



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

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

**TELENABLER APS**

**BIRKERØD KONGEVEJ 42, 3460 BIRKERØD**

**ÅRSRAPPORT**  
*ANNUAL REPORT*

**1. JANUAR - 31. DECEMBER 2019**  
*1 JANUARY - 31 DECEMBER 2019*

**Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling,  
den 10. september 2020**

*The Annual Report has been presented and adopted at  
the Company's Annual General Meeting on 10 September  
2020*

---

**Steven Gregory Downes**

*The English part of this document is an unofficial translation of the original Danish text, and in case of any discrepancy between the Danish text and the English translation, the Danish text shall prevail.*

**CVR-NR. 35 41 44 95**  
**CVR NO. 35 41 44 95**

**INDHOLDSFORTEGNELSE**  
**CONTENTS**

	<b>Side</b> <b>Page</b>
<b>Selskabsoplysninger</b> <i>Company Details</i>	
Selskabsoplysninger..... <i>Company Details</i>	3
<b>Erklæringer</b> <i>Statement and Report</i>	
Ledelsespåtegning..... <i>Statement by Board of Executives</i>	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning..... <i>Independent Auditor's Report</i>	5-9
<b>Ledelsesberetning</b> <i>Management's Review</i>	
Ledelsesberetning..... <i>Management's Review</i>	10
<b>Årsregnskab 1. januar - 31. december</b> <i>Financial Statements 1 January - 31 December</i>	
Resultatopgørelse..... <i>Income Statement</i>	11
Balance..... <i>Balance Sheet</i>	12-14
Noter..... <i>Notes</i>	15-20
Anvendt regnskabspraksis..... <i>Accounting Policies</i>	21-24

**SELSKABSOPLYSNINGER**  
*COMPANY DETAILS***Selskabet**  
*Company*

Telenabler ApS  
Birkerød Kongevej 42  
3460 Birkerød

CVR-nr.: 35 41 44 95  
*CVR No.:*  
Stiftet: 16. august 2013  
*Established:* 16 August 2013  
Hjemsted: Birkerød  
*Registered Office:*  
Regnskabsår: 1. januar - 31. december  
*Financial Year:* 1 January - 31 December

**Direktion**  
*Board of Executives*

Jeremy Richard Brett  
Steven Gregory Downes

**Revision**  
*Auditor*

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Havneholmen 29  
1561 København V

**Pengeinstitut**  
*Bank*

Handelsbanken  
Klampenborgvej 221, 1. sal  
2800 Kgs. Lyngby

**Oversættelses-  
forbehold**  
*Translation Disclaimer*

Den engelske del af dette dokument er en uofficiel oversættelse af den originale danske tekst og i tilfælde af uoverensstemmelse mellem den danske tekst og den engelske oversættelse, har den danske tekst forrang.  
*The English part of this document is an unofficial translation of the original Danish text, and in case of any discrepancy between the Danish text and the English translation, the Danish text shall prevail.*

**LEDELSESPÅTEGNING**  
*STATEMENT BY BOARD OF EXECUTIVES*

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 for Telenabler ApS.

*Today the Board of Executives have discussed and approved the Annual Report of Telenabler ApS for the financial year 1 January - 31 December 2019.*

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

*The Annual Report is presented in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019.

*In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the Company's financial position at 31 December 2019 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2019.*

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

*The Management's Review includes in our opinion a fair presentation of the matters dealt with in the Review.*

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

*We recommend the Annual Report be approved at the Annual General Meeting.*

Birkerød, den 9. september 2020  
*Birkerød, 9 September 2020*

Direktion:  
*Board of Executives*

---

Jeremy Richard Brett

---

Steven Gregory Downes

**DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING**  
*INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT*

*Til kapitalejeren i Telenabler ApS*

**REVISIONSPÅTEGNING PÅ ÅRSREGNSKABET**

**Konklusion**

Vi har revideret årsregnskabet for Telenabler ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019, der omfatter resultatopgørelse, balance, noter og 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 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 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 årsregnskab". 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.

**Væsentlig usikkerhed vedrørende fortsat drift**

Vi gør opmærksom på oplysningerne i noten "Usikkerhed ved going concern" i årsregnskabet, hvoraf det fremgår, at selskabet har tabt sin selskabskapital, herunder at selskabets fortsatte drift er afhængig af at selskabet kan overholde de forelagte budgetter og cashflows som ledelsen har udarbejdet. Vores konklusion er ikke modificeret vedrørende dette forhold.

