

**Eitel Networks A/S**  
**Hørkær 3, 2730 Herlev**

---

**Årsrapport for**  
**2016**

---

**CVR-nr. 25 50 19 18**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 22. maj 2017.

---

Vagn Nymand Madsen  
dirigent

## Indholdsfortegnelse

---

### Side

#### **Påtegninger**

- 1 Ledespåtegning
- 2 Den uafhængige revisors revisionspåtegning

#### **Ledelsesberetning**

- 5 Selskabsoplysninger
- 6 Hovedtal og nøgletal
- 7 Ledelsesberetning

#### **Årsregnskab 1. januar - 31. december 2016**

- 10 Anvendt regnskabspraksis
- 15 Resultatopgørelse
- 16 Balance
- 18 Egenkapitalopgørelse
- 19 Noter

## Ledespåtegning

---

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for 2016 for Eltel Networks A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter vores opfattelse giver årsregnskabet et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Herlev, den 22. maj 2017

### Direktion

Steen Steensen  
Adm. dir.

Karin Kyhn Brejnholt

Michael Jørgensen

### Bestyrelse

Nils Håkan Kirstein  
formand

Steen Steensen

Bent Poulsen  
medarbejdervalgt

Michael Kolbæk Sand  
medarbejdervalgt

Sven Gert Ove Sköld

# **Den uafhængige revisors revisionspåtegning**

---

## **Til kapitalejerne i Eltel Networks A/S**

### **Konklusion**

Vi har revideret årsregnskabet for Eltel Networks A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### **Grundlag for konklusion**

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

### **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.

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

### **Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet**

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere træffer på grundlag af årsregnskabet.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

## **Den uafhængige revisors revisionspåtegning**

---

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

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

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, den 22. maj 2017

### **PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33 77 12 31

Jacob F Christiansen  
statsautoriseret revisor

Hans Jørgen Andersen  
statsautoriseret revisor

## Selskabsoplysninger

---

### Selskabet

Eltel Networks A/S  
Hørkær 3  
2730 Herlev

Telefon: +45 88135000  
Hjemmeside: [www.eltelnetworks.dk](http://www.eltelnetworks.dk)

CVR-nr.: 25 50 19 18  
Hjemsted: Herlev  
Regnskabsår: 1. januar - 31. december

### Bestyrelse

Nils Håkan Kirstein, formand  
Steen Steensen  
Bent Poulsen, medarbejdervalgt  
Michael Kolbæk Sand, medarbejdervalgt  
Sven Gert Ove Sköld

### Direktion

Steen Steensen, Adm. dir.  
Karin Kyhn Brejnholt  
Michael Jørgensen

### Revision

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Strandvejen 44  
2900 Hellerup

### Modervirksomhed

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

## Hovedtal og nøgletal

	2016 t.kr.	2015 t.kr.	2014 t.kr.	2013 t.kr.	2012 t.kr.
<b>Resultatopgørelse:</b>					
Nettoomsætning	736.748	724.384	682.008	650.628	791.329
Bruttoresultat	358.600	340.882	296.196	356.452	344.220
Resultat af ordinær primær drift	24.452	25.483	4.735	54.145	1.208
Finansielle poster, netto	-3.376	-2.569	-2.210	-2.707	-1.885
Årets resultat	15.039	16.427	749	37.420	-1.651
<b>Balance:</b>					
Balancesum	399.378	328.012	269.067	262.530	312.667
Investeringer i materielle anlægsaktiver	-2.802	-2.468	-976	-1.093	-2.011
Egenkapital	80.955	70.916	47.490	68.741	31.321
<b>Medarbejdere:</b>					
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere	571	559	523	572	673
<b>Nøgletal i %:</b>					
Bruttomargin	48,7	47,1	43,4	54,8	43,5
Overskudsgrad (EBIT-margin)	3,3	3,5	0,7	8,3	0,2
Afkastningsgrad	7,2	7,8	1,8	20,6	0,4
Soliditetsgrad	20,3	21,6	17,6	26,2	10,0
Egenkapitalforrentning	19,8	27,7	1,3	74,8	-4,9

Beregningen af hoved- og nøgletal følger Den Danske Finansforeningens anbefalinger & nøgletal 2015.

