

# Relacom Denmark A/S

Fabriksparken 38, 2600 Glostrup

CVR-nr./CVR no. 25 63 84 25

## Årsrapport 2018

Annual report 2018

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den  
Approved at the Company's annual general meeting on

25/4-2019

Dirigent:  
Chairman



Dette dokument indeholder en oversættelse af den originale danske tekst. I tilfælde af uoverensstemmelse mellem den originale danske tekst og oversættelsen er den originale danske tekst gældende.  
The English text is a translation of the original Danish text. The original Danish text is the governing text for all purposes and in case of any discrepancy, the Danish wording will be applicable.





## Indhold

Contents

<b>Ledelsespåtegning</b> Statement by the Board of Directors and the Executive Board	2
<b>Den uafhængige revisors revisionspåtegning</b> Independent auditor's report	3
<b>Ledelsesberetning</b> Management's review	7
<b>Årsregnskab 1. januar - 31. december</b> Financial statements 1 January - 31 December	11
<b>Resultatopgørelse</b> Income statement	11
<b>Balance</b> Balance sheet	12
<b>Egenkapitalopgørelse</b> Statement of changes in equity	15
<b>Noter</b> Notes to the financial statements	16



## Ledelsespåtegning

Statement by the Board of Directors and the Executive Board

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Relacom Denmark A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og for selskabets finansielle stilling.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Taastrup, den 25. marts 2019  
Taastrup, 25 March 2019  
Direktion:/Executive Board:

Morten Bekker Bønnelykke

Today, the Board of Directors and the Executive Board have discussed and approved the annual report of Relacom Denmark A/S for the financial year 1 January - 31 December 2018.

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 of the Company at 31 December 2018 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2018.

Further, in our opinion, the Management's review gives a fair review of the development in the Company's operations and financial matters and the results of the Company's operations and financial position.

We recommend that the annual report be approved at the annual general meeting.

Bestyrelse/Board of Directors:

Rasmus Forup Helmich  
formand/Chairman

Martin Bo Hjort Lobel

Søren Fæster



## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Til kapitalejerne i Relacom Denmark A/S

### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Relacom Denmark A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 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". Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

### Uafhængighed

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.

### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

To the shareholders of Relacom Denmark A/S

### Opinion

We have audited the financial statements of Relacom Denmark A/S for the financial year 1 January - 31 December 2018, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including accounting policies. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2018 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2018 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

### Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements" section of our report. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

### Independence

We are independent of the Company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these rules and requirements.

### Management's responsibilities for the financial statements

Management is responsible for the preparation of financial statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act and for such internal control as Management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.



## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

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 regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

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

- ▶ Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig 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.

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

Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance as to whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of the financial statements.

As part of an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgement and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:

- ▶ Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations or the override of internal control.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

- ▶ 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 konklusion 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.
- ▶ Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control.
- ▶ Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.
- ▶ Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the financial statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.
- ▶ Evaluate the overall presentation, structure and contents of the financial statements, including the note disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

Statement on the Management's review

Management is responsible for the Management's review.

Our opinion on the financial statements does not cover the Management's review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

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.

In connection with our audit of the financial statements, our responsibility is to read the Management's review and, in doing so, consider whether the Management's review is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

Moreover, it is our responsibility to consider whether the Management's review provides the information required under the Danish Financial Statements Act.

Based on the work we have performed, we conclude that the Management's review is in accordance with the financial statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statement Act. We did not identify any material misstatement of the Management's review.


København, den 25. marts 2019

Copenhagen, 25 March 2019

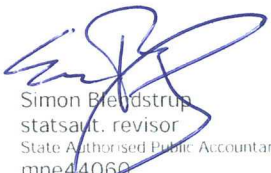
ERNST & YOUNG

Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30 70 02 28



Mogens Andreasen  
statsaut. revisor  
State Authorised Public Accountant  
mne28603



Simon Blevstrup  
statsaut. revisor  
State Authorised Public Accountant  
mne44060



## Ledelsesberetning

Management's review

## Oplysninger om selskabet

Company details

Navn/Name	Relacom Denmark A/S
Adresse, postnr., by/Address, Postal code, City	Fabriksparken 38, 2600 Glostrup
CVR-nr./CVR no.	25 63 84 25
Stiftet/Established	1. oktober 2000/1 October 2000
Hjemstedskommune/Registered office	Albertslund
Regnskabsår/Financial year	1. januar - 31. december/1 January - 31 December
Hjemmeside/Website	<a href="http://www.relacom.dk">www.relacom.dk</a>
E-mail/E-mail	<a href="mailto:info@dk.relacom.com">info@dk.relacom.com</a>
Telefon/Telephone	+45 43 55 04 00
Telefax/Telefax	+45 43 55 04 01
Bestyrelse/Board of Directors	Rasmus Forup Helmich, formand/Chairman Martin Bo Hjort Lobel Søren Fæster
Direktion/Executive Board	Morten Bekker Bonnelykke
Revision/Auditors	Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab Osvold Helmuths Vej 4, Postboks 250, 2000 Frederiksberg





## Ledelsesberetning

Management's review

### Hoved- og nøgletal

Financial highlights

DKK	2018	2017	2016	2015	2014
-----	------	------	------	------	------

#### Hovedtal

Key figures

Bruttofortjeneste Gross margin	16.817.863	18.928.360	24.858.166	29.182.855	28.190.402
Resultat af ordinær primær drift Operating profit/loss	375.032	-5.161.201	766.225	2.578.334	-7.377.510
Resultat af finansielle poster Net financials	-622.759	-673.247	-749.928	-1.214.900	-1.618.639
Årets resultat Profit/loss for the year	-9.668.023	-5.834.448	16.297	1.363.434	-11.242.149

Balancesum Total assets	50.050.216	72.014.559	74.930.196	86.878.443	86.761.764
Egenkapital Equity	27.231.275	9.716.410	15.065.555	15.049.257	13.685.824

#### Nøgletal

Financial ratios

Afkastningsgrad Return on assets	0,6 %	-7,0 %	0,9 %	3,0 %	-8,8 %
Soliditetsgrad Equity ratio	54,4 %	13,5 %	20,1 %	17,3 %	15,8 %
Egenkapitalforrentning Return on equity	-52,3 %	-47,1 %	0,1 %	9,5 %	-144,0 %

Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede Average number of employees	53	57	69	81	85
--	----	----	----	----	----

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

The financial ratios stated in the survey of financial highlights have been calculated as follows:

Afkastningsgrad  
Return on assets

$$\frac{\text{Resultat af primær drift}}{\text{Gennemsnitlige aktiver} \times 100}$$

$$\frac{\text{Profit/loss from operating activities}}{\text{Average assets} \times 100}$$

Soliditetsgrad  
Equity ratio

$$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$$

$$\frac{\text{Equity at year-end} \times 100}{\text{Total equity and liabilities, year-end}}$$

Egenkapitalforrentning  
Return on equity

$$\frac{\text{Årets resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$$

$$\frac{\text{Profit/loss for the year after tax} \times 100}{\text{Average equity}}$$

## Ledelsesberetning

Management's review

### Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Relacom Denmark A/S' kerneforretning er design, etablering og servicering af netværk til såvel tele- som datakommunikation.

Relacom's kunder er Danmarks ledende teleoperatører, systemleverandører og erhvervsvirksomheder.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

2018 har samlet set været et travlt år for Relacom Denmark A/S. Den første halvdel af 2018 var præget af udstyrsleveranceproblemer fra flere af vores kunder, men især i efteråret 2018 har der været rigtigt travlt. Teleoperatørerne har fortsat udbygget det mobile net i Danmark, i et noget højere tempo end sidste år. Markedet har omstillet sig til færre leverandører til teleselskaberne. Trods ekstraordinær kamp om markedsandele er det lykkedes os at fastholde vores markedsandele blandt de største teleoperatører og systemleverandører i Danmark. Vi har indgået betydelige rammeaftaler for flere år frem i tiden, ligesom vi har løbende lavet tilpasning af forretningen til aktuelle brancheforhold.

Vi har i foråret 2018 flyttet vores hovedkontor til mindre lokaler i Glostrup samt frasolgt vores "Office"-forretning i juni 2018.

Generelt står vi godt rustet til årene fremover. Vi forventer en fortsat positiv fremgang i 2019 og årene fremover. Selskabets ejere har fortsat stor tiltro til Relacom Denmark A/S' positive udvikling, og vi ser lyst på fremtiden. Relacom Denmark A/S har en egenkapital på et fornuftigt niveau, med en soliditetsgrad på 54,4 %.

Resultat på selve driften (uden hensættelser og afskrivninger) for 2018 udviser et overskud på driften på ca. 1.8 mio. kr. Ekstraordinær goodwill-afskrivning tilhørende den frasolgte "Office"-forretning på 10.942 t.kr. samt finansielle omkostninger på 572 t.kr. gør, at selskabets resultatopgørelse udviser et minus på 9.668 t.kr.

Årets resultat for hensættelser, afskrivninger og ekstraordinære poster er over budget og lever op til ledelsens forventninger og anses for at være tilfredsstillende.

### Business review

Relacom Denmark A/S' core business is to design, establish and service networks for tele and data communication purposes.

Relacom Denmark's customers are Denmark's leading telecom operators, systems suppliers and corporations.

### Financial review

2018 was generally a busy year for Relacom Denmark A/S. The first half year was characterised by challenging equipment supplies from several of our customers, but in particular the autumn 2018 was very busy. The telecom operators continued the expansion of the mobile network in Denmark at a higher pace than the year before. The market has seen a decreasing number of suppliers to the telecom companies. Despite extremely fierce competition for market shares, we succeeded in maintaining our market shares among the largest telecom operators and systems suppliers in Denmark. We have concluded sizeable framework agreements for several years ahead just as we have continuously adjusted our business to current market conditions.

In the spring of 2018, we moved our head office to smaller premises in Glostrup and sold our Office business in June 2018.

Generally, we are well positioned for the years ahead. We expect still to report positive trends in 2019 and the years ahead. The Company's owners still have every confidence in Relacom Denmark's positive development, and we are confident about the future. Relacom Denmark A/S' equity is reasonable and the solvency ratio is 54.4%.

Profit from operations only (excl. provisions and depreciation/amortisation) for 2018 totals approx. DKK 1.8 million. Due to extraordinary goodwill amortisation, which relates to the Office business sold totalling DKK 10,942 thousand and finance costs totalling DKK 572 thousand, the Company's income statement shows a loss of DKK 9,668 thousand.

Profit for the year before provisions, depreciation/amortisation and extraordinary items is above budget and lives up to Management's expectations and is considered satisfactory.

## Ledelsesberetning

Management's review

Selskabets ejere har ydet et skattefrit tilskud på 27.183 t.kr., som er ført direkte på egenkapitalen, hvorefter egenkapitalen pr. 31. december 2018 udviser en positiv egenkapital på 27.231 t.kr.

The Company's owners have granted a tax-free contribution of DKK 27,183 thousand, which is taken directly to equity at 31 December 2018. The balance sheet at 31 December 2018 shows positive equity of DKK 27,231 thousand.

### Videnressourcer

Kompetenceniveauet hos selskabets medarbejdere er en forudsætning for selskabets forventede vækst. Derfor investeres væsentlige ressourcer på at vedligeholde og forbedre vidensniveauet hos selskabets medarbejdere.

### Knowledge resources

As the level of professional qualifications among the Company's employees is a condition for the Company's expected growth, considerable investments are made in maintaining and improving the knowledge level among the Company's employees.

### Påvirkning af det eksterne miljø

Ansvarlige forhold omkring socialt ansvar er en integreret del af det danske arbejdsmarked og den danske virksomhedskultur og er velindarbejdet hos selskabet. Vi arbejder løbende med styrkelse af vores CSR- og kvalitetsprofil. Sidst vi blev evalueret af en eksternt anerkendt CSR-audit virksomhed var tilbage i 2017, her lå Relacom Denmark A/S i toppen af skalaen. Selskabet er certificeret i ISO9001/14001/18001 som en af de eneste i branchen. Relacom Denmark A/S har ligeledes modtaget flere priser fra vores kunder igennem de sidste par år, bl.a. levering af den bedste "underleverandør kvalitet", EHS management award (Environment, Health & Safety) samt CIAG Hero (Consistency of Inventory Accounts and Goods) i 2017.

