328.012.136	269.067.392
<i>Assets</i>			

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2015 DKK	2014 DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		11.200.000	11.200.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		54.716.413	36.289.626
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		5.000.000	0
Egenkapital Equity		70.916.413	47.489.626
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	12	0	291.235
Andre hensatte forpligtelser <i>Other provisions</i>	13	19.166.877	20.031.023
Hensatte forpligtelser Provisions		19.166.877	20.322.258
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>		1.503.639	849.988
Langfristede gældsforpligtelser Long-term debt	14	1.503.639	849.988

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2015 DKK	2014 DKK
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>	14	1.349.065	1.420.943
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		107.930.458	101.569.757
Modtagne forudbetalinger under passiver <i>Prepayments received recognised in debt</i>	11	41.310.920	15.899.953
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		3.035.486	2.117.290
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		5.018.220	2.193.755
Anden gæld <i>Other payables</i>		76.367.285	72.388.839
Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>		1.413.773	4.814.983
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term debt</i>		236.425.207	200.405.520
Gældsforpligtelser <i>Debt</i>		237.928.846	201.255.508
Passiver <i>Liabilities and equity</i>		328.012.136	269.067.392
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	15		
Nærtstående parter og ejerforhold <i>Related parties and ownership</i>	17		
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor <i>Fee to auditors appointed at the general meeting</i>	16		

Egenkapitalopgørelse

Statement of Changes in Equity

	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Foreslået udbytte for regnskabs- året <i>Proposed dividend for the year</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	11.200.000	36.289.626	0	47.489.626
Koncertilskud <i>Group contributions</i>	0	7.000.000	0	7.000.000
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	11.426.787	5.000.000	16.426.787
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	11.200.000	54.716.413	5.000.000	70.916.413

Selskabskapitalen består af 11.200 aktier à nominelt DKK 1.000. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder
The share capital consists of 11,200 shares of a nominal value of DKK 1,000. No shares carry any special rights.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2015 DKK	2014 DKK
1 Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>		
Lønninger <i>Wages and salaries</i>	282.674.537	260.677.219
Pensioner <i>Pensions</i>	20.515.449	18.342.127
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security expenses</i>	4.701.077	4.680.155
	307.891.063	283.699.501
Heraf udgør vederlag til direktion <i>Including remuneration to the Executive Board</i>	6.225.557	7.812.468
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere <i>Average number of employees</i>	559	523
2 Andre driftsindtægter		
Øvrige driftsindtægter <i>Other operating income</i>	8.974	8.377
Gevinst ved frasalg af aktiviteter <i>Gain on sale of department</i>	0	2.961.000
Gevinst/tab ved salg af anlægsaktiver <i>Gain on sale of fixed assets</i>	0	443.394
	8.974	3.412.771

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2015	2014
	DKK	DKK
3 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		
<i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>		
Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	5.822.858	5.684.239
<i>Amortization of intangible assets</i>		
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	1.685.056	2.077.531
<i>Depreciation of fixed assets</i>		
	7.507.914	7.761.770
Software og licenser	1.528.442	1.389.823
<i>Acquired patents</i>		
Goodwill	4.294.416	4.294.416
<i>Goodwill</i>		
Produktionsanlæg og maskiner	140.100	340.188
<i>Plant and machinery</i>		
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	1.469.985	1.394.572
<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		
Indretning af lejede lokaler	74.971	342.771
<i>Leasehold improvements</i>		
	7.507.914	7.761.770
4 Finansielle indtægter		
<i>Financial income</i>		
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	7.621	93.858
<i>Interest received from group enterprises</i>		
Andre finansielle indtægter	0	13.961
<i>Other financial income</i>		
Valutakursreguleringer	466.012	458.236
<i>Exchange adjustments</i>		
	473.633	566.055

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2015	2014
	DKK	DKK
5 Finansielle omkostninger		
<i>Financial expenses</i>		
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	1.851.208	2.169.695
<i>Interest paid to group enterprises</i>		
Andre finansielle omkostninger	506.266	336.601
<i>Other financial expenses</i>		
Valutakursreguleringer	685.504	269.547
<i>Exchange adjustments, expenses</i>		
	3.042.978	2.775.843
6 Skat af årets resultat		
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat	7.427.426	2.193.755
<i>Current tax for the year</i>		
Årets udskudte skat	-940.948	-417.069
<i>Deferred tax for the year</i>		
	6.486.478	1.776.686