De i hoved- og nøgletalsoversigten anførte nøgletal er beregnet således:

<b>Bruttomargin</b>	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
<b>Overskudsgrad (EBIT-margin)</b>	$\frac{\text{Resultat af primær drift (EBIT)} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
<b>Afkastningsgrad</b>	$\frac{\text{Resultat af primær drift (EBIT)} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$
<b>Soliditetsgrad</b>	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Aktiver i alt ultimo}}$
<b>Egenkapitalforrentning</b>	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$



## Ledelsesberetning

---

### Selskabets væsentligste aktiviteter

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.

### Usædvanlige forhold

Selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt resultatet af selskabets aktiviteter for 2016 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

### Usikkerhed ved indregning eller 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.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultatopgørelse for 2016 udviser et overskud på DKK 15.038.625, og selskabets balance pr. 31. december 2016 udviser en egenkapital på DKK 80.955.038.

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.

Kapitalberedskab:

Selskabets kapitalberedskab er efter ledelsens opfattelse tilstrækkeligt til dækning af drift og investeringer i det kommende år.

### Særlige risici

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

## Ledelsesberetning

---

### Driftsmæssige risici:

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

### Finansielle risici:

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.

### Kreditrisici:

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

## Videnressourcer

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

## Den forventede udvikling

Selskabet har forventninger om resultatfremgang i det kommende år.

## Begivenheder efter regnskabsårets udløb

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

## 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.

## Ledelsesberetning

---

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.

### Socialt ansvar

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

For yderlig beskrivelse henvises til: <http://www.eltelgroup.com/en/corporate-responsibility-in-focus/>

### Måltal og politikker for det underrepræsenterede køn

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

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.

## Anvendt regnskabspraksis

---

Årsrapporten for Eltel Networks A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en stor klasse C-virksomhed.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år og aflægges i danske kroner.

Virksomheden har implementeret ændringer til årsregnskabsloven, der træder i kraft pr. 1. januar 2016, jf. lov nr. 738 af 1. juni 2015.

Ændringer til årsregnskabsloven, der træder i kraft 1. januar 2016, har ikke påvirket koncernen eller moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016, men alene medført yderligere oplysninger i årsrapporten.

I henhold til årsregnskabslovens § 86, stk. 4 er der ikke udarbejdet pengestrømsopgørelse for virksomheden, idet denne er indeholdt i pengestrømsopgørelsen i koncernregnskabet for Eltel AB.

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.

### Driftfællesskaber

Driftfællesskaber er virksomheder som ledes sammen med et eller flere andre selskaber, hvor ingen af de deltagende parter har bestemmende indflydelse.

Driftfællesskaber er indregnet efter IAS 31 ved pro rate-konsolidering:

- 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.

### Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, 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.

## Anvendt regnskabspraksis

---

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

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

### 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.

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

## Resultatopgørelsen

### Nettoomsætning og igangværende arbejde for fremmed regning

Nettoomsætning vedrører projektaktivitet med design, etablering og drift af infrastruktur. Nettoomsætningen indregnes eksklusive moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Igangværende arbejder for fremmed regning vedrørende entreprisekontrakter indregnes i nettoomsætningen i takt med, at produktionen udføres ved opgørelse af en færdiggørelsesgrad svarende til afholdte omkostninger i forhold til totale omkostninger, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Nettoomsætningen indregnes, når de samlede indtægter og omkostninger på entreprisekontrakten og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele vil tilgå selskabet.

Forudbetalinger og modtagne acontobetalinger 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.

### Sagsomkostninger

Sagsomkostninger indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt i projektaktivitet.

### Andre eksterne omkostninger

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

## Anvendt regnskabspraksis

---

### 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.

### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede valutakursregulering, samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

### Skat af årets resultat

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

## Balancen

### Immaterielle anlægsaktiver

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

For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og løn.

Goodwill afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer. Afskrivningsperioden for aktiveret goodwill udgør 10 år.

### Materielle anlægsaktiver

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

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

## Anvendt regnskabspraksis

---

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

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.