### Impact on the external environment

Social responsibility is an integrated part of the Danish labour market and the Danish corporate culture and is as such well-integrated in our Company. We continuously strengthen our CSR and quality profile. Our latest evaluation by an external CSR audit company in 2017 put Relacom Denmark A/S on top of the scale. The Company is certified to ISO9001/14001/18001 as one of the only businesses in the industry. In the past few years, Relacom Denmark A/S has also been given several awards by our customers, i.a. for the the best "sub-supplier quality", EHS management award (Environment, Health & Safety) as well as CIAG Hero (Consistency of Inventory Accounts and Goods) in 2017.

### Begivenheder efter balancedagen

Relacom Denmark A/S er pr. 31. januar 2019 solgt til Teracom Danmark A/S, hvilket forventes at få en positiv indvirkning på Relacom Danmark A/S' fremtidige drift.

### Events after the balance sheet date

At 31 January 2019, Relacom Denmark A/S was sold to Teracom Danmark A/S, which is expected to have a positive impact on Relacom Denmark's future operations.

Der er herudover ikke indtruffet begivenheder, der væsentligt vil kunne påvirke vurderingen af selskabets finansielle stilling.

No other events have occurred that could have a material impact on the assessment of the Company's financial position.

### Forventet udvikling

Relacom Denmark A/S er blevet solgt til Teracom Danmark A/S. Det betyder en styrkelse af Relacom Denmark's muligheder og markedsposition. Relacom har ligeledes indgået betydelige kontrakter og rammeaftaler til 2019 og årene frem. Der er i 2018 gennemført yderligere organisationstilpasninger, frasolgt segmentforretning, således at selskabet kan bevare fokus på kerneaktiviteter. Aktiviteten i telebranchen generelt for årene fremover gør, at ledelsen forventer en stigning i omsætningen i den kommende årrække.

### Outlook

Relacom Denmark A/S was sold to Teracom Danmark A/S, which implies that Relacom Denmark's opportunities and market position have improved. Relacom Denmark A/S has also concluded sizable contracts and framework agreements to 2019 and the years ahead. In 2018, organisational changes were made and a segment business was sold to allow the Company to focus on its core business. The activities in the telecom business for the years ahead, gives Management reason to believe that revenue will increase in the years to come.



Årsregnskab 1. januar - 31. december  
Financial statements 1 January - 31 December

Resultatopgørelse  
Income statement

Note		2018	2017
Note	DKK		
	Bruttofortjeneste	16.817.863	18.928.360
	Gross margin		
15.3	Administrationsomkostninger	-16.442.831	-24.089.561
	Administrative expenses		
	Resultat af primær drift	375.032	-5.161.201
	Operating profit/loss		
4	Finansielle indtægter	411.835	1.204.308
	Financial income		
5	Finansielle omkostninger	-1.034.594	-1.877.555
	Financial expenses		
	Årets resultat af fortsættende aktiviteter	-247.727	-5.834.448
	Profit/loss for the year from continuing operations		
6	Årets resultat efter skat af ophørte aktiviteter	-9.420.296	0
	Profit/loss after tax from discontinued operations		
	Årets resultat	-9.668.023	-5.834.448
	Profit/loss for the year		





Årsregnskab 1. januar - 31. december  
Financial statements 1 January - 31 December

Balance  
Balance sheet

Note	DKK	2018	2017
	AKTIVER		
	ASSETS		
	Anlægsaktiver		
	Fixed assets		
7	Immaterielle anlægsaktiver		
	Intangible assets		
	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver	85.551	667.489
	Acquired intangible assets		
	Goodwill	0	14.307.323
	Goodwill		
		85.551	14.974.812
8	Materielle anlægsaktiver		
	Property, plant and equipment		
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	670.001	334.780
	Other fixtures and fittings, tools and equipment		
	Indretning af lejede lokaler	538.328	196.660
	Leasehold improvements		
		1.208.329	531.440
9	Finansielle anlægsaktiver		
	Investments		
	Andre tilgodehavender	459.357	1.358.341
	Other receivables		
		459.357	1.358.341
	Anlægsaktiver i alt	1.753.237	16.864.593
	Total fixed assets		
	Omsætningsaktiver		
	Non-fixed assets		
	Varebeholdninger		
	Inventories		
	Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	1.419.666	2.341.356
	Finished goods and goods for resale		
		1.419.666	2.341.356
	transport	1.419.666	2.341.356
	to be carried forward		



## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

### Balance (fortsat)

Balance sheet (continued)

Note	DKK	2018	2017
	transport	1.419.666	2.341.356
	brought forward		
	<b>Tilgodehavender</b>		
	Receivables		
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	34.262.658	8.345.684
	Trade receivables		
10	Igangværende arbejder for fremmed regning	4.319.375	4.068.458
	Work in progress for third parties		
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	131.097	34.463.643
	Receivables from group entities		
13	Udskudte skatteaktiver	2.154.000	2.154.000
	Deferred tax assets		
	Andre tilgodehavender	3.365.755	7.007
	Other receivables		
11	Periodeafgrænsningsposter	445.860	443.074
	Prepayments		
		<u>44.678.745</u>	<u>49.481.866</u>
	Likvide beholdninger	2.198.568	3.326.744
	Cash		
	Omsætningsaktiver i alt	<u>48.296.979</u>	<u>55.149.966</u>
	Total non-fixed assets		
	<b>AKTIVER I ALT</b>	<u>50.050.216</u>	<u>72.014.559</u>
	TOTAL ASSETS		



Årsregnskab 1. januar - 31. december  
Financial statements 1 January - 31 December