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

7 Immaterielle anlægsaktiver

Intangible assets

	Software og licenser <i>Software and licences</i>	Goodwill <i>Goodwill</i>	Forudbetalinger software og anlæg under udførelse <i>Prepayments for software and plant in progress</i>
	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	15.452.065	42.944.156	0
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	499.029	0	4.233.993
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-63.000	0	0
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	15.888.094	42.944.156	4.233.993
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and amortisation at 1 January</i>	13.929.758	25.766.492	0
Årets nedskrivninger <i>Impairment losses for the year</i>	1.528.444	4.294.416	0
Årets afskrivninger på afhændede aktiver <i>Impairment and amortisation of sold assets for the year</i>	-63.000	0	0
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and amortisation at 31 December</i>	15.395.202	30.060.908	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	492.892	12.883.248	4.233.993
Afskrives over <i>Amortised over</i>	3-5 år 3-5 years	10 år 10 years	0 år 0 years

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

8 Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

	Produktions- anlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>	Forudbetaling for materielle anlægsaktiver <i>Prepayments for property, plant and equipment</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	13.727.774	9.307.515	66.187	626.432
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	2.113.797	411.555	57.491
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-44.208	-261.352	0	-626.432
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	13.683.566	11.159.960	477.742	57.491
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	13.496.950	6.968.535	39.712	0
Årets ned- og afskrivninger <i>Impairment losses and depreciation for the year</i>	140.100	1.469.984	74.971	0
Årets ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Impairment and depreciation of sold assets for the year</i>	-44.208	-261.352	0	0
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	13.592.842	8.177.167	114.683	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	90.724	2.982.793	363.059	57.491
Afskrives over <i>Amortised over</i>	5-10 år 5-10 years	3-10 år 3-10 years	5-10 år 5-10 years	0 år 0 years
Heraf finansielle leasingaktiver <i>including assets under finance leases amounting to</i>	0	2.852.704	0	0

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

9 Finansielle anlægsaktiver

Fixed asset investments

	Andre tilgodehaver vender <u>Other receivables</u> DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	1.972.866
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-1.389.150
	<hr/>
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	583.716
	<hr/>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	583.716
	<hr/>

10 Varebeholdninger

Inventories

	<u>2015</u> DKK	<u>2014</u> DKK
Færdigvarer og handelsvarer <i>Finished goods and goods for resale</i>	1.302.168	725.957
Indkøbte varer til projekter, AMR <i>Prepayments for goods</i>	20.197	77.435
	<hr/>	<hr/>
	1.322.365	803.392
	<hr/>	<hr/>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2015 DKK	2014 DKK
11 Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Contract work in progress</i>		
Salgsværdi af periodens produktion <i>Selling price of production for the period</i>	736.439.823	619.541.061
Modtagne acontobetalinge <i>Payments received on account</i>	-737.147.241	-605.938.122
	-707.418	13.602.939
Indregnet således i balancen: <i>Recognised in the balance sheet as follows:</i>		
Igangværende arbejder for fremmed regning under aktiver <i>Contract work in progress recognised in assets</i>	40.603.502	29.502.892
Modtagne forudbetalinger under passiver <i>Prepayments received recognised in debt</i>	-41.310.920	-15.899.953
	-707.418	13.602.939

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2015 DKK	2014 DKK
12 Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>		
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	115.830	372.965
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	-789.492	-1.093.236
Forudbetalte omkostninger <i>Prepayments</i>	2.796.123	2.753.709
Andre hensættelser <i>Other provisions</i>	-2.772.174	-1.742.203
Overført til udskudt skatteaktiv <i>Transferred to deferred tax asset</i>	649.713	0
	0	291.235
Udskudt skat er afsat med 23,5 % svarende til den aktuelle skattesats. <i>Deferred tax has been provided at 23,5% corresponding to the current tax rate.</i>		
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>		
Opgjort skatteaktiv <i>Calculated tax asset</i>	649.713	0
Regnskabsmæssig værdi <i>Carrying amount</i>	649.713	0
13 Andre hensatte forpligtelser <i>Other provisions</i>		
Andre hensættelser <i>Other provisions</i>	19.166.877	20.031.023
	19.166.877	20.031.023