### Leasingkontrakter

Leasingkontrakter vedrørende materielle anlægsaktiver, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansielle leasing), måles ved første indregning i balancen til laveste værdi af dagsværdi og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod eller alternativt virksomhedens lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielle leasede aktiver behandles herefter som øvrige tilsvarende materielle anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel indregnes over kontraktens løbetid i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasingaftaler og lejeaftaler oplyses under eventualposter.

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealisationsværdien af varebeholdninger lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

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

Nettorealisationsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af såvel færdiggørelsesomkostninger som omkostninger, der afholdes for at effektuere salget. Nettorealisationsværdien fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, kurans og udvikling i forventet salgspris.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Der nedskrives til nettorealisationsværdien med henblik på at imødegå forventede tab, baseret på en individuel vurdering.

Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder inkluderer likvider placeret i koncernens cash pool ændring.

## Anvendt regnskabspraksis

---

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter og kontantbeholdninger.

### Egenkapital

#### Udbytte

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

#### Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode 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.

#### Andre 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.

#### Gældsforpligtelser

I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

Andre gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.



## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Note	2016	2015
2 Nettoomsætning	736.748.094	724.384.323
Sagsomkostninger	-280.434.797	-298.223.517
Andre eksterne omkostninger	-97.713.138	-85.279.218
<b>Bruttoresultat</b>	<b>358.600.159</b>	<b>340.881.588</b>
3 Personaleomkostninger	-325.496.030	-307.891.064
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	-8.651.728	-7.507.914
<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>24.452.401</b>	<b>25.482.610</b>
4 Andre finansielle indtægter	539.567	473.633
5 Øvrige finansielle omkostninger	-3.915.366	-3.042.978
<b>Resultat før skat</b>	<b>21.076.602</b>	<b>22.913.265</b>
6 Skat af årets resultat	-6.037.977	-6.486.478
<b>7 Årets resultat</b>	<b>15.038.625</b>	<b>16.426.787</b>

## Balance 31. december

<b>Aktiver</b>		
<u>Note</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
<b>Anlægsaktiver</b>		
8 Software og licenser	11.376.323	492.892
9 Goodwill	18.021.682	12.883.248
10 Forudbetalinger software og anlæg under udførelse	0	4.233.993
Immaterielle anlægsaktiver i alt	<u>29.398.005</u>	<u>17.610.133</u>
11 Produktionsanlæg og maskiner	63.411	90.724
12 Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3.779.410	2.982.793
13 Forudbetaling for materielle anlægsaktiver	0	57.491
14 Indretning af lejede lokaler	401.837	363.059
Materielle anlægsaktiver i alt	<u>4.244.658</u>	<u>3.494.067</u>
15 Andre tilgodehavender	607.528	583.716
Finansielle anlægsaktiver i alt	<u>607.528</u>	<u>583.716</u>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b><u>34.250.191</u></b>	<b><u>21.687.916</u></b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		
16 Varebeholdninger	1.204.081	1.322.365
Varebeholdninger i alt	<u>1.204.081</u>	<u>1.322.365</u>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	157.300.435	128.719.772
17 Igangværende arbejder for fremmed regning	69.443.015	62.264.267
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	127.752.151	98.609.253
Udskudte skatteaktiver	0	649.713
Andre tilgodehavender	1.027.583	2.363.997
18 Periodeafgrænsningsposter	7.821.698	11.898.396
Tilgodehavender i alt	<u>363.344.882</u>	<u>304.505.398</u>
Likvide beholdninger	578.453	496.457
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b><u>365.127.416</u></b>	<b><u>306.324.220</u></b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b><u>399.377.607</u></b>	<b><u>328.012.136</u></b>