Balance  
Balance sheet

Note	DKK	2018	2017
	<b>PASSIVER</b>		
	EQUITY AND LIABILITIES		
	<b>Egenkapital</b>		
	Equity		
12	Selskabskapital	2.001.100	2.001.100
	Share capital		
	Overført resultat	25.230.175	7.715.310
	Retained earnings		
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>27.231.275</b>	<b>9.716.410</b>
	Total equity		
	<b>Gældsforpligtelser</b>		
	Liabilities other than provisions		
	<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>		
	Non-current liabilities other than provisions		
	Gæld til tilknyttede virksomheder, langfristet	0	40.226.500
	Payables to group entities, long-term		
		0	40.226.500
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		
	Current liabilities other than provisions		
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	10.425.153	3.988.197
	Trade payables		
	Gæld til tilknyttede virksomheder, kortfristet	4.273.293	9.558.527
	Payables to group entities, short-term		
	Anden gæld	8.120.495	7.307.705
	Other payables		
14	Periodeafgrænsningsposter	0	1.217.220
	Deferred income		
		22.818.941	22.071.649
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>22.818.941</b>	<b>62.298.149</b>
	Total liabilities other than provisions		
	<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>50.050.216</b>	<b>72.014.559</b>
	TOTAL EQUITY AND LIABILITIES		

- 1 Anvendt regnskabspraksis  
Accounting policies
- 2 Usikkerhed om indregning og måling  
Recognition and measurement uncertainties
- 16 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.  
Contractual obligations and contingencies, etc.
- 17 Sikkerhedsstillelser  
Collateral
- 18 Nærtstående parter  
Related parties



## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

### Egenkapitalopgørelse

Statement of changes in equity

Note		Selskabskapital	Overført resultat	I alt
Note	DKK	Share capital	Retained earnings	Total
	Egenkapital 1. januar 2018	2.001.100	7.715.310	9.716.410
	Equity at 1 January 2018			
	Koncerttilskud	0	27.182.888	27.182.888
	Group grant			
19	Overført via resultatdisponering	0	-9.668.023	-9.668.023
	Transfer, see "Appropriation of profit/loss"			
	Egenkapital 31. december 2018	2.001.100	25.230.175	27.231.275
	Equity at 31 December 2018			





## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

### Noter

Notes to the financial statements

#### 1 Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Årsrapporten for Relacom Denmark A/S for 2018 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore klasse C-virksomheder.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

##### Undladelse af pengestrømsopgørelse

Med henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4, udarbejdes ikke pengestrømsopgørelse. Virksomhedens pengestrømme indgår i koncernpengestrømsopgørelsen for den højere liggende modervirksomhed Relacom Management AB.

##### Præsentationsvaluta

Årsregnskabet er aflagt i danske kroner (DKK).

##### Koncerninterne virksomhedssammenlægninger

Ved virksomhedssammenslutninger som køb og salg af kapitalandele, fusioner, spaltninger, tilførsel af aktiver og aktieombytninger m.v. ved deltagelse af virksomheder under modervirksomhedens bestemmende indflydelse anvendes book value-metoden, hvor sammenlægningen anses for gennemført på det regnskabsmæssige erhvervestidspunkt uden tilpasning af sammenligningstal. Forskelle mellem det aftalte vederlag og den erhvervede virksomheds regnskabsmæssige værdi indregnes direkte på egenkapitalen.

##### Valutaomregning

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter balancedagens valutakurs. Realiserede og urealiserede valutakursgevinster og -tab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

The annual report of Relacom Denmark A/S for 2018 has been prepared in accordance with the provisions in the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized reporting class C entities.

The accounting policies used in the preparation of the financial statements are consistent with those of last year.

##### Omission of a cash flow statement

With reference to section 86(4) of the Danish Financial Statements Act, no cash flow statement has been prepared. The entity's cash flows are part of the consolidated cash flow statement for the parent company, Relacom Management AB.

##### Reporting currency

The financial statements are presented in Danish kroner (DKK).

##### Intra-group business combinations

The book value method is applied to business combinations such as acquisition and disposal of investments, mergers, demergers, contributions of assets and share conversions, etc. in which entities controlled by the parent company are involved, provided that the combination is considered completed at the time of acquisition without any restatement of comparative figures. Differences between the agreed consideration and the carrying amount of the acquiree are recognised directly in equity.

##### Foreign currency translation

On initial recognition, transactions denominated in foreign currencies are translated at the exchange rates at the transaction date.

Receivables and payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated into Danish kroner at the exchange rates at the balance sheet date. Realised and unrealised exchange gains and losses are recognised in the income statement as financial income or financial expenses.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

### Noter

Notes to the financial statements

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

##### Leasingkontrakter

Leasingkontrakter, hvor virksomheden ikke har alle væsentlige fordele og risici forbundet med ejendomsretten, er operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejekontrakter indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Virksomhedens samlede forpligtelser vedrørende operationelle leasing og lejekontrakter oplyses under eventualposter.

##### Resultatopgørelsen

###### Nettoomsætning

Indtægter fra serviceordrer indgår i nettoomsætningen på tidspunktet for levering og risikoens overgang, såfremt indtægten kan opgøres pålideligt.

Indtægter fra entreprisekontrakter indregnes som omsætning, i takt med at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder.

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

###### Bruttofortjeneste

I resultatopgørelsen er nettoomsætning, produktionsomkostninger og andre driftsindtægter med henvisning til årsregnskabslovens § 32 sammendraget til en regnskabspost benævnt bruttofortjeneste.

###### Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer, omkostninger til produktionspersonale, leje og leasing samt afskrivninger på produktionsanlæg.

Endvidere indregnes hensættelse til tab på entreprisekontrakter.

##### Leases

Leases that do not transfer substantially all the risks and rewards incident to the ownership to the Company are classified as operating leases. Payments relating to operating leases and any other rent agreements are recognised in the income statement over the term of the lease. The Company's aggregate liabilities relating to operating leases and other rent agreements are disclosed under "Contingent liabilities".

##### Income statement

###### Revenue

Income from service orders is recognised in revenue at the time of delivery and when the risk passes to the buyer, provided that the income can be made up reliably.

Income from contract work is recognised as revenue as the production is carried through, meaning that the revenue corresponds to the market value of contracts completed in the year.