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

14 Langfristede gældsforpligtelser

Long-term debt

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

Payments due within 1 year are recognised in short-term debt. Other debt is recognised in long-term debt.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

The debt falls due for payment as specified below:

	2015	2014
	DKK	DKK
Leasingforpligtelser		
<i>Lease obligations</i>		
Mellem 1 og 5 år	1.503.639	849.988
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	1.503.639	849.988
<i>Long-term part</i>		
Inden for 1 år	1.349.065	1.420.943
<i>Within 1 year</i>		
	2.852.704	2.270.931

15 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Contingent assets, liabilities and other financial obligations

Eventualforpligtelser

Contingent liabilities

Forpligtelser vedrørende rådighedsløn ved eventuel opsigelse af 13 medarbejdere ansat på tjenestemandslignende vilkår påhviler Eitel Networks A/S. Den maksimale forpligtelse hertil inklusive pensionsbidrag og tillæg udgør ca. TDKK 9.680.

Obligations relating to redundancy pay in case of dismissal, if any, of 13 employees employed on public servants' terms rest on Eitel Networks A/S. The maximum obligation for this, including pension contributions and allowances, amounts to approx. DKK 9,680k.

Selskabet har påtaget sig leje- og leasingforpligtelser, der på balancetidspunktet udgør i alt TDKK 46.343 i uopsigelighedsperioden. Lejekontrakterne har en uopsigelighedsperiode på indtil 3 år.

The Company has assumed lease obligations which at the balance sheet date amounted to DKK 46,343k in the period of nonterminability. The lease contracts have a period of nonterminability of up to 3 years.

Eitel Networks A/S har via kreditinstitutter afgivet arbejdsgarantier over for kunder udgør TDKK 87.798.

Eitel Networks A/S has from credit institutions given warranty obligations towards customers amounts to DKK 87,798k.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

15 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)

Contingent assets, liabilities and other financial obligations (continued)

Eltel Networks A/S har via sit moderselskabs kreditinstitutter afgivet arbejdsgarantier over for kunder, udgør TDKK 316.957

Eltel Networks A/S has given warranty obligations from the parent company towards the customers amounts to DKK 316,957k.

16 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

Fee to auditors appointed at the general meeting

I henhold til årsregnskabslovens § 96, stk. 3 er noten vedrørende honorar til generalforsamlingsvalgt revisor udeladt. Eltel Networks A/S indgår i koncernregnskabet for Eltel Group AB, 126 23, Adolfsbergsvägen, Bromma, SE-112 92 Stockholm, Sverige.

In accordance with section 96(3) of the Danish Financial Statements Act, the note on fee to auditors appointed at the general meeting has been omitted. Eltel Networks A/S is included into the Consolidated Financial Statements of Eltel Group AB, 126 23, Adolfsbergsvägen, Bromma, SE-112 92 Stockholm, Sweden.

17 Nærtstående parter og ejerforhold

Related parties and ownership

Grundlag

Basis

Bestemmende indflydelse

Controlling interest

Eltel Networks Corporation, Komentatjankatu 5, 02611 Espoo, Finland

Hovedaktionær
Principal shareholder

Transaktioner

Transactions

Der har ikke i årets løb, bortset fra sædvanlige koncerninterne transaktioner og normalt ledelsesvederlag, været gennemført transaktioner med bestyrelse, direktion, ledende medarbejdere, væsentlige aktionærer, tilknyttede virksomheder eller andre nærtstående parter.

There have been no transactions during the year with the Supervisory Board, the Executive Board, senior employees, significant shareholders, group enterprises or other related parties, except for intercompany transactions and normal management remuneration.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

17 Nærtstående parter og ejerforhold (fortsat) ***Related parties and ownership (continued)***

Ejerforhold ***Ownership***

Følgende kapitalejere er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af selskabskapitalen:

The following shareholders are recorded in the Company's register of shareholders as holding at least 5% of the votes or at least 5% of the share capital:

Eitel Network Corporation, Komentatjankatu 5, 02611 Espoo, Finland

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Eltel Networks A/S for 2015 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2015 er aflagt i DKK.