## Balance 31. december

<b>Passiver</b>		
<u>Note</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
<b>Egenkapital</b>		
Virksomhedskapital	11.200.000	11.200.000
Reserve for udviklingsomkostninger	5.542.674	0
Overført resultat	50.212.364	54.716.413
Foreslået udbytte for regnskabsåret	14.000.000	5.000.000
<b>Egenkapital i alt</b>	<b><u>80.955.038</u></b>	<b><u>70.916.413</u></b>
<b>Hensatte forpligtelser</b>		
19 Hensættelser til udskudt skat	2.418.000	0
20 Andre hensatte forpligtelser	5.778.301	19.166.877
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b><u>8.196.301</u></b>	<b><u>19.166.877</u></b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		
21 Leasingforpligtelser	1.888.233	1.503.639
Langfristede gældsforpligtelser i alt	1.888.233	1.503.639
Kortfristet del af langfristet gæld	1.772.868	1.349.065
17 Modtagne forudbetalinger vedrørende igangværende arbejder for fremmed regning	52.109.807	41.310.920
Leverandører af varer og tjenesteydelser	160.211.173	107.930.458
Gæld til tilknyttede virksomheder	3.286.696	3.035.486
Selskabsskat	58.264	5.018.220
Anden gæld	90.067.789	76.367.285
22 Periodeafgrænsningsposter	831.438	1.413.773
Kortfristede gældsforpligtelser i alt	308.338.035	236.425.207
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b><u>310.226.268</u></b>	<b><u>237.928.846</u></b>
<b>Passiver i alt</b>	<b><u>399.377.607</u></b>	<b><u>328.012.136</u></b>

### 1 Efterfølgende begivenheder

### 23 Eventualposter

### 24 Nærtstående parter

## Egenkapitaloppgørelse

---

	<u>Virksomheds-</u> <u>kapital</u>	<u>Reserve for</u> <u>udviklings-</u> <u>omkostninger</u>	<u>Overført</u> <u>resultat</u>	<u>Foreslået</u> <u>udbytte for</u> <u>regnskabsåret</u>	<u>I alt</u>
Egenkapital primo 2015	11.200.000	0	36.289.626	0	47.489.626
Resultatdisponering	0	0	11.426.787	5.000.000	16.426.787
Koncerntilskud	0	0	7.000.000	0	7.000.000
Egenkapital primo	11.200.000	0	54.716.413	5.000.000	70.916.413
Udloddet udbytte	0	0	0	-5.000.000	-5.000.000
Resultatdisponering	0	5.542.674	-4.504.049	14.000.000	15.038.625
	<b>11.200.000</b>	<b>5.542.674</b>	<b>50.212.364</b>	<b>14.000.000</b>	<b>80.955.038</b>

Selskabskapitalen består af 11.200 aktier à nominelt DKK 1.000. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

## Noter

---

### 1. Efterfølgende begivenheder

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, som væsentligt vil kunne påvirke selskabets finansielle stilling.

### 2. Nettoomsætning

Omsætning hidrører design, etablering og drift af infrastrukturer samt kommunikationsløsninger på det danske marked.

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
<b>3. Personaleomkostninger</b>		
Lønninger og gager	298.976.926	282.674.537
Andre omkostninger til social sikring	4.874.980	4.701.078
Personaleomkostninger i øvrigt	<u>21.644.124</u>	<u>20.515.449</u>
	<b><u>325.496.030</u></b>	<b><u>307.891.064</u></b>
Direktion	<u>4.070.831</u>	<u>6.225.557</u>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	<u>571</u>	<u>559</u>
<b>4. Andre finansielle indtægter</b>		
Renter, tilknyttede virksomheder	4.421	7.621
Valutakursreguleringer	<u>535.146</u>	<u>466.012</u>
	<b><u>539.567</u></b>	<b><u>473.633</u></b>
<b>5. Øvrige finansielle omkostninger</b>		
Finansielle omkostninger, tilknyttede virksomheder	2.926.362	1.851.208
Andre finansielle omkostninger	<u>989.004</u>	<u>1.191.770</u>
	<b><u>3.915.366</u></b>	<b><u>3.042.978</u></b>
<b>6. Skat af årets resultat</b>		
Skat af årets resultat	2.970.264	7.427.426
Årets regulering af udskudt skat	<u>3.067.713</u>	<u>-940.948</u>
	<b><u>6.037.977</u></b>	<b><u>6.486.478</u></b>