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

###### Gross margin

In the income statement, revenue, production expenses and other operating income have been aggregated into one item called 'gross margin', with reference to section 32 of the Danish Financial Statements Act.

###### Production costs

Production costs comprise costs incurred in generating the revenue for the year. Such costs include direct and indirect costs of raw materials, consumables and production staff, rent and leases, as well as depreciation on production plant.

Also, provision for losses on construction contracts is recognised.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

### Noter

Notes to the financial statements

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

##### Administrationsomkostninger

I administrationsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt i året til ledelse og administration af selskabet, herunder omkostninger til administrativt personale, ledelsen, kontorlokaler og kontoromkostninger samt afskrivninger på aktiver, som benyttes i administrationen.

##### Andre driftsindtægter og -omkostninger

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

##### Personaleomkostninger

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

##### Af- og nedskrivninger

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

Kostprisen for erhvervede immaterielle rettigheder afskrives lineært over den forventede brugstid. Erhvervede immaterielle rettigheder omfatter software.

Goodwill afskrives lineært over den vurderede økonomiske levetid, der fastsættes på baggrund af en vurdering af bl.a. den overtagne virksomheds karakter, indtjening, markedsposition, branchens stabilitet og afhængighed af nogle medarbejdere.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostprisen med fradrag af eventuel restværdi, afskrives lineært over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Erhvervede immaterielle anlægsaktiver

Acquired intangible assets

Goodwill

Goodwill

##### Administrative expenses

Administrative expenses include expenses incurred in the year for purposes of managing and administering the Company, including expenses relating to administrative staff, management, office premises/expenses as well as amortisation/depreciation of assets used for administrative purposes.

##### Other operating income and operating expenses

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

##### Staff costs

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

##### Amortisation/depreciation and impairment

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

The cost for acquired IP rights is amortised over the expected useful life. Acquired IP rights include software.

Goodwill is amortised on a straight-line basis over the expected economic life, measured by reference to an assessment of, among other factors, the nature, earnings and market position of the acquired entity as well as the stability of the industry and the dependence on key staff.

The basis of amortisation, which is calculated as cost less any residual value, is amortised on a straight line basis over the expected useful life. The expected useful lives of the assets are as follows:

7-10 år/years

15 år/years



Årsregnskab 1. januar - 31. december  
 Financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)  
 Accounting policies (continued)

Restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, op-  
 hører afskrivning. Ved ændring i restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

Fortjeneste eller tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger. Fortjeneste eller tab opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

Afskrivningsperioden for erhvervede immaterielle rettigheder overstiger 5 år, fordi ledelsen vurderer, at investeringen vil kunne understøtte anvendelsen af ERP-systemet i en 7-10-årig periode.

Denne antagelse er baseret på analyser og forventninger til bæredygtigheden af systemets funktionaliteter på længere sigt.

Goodwill afskrives over 15 år, da investeringen er af strategisk karakter.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostprisen med fradrag af eventuel restværdi, afskrives lineært over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar  
 Other fixtures and fittings, tools and equipment  
 Indretning af lejede lokaler  
 Leasehold improvements

Restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, op-  
 hører afskrivning. Ved ændring i restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

The residual value is determined at the time of acquisition and are reassessed every year. Where the residual value exceeds the carrying amount of the asset, no further amortisation charges are recognised. In case of changes in the residual value, the effect on the amortisation charges is recognised prospectively as a change in accounting estimates.

Gains or losses on the sale of intangible assets and property, plant and equipment are recognised in the income statement under 'Other operating income' or 'Other operating expenses', respectively. Gains and losses are calculated by reference to the difference between the selling price less selling expenses and the carrying amount at the time of sale.

Acquired IP rights are amortised over a period longer than 5 years, because Management believes that the investment can support the application of the ERP system over a period of 7-10 years.

This assumption is based on analyses and expectations as to the sustainability of the system functionality in the long run.

Goodwill is amortised over 15 years, as the investment is strategic.

The basis of depreciation, which is calculated as cost less any residual value, is depreciated on a straight line basis over the expected useful life. The expected useful lives of the assets are as follows:

1-5 år/years

5 år/years

The residual value is determined at the time of acquisition and are reassessed every year. Where the residual value exceeds the carrying amount of the asset, no further depreciation charges are recognised. In case of changes in the residual value, the effect on the depreciation charges is recognised prospectively as a change in accounting estimates.





## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

### Noter

Notes to the financial statements

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

##### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Posterne omfatter renteindtægter og -omkostninger, herunder fra tilknyttede virksomheder, samt realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende transaktioner i fremmed valuta.

##### Skat

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

##### Balancen

###### Immaterielle anlægsaktiver

Goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Goodwill indregnes alene for virksomhedsovertagelser gennemført den 1. januar 2002 eller senere.

Andre immaterielle anlægsaktiver omfatter andre erhvervede immaterielle rettigheder - software.

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

###### Materielle anlægsaktiver

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

##### Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts that relate to the financial reporting period. The items comprise interest income and expenses, e.g. from group entities, realised and unrealised capital gains and losses relating to exchange gains and losses.

##### Tax

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

##### Balance sheet

###### Intangible assets

Goodwill is measured at cost less accumulated amortisation and impairment losses. Goodwill is recognised only for corporate takeovers effected on or after 1 January 2002.

Other intangible assets include other acquired intangible rights - software.

Other intangible assets are measured at cost less accumulated amortisation and impairment losses.

###### Property, plant and equipment

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

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

## Noter

Notes to the financial statements

## 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

## Værdiforringelse af anlægsaktiver

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

## Varebeholdninger

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

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

## Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

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

## Impairment of fixed assets

Every year, intangible assets and property, plant and equipment are reviewed for impairment. Where there is indication of impairment, an impairment test is made for each individual asset or group of assets, respectively, generating independent cash flows. The assets are written down to the higher of the value in use and the net selling price of the asset or group of assets (recoverable amount) if it is lower than the carrying amount. Where an impairment loss is recognised on a group of assets, a loss must first be allocated to goodwill and then to the other assets on a pro rata basis.

## Inventories

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

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

## Receivables

Receivables are measured at amortised cost.