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 tilbageførsler 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.

Basis of Preparation

The Annual Report of Eltel Networks A/S for 2015 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to large enterprises of reporting class C .

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

The Annual Report for 2015 is presented in DKK.

Recognition and measurement

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.

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

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.

Som målevaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

Konsortier

Et konsortium (arbejdsfællesskab) er en virksomhed, som ledes sammen med et eller flere andre selskaber, hvor ingen af de deltagende parter har bestemmende indflydelse.

Eltel Networks A/S indregner følgende i årsregnskabet:

- Virksomhedens aktiver som har bidraget til arbejdsfællesskabet.
- Virksomhedens egne gældsforpligtelser.
- Virksomhedens forholdsmæssige andel af fælles aktiver og passiver som udspringer af driftsfællesskabet – hvis disse findes.
- Virksomhedens andel af omsætningen fra driftsfællesskabet.
- Virksomhedens egne driftsomkostninger i relation til arbejdsfællesskabet.

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.

Danish kroner is used as the measurement currency. All other currencies are regarded as foreign currencies.

Consortiums

A consortium (joint operation) is an enterprise managed jointly with one or several other companies without any of the participating parties having control.

Eltel Networks A/S recognise in their financial statements:

- Their own assets contributed to the joint operation.
- Their own obligations for liabilities.
- The share of joint assets and joint liabilities arising from the joint operation - if any.
- Their share of income from the sale of the output by the joint operation.
- Their own expenses incurred in relation to the operation.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Leasing

Leasingkontrakter, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen til det laveste af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af leasingydelse, beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rentefod eller en tilnærmet værdi heraf som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for selskabets øvrige anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel omkostningsføres løbende i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

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 valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Leases

Leases in terms of which the Company assumes substantially all the risks and rewards of ownership (finance leases) are recognised in the balance sheet at the lower of the fair value of the leased asset and the net present value of the lease payments computed by applying the interest rate implicit in the lease or an approximated value as the discount rate. Assets acquired under finance leases are depreciated and written down for impairment under the same policy as determined for the other fixed assets of the Company.

The remaining lease obligation is capitalised and recognised in the balance sheet under debt, and the interest element on the lease payments is charged over the lease term to the income statement.

All other leases are considered operating leases. Payments made under operating leases are recognised in the income statement on a straight-line basis over the lease term.

Translation policies

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Gains and losses arising due to differences between the transaction date rates and the rates at the dates of payment are recognised in financial income and expenses in the income statement. Where foreign exchange transactions are considered hedging of future cash flows, the value adjustments are recognised directly in equity.

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

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

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter klassificeres som "Andre tilgodehavender" henholdsvis "Andre forpligtelser".

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter indregnes i resultatopgørelsen, medmindre det afledte finansielle instrument klassificeres som og opfylder kriterierne for regnskabsmæssig afdækning.

Segmentoplysninger

Grundet selskabets konkurrencesituation afgives der ikke segmentoplysninger.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætningen ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang.

Nettoomsætningen indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Any differences between the exchange rates at the balance sheet date and the transaction date rates are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Derivative financial instruments

Derivative financial instruments are initially recognised in the balance sheet at cost and are subsequently remeasured at their fair values. Positive and negative fair values of derivative financial instruments are classified as "Other receivables" and "Other payables", respectively.

Changes in the fair values of derivative financial instruments are recognised in the income statement unless the derivative financial instrument is designated and qualify as hedge accounting.

Segment reporting

Due to the competitive situation of the corporation, no segment information has been disclosed.

Income Statement

Revenue

Revenue from the sale of goods for resale and finished goods is recognised in the income statement when delivery and transfer of risk has been made before year end.

Revenue is recognised exclusive of VAT and net of discounts relating to sales.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Igangværende arbejder for fremmed regning (entreprisekontrakter) indregnes i takt med, at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Denne metode anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på entreprisekontrakten og færdiggørelsesgraden på balance-dagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå selskabet.