## Noter

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
<b>7. Forslag til resultatdisponering</b>		
Udbytte for regnskabsåret	14.000.000	5.000.000
Overføres til overført resultat	0	11.426.787
Overføres til reserve for udviklingsomkostninger	5.542.674	0
Disponeret fra overført resultat	<u>-4.504.049</u>	<u>0</u>
<b>Disponeret i alt</b>	<b><u>15.038.625</u></b>	<b><u>16.426.787</u></b>
<b>8. Software og licenser</b>		
Kostpris primo	15.888.094	15.452.065
Tilgang i årets løb	0	499.029
Afgang i årets løb	0	-63.000
Overførsler	<u>12.198.841</u>	<u>0</u>
<b>Kostpris ultimo</b>	<b><u>28.086.935</u></b>	<b><u>15.888.094</u></b>
Af- og nedskrivninger primo	-15.395.202	-13.929.758
Årets afskrivninger	-1.315.410	0
Årets nedskrivninger	0	-1.528.444
Årets af- og nedskrivninger på afhændede og udrangerede aktiver	<u>0</u>	<u>63.000</u>
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b><u>-16.710.612</u></b>	<b><u>-15.395.202</u></b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b><u>11.376.323</u></b>	<b><u>492.892</u></b>
<b>9. Goodwill</b>		
Kostpris primo	42.944.156	42.944.156
Tilgang i årets løb	<u>10.480.944</u>	<u>0</u>
<b>Kostpris ultimo</b>	<b><u>53.425.100</u></b>	<b><u>42.944.156</u></b>
Af- og nedskrivninger primo	-30.060.908	-25.766.492
Årets afskrivninger	-5.342.510	0
Årets nedskrivninger	<u>0</u>	<u>-4.294.416</u>
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b><u>-35.403.418</u></b>	<b><u>-30.060.908</u></b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b><u>18.021.682</u></b>	<b><u>12.883.248</u></b>

## Noter

	31/12 2016	31/12 2015
<b>10. Forudbetalinger software og anlæg under udførsel</b>		
Kostpris primo	4.233.993	0
Tilgang i årets løb	7.964.848	4.233.993
Overførsler	-12.198.841	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>0</b>	<b>4.233.993</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>0</b>	<b>4.233.993</b>
<b>11. Produktionsanlæg og maskiner</b>		
Kostpris primo	13.683.566	13.727.774
Afgang i årets løb	0	-44.208
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>13.683.566</b>	<b>13.683.566</b>
Af- og nedskrivninger primo	-13.592.842	-13.496.950
Årets afskrivninger	-27.313	-140.100
Årets af- og nedskrivninger på afhændede og udrangerede aktiver	0	44.208
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>-13.620.155</b>	<b>-13.592.842</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>63.411</b>	<b>90.724</b>
<b>12. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</b>		
Kostpris primo	11.159.960	9.307.515
Tilgang i årets løb	2.644.399	2.113.797
Afgang i årets løb	0	-261.352
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>13.804.359</b>	<b>11.159.960</b>
Af- og nedskrivninger primo	-8.177.167	-6.968.535
Årets afskrivninger	-1.847.782	-1.469.984
Årets af- og nedskrivninger på afhændede og udrangerede aktiver	0	261.352
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>-10.024.949</b>	<b>-8.177.167</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>3.779.410</b>	<b>2.982.793</b>
Leasede aktiver indgår med en regnskabsmæssig værdi på	3.453.551	2.852.704

## Noter

	<u>31/12 2016</u>	<u>31/12 2015</u>
<b>13. Forudbetaling for materielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo	57.491	626.432
Tilgang i årets løb	0	57.491
Afgang i årets løb	<u>-57.491</u>	<u>-626.432</u>
<b>Kostpris ultimo</b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>57.491</u></b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>57.491</u></b>
<b>14. Indretning af lejede lokaler</b>		
Kostpris primo	477.742	66.187
Tilgang i årets løb	<u>157.491</u>	<u>411.555</u>
<b>Kostpris ultimo</b>	<b><u>635.233</u></b>	<b><u>477.742</u></b>
Af- og nedskrivninger primo	-114.683	-39.712
Årets afskrivninger	<u>-118.713</u>	<u>-74.971</u>
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b><u>-233.396</u></b>	<b><u>-114.683</u></b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b><u>401.837</u></b>	<b><u>363.059</u></b>
<b>15. Andre tilgodehavender</b>		
Kostpris primo	583.716	1.972.866
Tilgang i årets løb	23.812	0
Afgang i årets løb	<u>0</u>	<u>-1.389.150</u>
<b>Kostpris ultimo</b>	<b><u>607.528</u></b>	<b><u>583.716</u></b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b><u>607.528</u></b>	<b><u>583.716</u></b>
<b>16. Varebeholdninger</b>		
Færdigvarer og handelsvarer	1.134.686	1.322.365
Forudbetalinger for varer	<u>69.395</u>	<u>0</u>
	<b><u>1.204.081</u></b>	<b><u>1.322.365</u></b>