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

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

### Noter

Notes to the financial statements

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

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

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

#### Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende leverancer af serviceydelser og igangværende entreprisekontrakter måles til salgsværdien af det udførte arbejde fratrukket acontofaktureringer. Salgsværdien opgøres på grundlag af færdiggørelsesgraden på balancen og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde. Færdiggørelsesgraden opgøres på grundlag af de afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på det enkelte igangværende arbejde.

Når resultatet af en igangværende kontrakt ikke kan skønnes pålideligt, måles salgsværdien til de medgædte omkostninger i det omfang disse forventes at blive dækket af køber.

Hvis de samlede omkostninger på det igangværende arbejde forventes at overstige den samlede salgsværdi, indregnes det forventede tab som en tabsgivende aftale under hensatte forpligtelser og omkostningsføres i resultatopgørelsen.

Værdien af de enkelte igangværende arbejder med fradrag af acontofaktureringer klassificeres som aktiver, når salgsværdien overstiger acontofaktureringer og som forpligtelser, når acontofaktureringer overstiger salgsværdien.

Receivables in respect of which there is no objective evidence of individual impairment are tested for objective evidence of impairment on a portfolio basis. The portfolios are primarily based on the debtors' domicile and credit ratings in line with the Company's risk management policy. The objective evidence applied to portfolios is determined based on historical loss experience.

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

#### Work in progress for third parties

Ongoing service supplies and work in progress for third parties are measured at the market value of the work performed less advances received. The market value is calculated on the basis of the percentage of completion at the balance sheet date and the total expected income from the relevant contract. The percentage of completion is made up based on costs incurred relative to the expected, total expenses on each individual work in progress.

Where the outcome of contract work in progress cannot be made up reliably, the market value is measured at the costs incurred in so far as they are expected to be paid by the purchaser.

Where the total expenses relating to the work in progress are expected to exceed the total market value, the expected loss is recognised as a loss-making agreement under 'Provisions' and is expensed in the income statement.

The value of each contract in progress less prepayments is classified as assets when the market value exceeds prepayments and as liabilities when prepayments exceed the market value.



## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

## Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)  
Accounting policies (continued)

## Periodeafgrænsningsposter

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

## Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

## Ophorte aktiviteter

Ophorte aktiviteter udgør en betydelig del af virksomheden, hvis aktiviteter og pengestrømme operationelt og regnskabsmæssigt klart kan udskilles fra den øvrige virksomhed, og hvor enheden er afhændet.

Resultatet efter skat af ophorte aktiviteter og værdireguleringer efter skat af tilhørende aktiver og forpligtelser samt gevinst/tab ved salg præsenteres i en særskilt linje i resultatopgørelsen uden tilpasning af sammenligningstal. I noterne oplyses omsætning og omkostninger for den ophorte aktivitet. Der er ingen tilbageværende balancesummer vedrørende ophorte aktiviteter, idet disse er frasolgt i regnskabsåret.

## Selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt betalte acontoskatter.

## Prepayments

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

## Cash

Cash comprise cash and short term securities which are readily convertible into cash and subject only to minor risks of changes in value.

## Discontinued operations

Discontinued operations comprise a separate, major line of business whose activities and cash flows are clearly distinguishable, operationally and for financial reporting purposes, from the Company's other lines of business and where the line of business has been disposed.

The profit/loss from discontinued operations and value adjustments after tax of related assets and liabilities and gains and losses on disposal are presented as a separate line item in the income statement, but comparative figures are not restated accordingly. Revenue and expenses relating to discontinued operations are disclosed in the notes. There are no remaining balances in the balance sheet regarding discontinued operations, as these are sold during the financial year.

## Income taxes

Current tax payables and receivables are recognised in the balance sheet as the estimated income tax charge for the year, adjusted for prior-year taxes and tax paid on account.



## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

## Noter

Notes to the financial statements

## 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

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

Udskudt skat måles på grundlag af de skatte- regler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, som de forventes at blive udnyttet med, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme jurisdiktion. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

## Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris, svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, så forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Ovrige gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdien.

## Periodeafgrænsningsposter

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

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

Deferred tax is measured according to the tax rules and at the tax rates applicable at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Deferred tax assets are recognised at the expected value of their utilisation; either as a set-off against tax on future income or as a set-off against deferred tax liabilities in the same legal tax entity. Changes in deferred tax due to changes in the tax rate are recognised in the income statement.

## Liabilities

Financial liabilities are recognised at the date of borrowing at the net proceeds received less transaction costs paid. In subsequent periods, the financial liabilities are measured at amortised cost, corresponding to the capitalised value using the effective interest rate. Accordingly, the difference between the proceeds and the nominal value is recognised in the income statement over the term of the loan.

Other liabilities are measured at net realisable value.

## Deferred income

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



## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

### Noter

Notes to the financial statements

#### 2 Usikkerhed om indregning og måling

Recognition and measurement uncertainties

##### Måling af skatteaktiv

Selskabet har indregnet et udskudt skatteaktiv på t.kr. 2.154. Det udskudte skatteaktiv baseres på tidligere års skattemæssige underskud i Danmark til fremførsel. Målingen af skatteaktivet er baseret på ledelsens forventninger til fremtidige resultater og dermed muligheden for at anvende de skattemæssige underskud. Indregningen er forbundet med usikkerhed i relation til forventningen til fremtidige resultater. Såfremt de fremtidige resultater afviger negativt i forhold til forventningerne, kan der opstå behov for nedskrivning.

##### Measurement of tax asset

The Company has recognised a deferred tax asset of DKK 2,154 thousand. The deferred tax asset is based on previous years' tax loss carry-forwards in Denmark. The measurement of the tax asset is based on Management's expectations of future results and the possibility to use the tax losses. The recognition is subject to uncertainty as regards the expectation of future results. In case the future results deviate negatively as regards the expectations, a need for writedown may arise.

DKK	2018	2017
<b>3 Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver</b> Amortisation/depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver Amortisation of intangible assets	3.055.150	4.821.758
Nedskrivninger på immaterielle anlægsaktiver Impairment of intangible assets	11.834.111	0
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver Depreciation of property, plant and equipment	962.745	450.580
	<u>15.852.006</u>	<u>5.272.338</u>

Af- og nedskrivninger indregnes således i årsregnskabet:  
Administrationsomkostninger: 1.544.683 kr.  
Ophorte aktiviteter: 14.307.323 kr.