Sagsomkostninger

Sagsomkostninger indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå årets nettoomsætning.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder indirekte produktionsomkostninger og omkostninger til lokaler, salg og distribution samt kontorhold mv.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger, pensioner, sociale omkostninger og øvrige personalerelaterede omkostninger.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Contract work in progress is recognised at the rate of completion, which means that revenue equals the selling price of the work completed for the year (percentage-of-completion method). This method is applied when total revenues and expenses in respect of the contract and the stage of completion at the balance sheet date can be measured reliably, and it is probable that the economic benefits, including payments, will flow to the Company.

Legal costs

Legal costs comprise the raw materials and consumables consumed to achieve revenue for the year.

Other external expenses

Other external expenses comprise indirect production costs and expenses for premises, sales and distribution as well as office expenses, etc.

Staff expenses

Staff expenses comprise wages, salaries, pensions, social security expenses and other staff related expenses.

Amortisation, depreciation and impairment losses

Amortisation, depreciation and impairment losses comprise amortisation, depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment.

Regnskabspraxis

Accounting Policies

Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renter, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede valutakursregulering samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen.

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, 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.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 10 år.

Software måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere. Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klart til at blive taget i brug.

Other operating income and expenses

Other operating income and other operating expenses comprise items of a secondary nature to the core activities of the enterprise, including gains and losses on the sale of intangible assets and property, plant and equipment.

Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts relating to the financial year. Financial income and expenses comprise interest, financial expenses in respect of finance leases, realised and unrealised exchange adjustments as well as extra payments and repayments under the on account taxation scheme.

Tax on profit/loss for the year

Tax for the year consists of current tax for the year and deferred tax for the year. The tax attributable to the profit for the year is recognised in the income statement, whereas the tax attributable to equity transactions is recognised directly in equity.

Balance Sheet

Intangible assets

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

Patents and licences are measured at the lower of cost less accumulated amortisation and recoverable amount. Cost comprises the purchase price and expenses directly related to the acquisition until the time when the asset is ready for use

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

Afskrivningsgrundlaget fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør 3-5 år.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egne fremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til lønforbrug, materialer, komponenter og underleverandører.

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

Produktionsanlæg og maskiner	5-10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10 år
Indretning af lejede lokaler	5-10 år

Aktiver med en kostpris på under DKK 50.000 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

Finansielle leasede aktiver aktiveres i anskaffelsesåret.

Nedskrivning af anlægsaktiver

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 afskrivning.

Amortisation is calculated on a straight-line basis over the expected useful lives of the assets, which are 3-5 years.

Property, plant and equipment

Property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and less any accumulated impairment losses.

Cost comprises the cost of acquisition and expenses directly related to the acquisition up until the time when the asset is ready for use. In the case of assets of own construction, cost comprises direct and indirect expenses for labour, materials, components and sub-suppliers.

Depreciation based on cost reduced by any residual value is calculated on a straight-line basis over the expected useful lives of the assets, which are:

Plant and machinery	5-10 years
Other fixtures and fittings, tools and equipment	3-10 years
Leasehold improvements	5-10 years

Assets costing less than DKK 50,000 are expensed in the year of acquisition.

Financial leased assets are activated in the year of acquisition.

Impairment of fixed assets

The carrying amounts of intangible assets and property, plant and equipment are reviewed on an annual basis to determine whether there is any indication of impairment other than that expressed by amortisation and depreciation.

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

Varebeholdninger

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

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgs- og færdiggørelsesomkostninger. Nettorealiseringsværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris. Der indregnes ikke renter i kostprisen.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Tilgodehavender

Tilgodehavender indregnes i balancen til amortiseret kostpris, hvilket i al væsentlighed svarer til pålydende værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde opgjort på grundlag af færdiggørelsesgraden. Færdiggørelsesgraden opgøres som andelen af de afholdte kontraktomkostninger i forhold til kontraktens forventede samlede omkostninger. Når det er sandsynligt, at de samlede kontraktomkostninger vil overstige de samlede indtægter på en kontrakt, indregnes det forventede tab i resultatopgørelsen.

If so, the asset is written down to its lower recoverable amount.

Inventories

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

The net realisable value of inventories is calculated at the amount expected to be generated by sale in the process of normal operations with deduction of selling expenses and costs of completion. The net realisable value is determined allowing for marketability, obsolescence and development in expected sales sum. No interest is recognised in cost.