## Noter

	<u>31/12 2016</u>	<u>31/12 2015</u>
<b>17. Igangværende arbejder for fremmed regning</b>		
Salgsværdi af periodens produktion	382.139.535	758.100.589
Modtagne acontobetalinge	<u>-364.806.327</u>	<u>-737.147.242</u>
<b>Igangværende arbejder for fremmed regning, netto</b>	<b><u>17.333.208</u></b>	<b><u>20.953.347</u></b>
Der indregnes således:		
Igangværende arbejder for fremmed regning under aktiver	69.443.015	62.264.267
Modtagne forudbetalinger under passiver	<u>-52.109.807</u>	<u>-41.310.920</u>
	<b><u>17.333.208</u></b>	<b><u>20.953.347</u></b>
<b>18. Periodeafgrænsningsposter</b>		
Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikring, abonnemeter og renter.		
<b>19. Hensættelser til udskudt skat</b>		
Hensættelser til udskudt skat primo	<u>2.418.000</u>	<u>-649.713</u>
	<b><u>2.418.000</u></b>	<b><u>-649.713</u></b>
Udskudt skat påhviler følgende poster:		
Immaterielle anlægsaktiver	2.503.000	115.830
Materielle anlægsaktiver	-535.000	-789.492
Forudbetalte omkostninger	1.721.000	2.796.123
Andre hensættelser	<u>-1.271.000</u>	<u>-2.772.174</u>
	<b><u>2.418.000</u></b>	<b><u>-649.713</u></b>
<b>20. Andre hensatte forpligtelser</b>		
Andre hensatte forpligtelser primo	19.166.877	20.031.023
Årets ændring i andre hensatte forpligtelser	<u>-13.388.576</u>	<u>-864.146</u>
	<b><u>5.778.301</u></b>	<b><u>19.166.877</u></b>

Selskabet har indregnet omkostninger til sager hvor der er rejst garantikrav pr. 31. december 2016. Omkostninger omfatter garantiforpligtelser vedrørende de sager hvor selskabet forventer at skulle dække omkostninger til udbedringer mv.

## Noter

---

	<u>31/12 2016</u>	<u>31/12 2015</u>
<b>21. Leasingforpligtelser</b>		
Mellem 1 og 5 år	<u>3.661.101</u>	<u>2.852.704</u>
	3.661.101	2.852.704
Heraf forfalder inden for 1 år	<u>-1.772.868</u>	<u>-1.349.065</u>
	<b><u>1.888.233</u></b>	<b><u>1.503.639</u></b>

## 22. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af modtagne forudbetalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

## 23. Eventualposter

### Eventualforpligtelser

Leasingforpligtelser:

Selskabet har påtaget sig leje- og leasingforpligtelser, der på balancetidspunktet udgør i alt TDKK 70.508. Lejekontrakterne har en uopsigelsesperiode på indtil 25 måneder.

Aldersfordelt leasingforpligtelse:

Før 1 år: 19.580.576

Efter 1 år: 43.892.165

Garantiforpligtelser og andre eventualforpligtelser:

Eltel Networks A/S har via kreditinstitutter afgivet arbejdsgarantier over for kunder der udgør TDKK 124.702.

Eltel Networks A/S har via sit moderselskabs kreditinstitutter afgivet arbejdsgarantier over for kunder der udgør TDKK 317.811.

Forpligtelser vedrørende rådighedsløse ved eventuel opsigelse af 9 medarbejdere ansat på tjenestemandslignende vilkår påhviler Eltel Networks A/S. Den maksimale forpligtelse hertil inklusive pensionsbidrag og tillæg udgør ca. TDKK 9.471.