Amortisation/depreciation are recognised as follows in the financial statements:  
Administrative expenses: 1.544.683 DKK  
Discontinued operations: 14.307.323 DKK

#### 4 Finansielle indtægter

Financial income

Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder

Interest receivable, group entities

Valutakursgevinst

Exchange gain

351.399

581.060

60.436

623.248

411.835

1.204.308

#### 5 Finansielle omkostninger

Financial expenses

Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder

Interest expenses, group entities

Renteomkostninger i øvrigt

Other interest expenses

Valutakurstab

Exchange losses

Andre finansielle omkostninger

Other financial expenses

907.000

1.345.601

15.948

21.829

94.059

491.554

17.587

18.571

1.034.594

1.877.555

Årsregnskab 1. januar - 31. december  
 Financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

6 Resultat af ophørt aktivitet  
 Profit/loss from discontinued operations

Relacom Denmark A/S har med virkning fra 31. maj 2018 solgt forretningsområdet "Office".

Årets resultat efter skat fra forretningsområdet "Office" er præsenteret på en særskilt linje i resultatopgørelsen som "Årets resultat efter skat af ophørte aktiviteter" og udgør et tab på t.kr. 9.420 for 2018.

Sammenligningstallene for 2017 er ikke korrigeret for ophørte aktiviteter.

Resultat af ophørt aktivitet er specificeret i hovedposter nedenfor:

DKK	
Omsætning	
Revenue	
Omkostninger	
Expenses	
Afskrivninger vedrørende ophørte aktiviteter	
Amortisation regarding discontinued operations	
Nettonedskrivning vedrørende ophørte aktiviteter	
Net depreciation regarding discontinued operations	
Årets resultat efter skat af ophørte aktiviteter	
Loss after tax from discontinued operations	

Relacom Denmark A/S has, with effect from 31 May 2018, sold the business area "Office".

The profit/loss after tax from the business area "Office" is presented on a separat line in the income statement as "Profit/loss after tax from discontinued operations" and represents a loss of DKK 9,420 thousand for 2018.

The comparative figures for 2018 have not been restated for discontinued operations.

Profit/loss from discontinued operations is broken down on main items below:

	2018
	2.749.000
	-1.060.000
	-2.472.212
	-8.637.084
	-9.420.296

7 Immaterielle anlægsaktiver  
 Intangible assets

DKK	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver Acquired intangible assets	Goodwill Goodwill	I alt Total
Kostpris 1. januar 2018 Cost at 1 January 2018	7.481.211	63.596.894	71.078.105
Afgang i årets løb Disposals in the year	0	-63.596.894	-63.596.894
Kostpris 31. december 2018 Cost at 31 December 2018	7.481.211	0	7.481.211
Af- og nedskrivninger 1. januar 2018 Impairment losses and amortisation at 1 January 2018	6.813.722	49.289.571	56.103.293
Årets nedskrivninger Impairment losses in the year	0	11.834.111	11.834.111
Årets afskrivninger Amortisation in the year	581.938	2.473.212	3.055.150
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver Reversal of amortisation/depreciation and impairment of disposals	0	-63.596.894	-63.596.894
Af- og nedskrivninger 31. december 2018 Impairment losses and amortisation at 31 December 2018	7.395.660	0	7.395.660
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018 Carrying amount at 31 December 2018	85.551	0	85.551



## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

### Noter

Notes to the financial statements

#### 8 Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

DKK	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	Indretning af lejede lokaler Leasehold improvements	I alt Total
Kostpris 1. januar 2018 Cost at 1 January 2018	5.658.474	2.311.604	7.970.078
Tilgang i årets løb Additions in the year	1.071.013	568.621	1.639.634
Afgang i årets løb Disposals in the year	-636.441	-908.006	-1.544.447
Kostpris 31. december 2018 Cost at 31 December 2018	6.093.046	1.972.219	8.065.265
Af- og nedskrivninger 1. januar 2018 Impairment losses and depreciation at 1 January 2018	5.323.694	2.114.944	7.438.638
Årets afskrivninger Depreciation in the year	735.792	226.953	962.745
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver Reversal of amortisation/depreciation and impairment of disposals	-636.441	-908.006	-1.544.447
Af- og nedskrivninger 31. december 2018 Impairment losses and depreciation at 31 December 2018	5.423.045	1.433.891	6.856.936
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018 Carrying amount at 31 December 2018	670.001	538.328	1.208.329

#### 9 Finansielle anlægsaktiver

Investments

DKK	Andre tilgodehavender Other receivables
Kostpris 1. januar 2018 Cost at 1 January 2018	1.358.341
Tilgang i årets løb Additions in the year	3.887
Afgang i årets løb Disposals in the year	-902.871
Kostpris 31. december 2018 Cost at 31 December 2018	459.357
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018 Carrying amount at 31 December 2018	459.357



## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

### Noter

Notes to the financial statements

DKK	2018	2017
10 Igangværende arbejder for fremmed regning Work in progress for third parties		
Salgsværdi af udført arbejde Selling price of work performed	22.339.417	13.337.948
Acontofaktureringer Progress billings	-18.020.042	-9.269.490
	<u>4.319.375</u>	<u>4.068.458</u>
11 Periodeafgrænsningsposter Prepayments		
Periodeafgrænsningsposter omfatter periodisering af omkostninger, der først vedrører efterfølgende år, herunder forsikringer.		Prepayments include accrual of expenses relating to subsequent financial years, including insurance policies.
DKK	2018	2017
12 Selskabskapital Share capital		
Selskabskapitalen er fordelt således: Analysis of the share capital		
Aktier, 20.011 stk. a nom. 100,00 kr. 20.011 shares of DKK 100,00 nominal value each	2.001.100	2.001.100
	<u>2.001.100</u>	<u>2.001.100</u>
Virksomhedens selskabskapital har uændret været 2.001.100 kr. de seneste 5 år.		The Company's share capital has remained DKK 2,001,100 over the past 5 years.
DKK	2018	2017
13 Udskudt skat Deferred tax		
Udskudt skat 1. januar Deferred tax at 1 January	-2.154.000	-2.154.000
Årets regulering af udskudt skat Deferred tax adjustments in the year	0	0
Udskudt skat 31. december Deferred tax at 31 December	<u>-2.154.000</u>	<u>-2.154.000</u>
Indregnet skatteaktiv vedrører skattemæssigt underskud til fremførsel. Der er yderligere skattemæssige merværdier med en regnskabsmæssig værdi på 28.117 t.kr. Da det er usikkert, om disse skattemæssige merværdier kan udnyttes inden for en overskuelig fremtid, er deres regnskabsmæssige værdi ikke indregnet i årsregnskabet.		Recognised tax asset relates to tax loss carryforwards. The Company has additional tax net assets at a carrying amount of DKK 28,117 thousand. As it is uncertain whether these net assets can be utilised within a foreseeable future, their carrying amount has not been recognised in the financial statements.





## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

### Noter

Notes to the financial statements

#### 13 Udskudt skat (fortsat)

Deferred tax (continued)

Udskudt skat omfatter erhvervede immaterielle anlægsaktiver, indretning af lejede lokaler, driftsmidler, varelager, tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser samt skattemæssigt underskud.

Deferred tax comprises acquired intangible assets, leasehold improvements, operating equipment, inventories, trade receivables and tax loss carry-forwards.

#### 14 Periodeafgrænsningsposter

Deferred income

Periodeafgrænsningsposter omfatter betalinger vedrørende servicekontrakter, der først indregnes som indtægter i det efterfølgende regnskabsår, når indregningskriterierne herfor er opfyldt.

Deferred income comprises payments relating to the sale of service contracts, which will not be recognised as income until in the subsequent financial year, once the recognition criteria are satisfied.

DKK	2018	2017
15 Personaleomkostninger		
Staff costs		
Lønninger	29.185.520	27.800.019
Wages/salaries		
Pensioner	2.623.167	2.733.970
Pensions		
Andre omkostninger til social sikring	538.891	568.421
Other social security costs		
	<u>32.347.578</u>	<u>31.102.410</u>

Personaleomkostninger indregnes således i årsregnskabet:

Staff costs are recognised as follows in the financial statements:

Produktion	27.414.523	25.294.065
Production		
Administration	4.933.055	5.808.345
Administration		
	<u>32.347.578</u>	<u>31.102.410</u>

Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede

Average number of full-time employees

53	57
----	----

Vederlag til virksomhedens ledelse oplyses ikke med henvisning til årsregnskabslovens § 98b, stk. 3, nr. 2.

By reference to section 98b(3)(ii) of the Danish Financial Statements Act, remuneration to Management is not disclosed.



## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

### Noter

Notes to the financial statements

#### 16 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v. Contractual obligations and contingencies, etc.

##### Andre økonomiske forpligtelser Other financial obligations

##### Leje- og leasingforpligtelser i øvrigt: Other rent and lease liabilities:

DKK	2018	2017
Leje- og leasingforpligtelser	4.159.265	5.609.003
Rent and lease liabilities		

Leje- og leasingforpligtelser omfatter husleje-forpligtelse med i alt 1.384.158 kr. mod 2.210.882 kr. sidste år i uopsigelige husleje-kontrakter. Endvidere omfattes forpligtelser i operationelle leasingkontrakter på biler på i alt 2.275.107 kr. mod 3.398.121 kr. sidste år.

Rent and lease liabilities include a rent obligation totalling DKK 1,384,158 (prior year DKK 2,210,882) in interminable rent agreements. Furthermore, the Company has liabilities under operating leases for cars totalling DKK 2,275,107 (prior year DKK 3,398,121).

#### 17 Sikkerhedsstillelser Collateral

Virksomheden har ikke stillet pant eller anden sikkerhed i aktiver pr. 31. december 2018.

The Company has not provided any security or other collateral in assets at 31 December 2018.

#### 18 Nærtstående parter Related parties

Relacom Denmark A/S' nærtstående parter omfatter følgende:  
 Relacom Denmark A/S' related parties comprise the following:

##### Bestemmende indflydelse Parties exercising control

Nærtstående part Related party	Bopæl/Hjemsted Domicile	Grundlag for bestemmende indflydelse Basis for control
Relacom Management AB Relacom Management AB	Sverige Sweden	Kapitalbesiddelse Participating interest

##### Oplysning om koncernregnskaber Information about consolidated financial statements

Modervirksomhed Parent	Hjemsted Domicile	Rekvirering af modervirksomhedens koncernregnskab Requisitioning of the parent company's consolidated financial statements
Relacom Management AB	Sverige Sweden	Hos selskabet With the company



## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

### Noter

Notes to the financial statements

#### Transaktioner med nærtstående parter

Related party transactions

Relacom Denmark A/S har haft følgende transaktioner med nærtstående parter:

Relacom Denmark A/S was engaged in the below related party transactions:

DKK	2018
Salg af varer og serviceydelser til tilknyttede virksomheder Sale of goods and services to group entities	907.008
Køb af serviceydelser hos modervirksomhed Purchase of services from parent company	1.301.889
Renteindtægter fra modervirksomhed Interest income from parent company	351.399
Renteomkostninger til modervirksomhed Interest expenses to parent company	907.000
Koncerntilskud Group contribution	27.182.888
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group entities	131.097
Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group entities	4.273.293

#### Ejerforhold

Ownership

Følgende kapitalejere er noteret i virksomhedens ejerbog som ejende minimum 5 % af stemmerne eller minimum 5 % af aktiekapitalen:

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

Navn Name	Bopæl/Hjemsted Domicile
Relacom Management AB	Sverige/Sweden

	2018	2017
19 Resultatdisponering Appropriation of profit/loss		
Forslag til resultatdisponering Recommended appropriation of profit/loss		
Overført resultat Retained earnings/accumulated loss	-9.668.023	-5.834.448
	-9.668.023	-5.834.448