The cost of goods for resale, raw materials and consumables equals landed cost.

Receivables

Receivables are recognised in the balance sheet at amortised cost, which substantially corresponds to nominal value. Provisions for estimated bad debts are made.

Contract work in progress

Contract work in progress is measured at the selling price of the work performed calculated on the basis of the stage of completion. The stage of completion is measured by the proportion that the contract expenses incurred to date bear to the estimated total contract expenses. Where it is probable that total contract expenses will exceed total revenues from a contract, the expected loss is recognised as an expense in the income statement.

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

Når salgsværdien ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til medgåede omkostninger eller en lavere nettorealisationsværdi.

Forudbetalinger og modtagne acotobetalinger fragår i salgsværdien. De enkelte kontrakter klassificeres som tilgodehavender, når nettoværdien er positiv, og som forpligtelser, når nettoværdien er negativ.

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

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

Egenkapital

Udbytte

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når selskabet som følge af en begivenhed indtruffet senest på balancedagen har en retslig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

Where the selling price cannot be measured reliably, the selling price is measured at the lower of expenses incurred and net realisable value.

Prepayments and payments received on account are set off against the selling price. The individual contracts are classified as receivables when the net selling price is positive and as liabilities when the net selling price is negative.

Expenses relating to sales work and the winning of contracts are recognised in the income statement as incurred.

Prepayments

Prepayments comprise prepaid expenses concerning rent, insurance premiums, subscriptions and interest.

Equity

Dividend

Dividend distribution proposed by Management for the year is disclosed as a separate equity item.

Provisions

Provisions are recognised when - in consequence of an event occurred before or on the balance sheet date - the Company has a legal or constructive obligation and it is probable that economic benefits must be given up to settle the obligation.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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.

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

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. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

Deferred tax assets and liabilities

Deferred income tax is measured using the balance sheet liability method in respect of temporary differences arising between the tax bases of assets and liabilities and their carrying amounts for financial reporting purposes on the basis of the intended use of the asset and settlement of the liability, respectively.

Deferred tax assets, including the tax base of tax loss carry-forwards, are measured at the value at which the asset is expected to be realised, either by elimination in 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 will be effective under the legislation at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Any changes in deferred tax due to changes to tax rates are recognised in the income statement.

Current tax receivables and liabilities

Current tax liabilities and receivables are recognised in the balance sheet as the expected taxable income for the year adjusted for tax on taxable incomes for prior years and tax paid on account. Extra payments and repayment under the on-account taxation scheme are recognised in the income statement in financial income and expenses.

Deferred income

Deferred income comprises payments received in respect of income in subsequent years.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Pengestrømsopgørelse

Eltel Networks A/S' pengestrømme indgår i koncernregnskabet for Eltel Group AB, 126 23, Adolfsbergsvägen, Bromma, SE-112 92 Stockholm, Sweden.. Eltel Networks A/S præsenterer derfor ikke pengestrømsopgørelse i årsrapporten, jf. årsregnskabslovens § 86, stk. 4.

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Bruttomargin

Gross margin

Overskudsgrad

Profit margin

Afkastningsgrad

Return on assets

Soliditetsgrad

Solvency ratio

Forrentning af egenkapital

Return on equity

Cash Flow Statement

Eltel Networks A/S's cash flows are included in the Consolidated Financial Statements of Eltel Group AB, 126 23, Adolfsbergsvägen, Bromma, SE-112 92 Stockholm, Sweden. Therefore, Eltel Networks A/S does not present a cash flow statement in the Annual Report, cf section 86(4) of the Danish Financial Statements Act.

Financial Highlights

Explanation of financial ratios

Bruttofortjeneste x 100

Nettoomsætning

Gross profit x 100

Revenue

Resultat før finansielle poster x 100

Nettoomsætning

Profit before financials x 100

Revenue

Resultat før finansielle poster x 100

Samlede aktiver

Profit before financials x 100

Total assets

Egenkapital ultimo x 100

Samlede aktiver ultimo

Equity at year end x 100

Total assets at year end

Ordinært resultat efter skat x 100

Gennemsnitlig egenkapital

Net profit for the year x 100

Average equity