## Noter

---

### 24. Nærtstående parter

#### Bestemmende indflydelse

Eltel Networks Corporation

Hovedaktionær

Komentatjankatu 5

02611 Espoo

Finland

#### Transaktioner

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.

#### Koncernregnskab

Selskabet indgår i koncernregnskabet for Eltel AB.

# PENNEO

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registeret, og informationerne er listet herunder.

“Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument.”

## Michael Jørgensen

Direktionsmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-429765658353

IP: 188.180.65.65

2017-05-22 11:37:56Z

NEM ID 

## Karin Kyhn Brejnholt

Direktionsmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-237574217609

IP: 188.180.65.65

2017-05-22 11:48:11Z

NEM ID 

## Gert Sköld

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: 196512111912

IP: 83.216.107.88

2017-05-22 14:06:27Z



## Michael Kolbæk Sand

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-421190763446

IP: 188.180.65.65

2017-05-23 06:12:49Z

NEM ID 

## Steen Steensen

Adm. direktør

Serienummer: PID:9208-2002-2-491643161022

IP: 188.180.65.65

2017-05-23 11:47:55Z

NEM ID 

## Bent Poulsen

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-762119263164

IP: 188.180.65.65

2017-05-23 12:04:32Z

NEM ID 

## Håkan Kirstein

Bestyrelsesformand

Serienummer: 196912270433

IP: 217.212.19.129

2017-05-29 10:37:39Z



## Hans Jørgen Andersen

Statsautoriseret revisor

På vegne af: PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Serienummer: CVR:33771231-RID:62939698

IP: 83.136.94.4

2017-05-29 10:49:27Z

NEM ID 

Penneo dokumentnøgle: YSIQIM-IP873-5U0VG-Z6HOY-4WMM54-YVTTIP

Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. Signeringsbeviserne i dokumentet er sikret og valideret ved anvendelse af den matematiske hashværdi af det originale dokument. Dokumentet er låst for ændringer og tidsstempelt med et certifikat fra en betroet tredjepart. Alle kryptografiske signeringsbeviser er indlejret i denne PDF, i tilfælde af de skal anvendes til validering i fremtiden.

### Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt

Dette dokument er beskyttet med et Adobe CDS certifikat. Når du åbner dokumentet

i Adobe Reader, kan du se, at dokumentet er certificeret af **Penneo e-signature service** <[penneo@penneo.com](mailto:penneo@penneo.com)>. Dette er din garanti for, at indholdet af dokumentet er uændret.

Du har mulighed for at efterprøve de kryptografiske signeringsbeviser indlejret i dokumentet ved at anvende Penneos validator på følgende websted: <https://penneo.com/validate>

# PENNEO

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registreret, og informationerne er listet herunder.

"Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument."

## Jacob Fromm Christiansen

### Statsautoriseret revisor

På vegne af: PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret

Revisionspartnerselskab

Serienummer: PID:9208-2002-2-280994644017

IP: 83.136.94.4

2017-05-29 10:57:00Z

NEM ID 

## Vagn Nymand Madsen

### Dirigent

Serienummer: PID:9208-2002-2-227200772957

IP: 188.180.65.65

2017-05-29 12:42:04Z

NEM ID 

Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. Signeringsbeviserne i dokumentet er sikret og valideret ved anvendelse af den matematiske hashværdi af det originale dokument. Dokumentet er låst for ændringer og tidsstemplet med et certifikat fra en betroet tredjepart. Alle kryptografiske signeringsbeviser er indlejret i denne PDF, i tilfælde af de skal anvendes til validering i fremtiden.

#### Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt

Dette dokument er beskyttet med et Adobe CDS certifikat. Når du åbner dokumentet

i Adobe Reader, kan du se, at dokumentet er certificeret af **Penneo e-signature service** <penneo@penneo.com>. Dette er din garanti for, at indholdet af dokumentet er uændret.

Du har mulighed for at efterprøve de kryptografiske signeringsbeviser indlejret i dokumentet ved at anvende Penneos validator på følgende websted: <https://penneo.com/validate>