*To the Shareholder of Telenabler ApS*

**AUDITORS OPINION ON THE FINANCIAL STATEMENTS**

**Opinion**

*We have audited the Financial Statements of Telenabler ApS for the financial year 1 January - 31 December 2019, which comprise income statement, balance sheet, notes and a summary of significant accounting policies. The Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

*In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the assets, liabilities and financial position of the Company at 31 December 2019 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2019 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 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 requirements. We believe that the evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our conclusion.*

**Material uncertainty relating to Going Concern**

*We draw attention to the note "Uncertainty with respect to going concern" in the financial statements in which it is described that the company has lost its share capital, and that the company's continued operations depend on whether the company can keep the budgets and cash flows which Management has prepared. Our opinion is not modified with respect to this matter.*

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

### Fremhævelse af forhold i regnskabet

Vi henleder opmærksomheden på noten "Oplysning om usikkerhed ved indregning og måling" i årsregnskabet, der beskriver den usikkerhed, der er forbundet med det indregnede skatteaktiv på 377 tkr. samt den usikkerhed, der er forbundet med indregnede tilgodehavender fra tilknyttede virksomheder på 6.464 tkr. Vores konklusion er ikke modificeret vedrørende dette forhold.

### 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 fejl-information, 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 fejl-information, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejl-information, når sådan findes. Fejl-informationer 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.

### *Emphasis of matter*

*We draw attention to the note "Information on uncertainty with respect to recognition and measurement" in the annual accounts, which describes the uncertainty associated with the recognized tax asset of DKK 377 thousand and the uncertainty associated with recognized receivables from associated companies of DKK 6,464 thousand. Our conclusion is not modified as a consequence hereof.*

### *Management's Responsibilities for the Financial Statements*

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

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

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

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.
- As part of an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgment and maintain professional skepticism throughout the audit. We also:*
- *Identify and assess the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.*
  - *Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of 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.*



## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

- 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.
- *Evaluate the overall presentation, structure and contents of the Financial Statements, including the 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 ledelsen 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.

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.

*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 Management's Review

*Management is responsible for Management's Review.*

*Our opinion on the Financial Statements does not cover Management's Review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.*

*In connection with our audit of the Financial Statements, our responsibility is to read Management's Review and, in doing so, consider whether 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 Management's Review provides the information required under the Danish Financial Statements Act.*

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



**DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING**  
*INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT*

**ERKLÆRING I HENHOLD TIL ANDEN LOVGIVNING  
OG ØVRIG REGULERING**

**Overtrædelse af momslovgivningen**

Selskabet har i strid med momsloven foretaget urigtige indberetninger til SKAT, hvorved ledelsen kan ifalde ansvar.

**REPORT ON OTHER LEGAL AND REGULATORY  
REQUIREMENTS**

***Violation of the Danish VAT Legislation***

*Contrary to the Danish VAT legislation, the company has reported incorrect VAT to the Tax Authorities, and Management may be held liable in this respect.*

København, den 9. september 2020  
*Copenhagen, 9 September 2020*

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 20 22 26 70  
*CVR no.*

Søren Søndergaard Jensen  
Statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*  
MNE-nr. mne32069  
*MNE no.*

## LEDELSESBERETNING MANAGEMENT'S REVIEW

### Væsentligste aktiviteter

Selskabet blev oprettet i 2013 af Limitless Mobile Group. Den nordiske koncern, Sverige, Danmark og Poland blev rebrandet til Telenabler i begyndelsen af 2017, og dette er nu selskabets formelle navn.

Hovedaktiviteten er brandet Fastnet.nu, som består af fastnet, mobiltelefoni og ADSL til ældre mennesker i samarbejde med Ældresagen. Herudover er der 2 mindre brands, en m2m aktivitet, samt nogle få traditionelle MVNE-kunder. Den danske enhed er også servicecenter for den svenske og den polske enhed.

### Usikkerhed ved indregning og måling

Selskabet har indregnet tilgodehavender fra tilknyttede virksomheder i balancen på i alt 6.464 t.kr. Der er usikkerhed forbundet med de tilknyttede virksomheders betalingsevne. Som følge heraf kan der være usikkerhed ved måling af tilgodehavenderne.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Årsregnskabet for 2019 afspejler den ændrede tilgang fra den nye ledelse, efter det triste tab af Peje Angman i oktober 2019. Hovedvægten af fokus i forretningen er nu lagt på vores hjemmemarkeder, og at søge kontrolleret organisk vækst på de eksisterende produkter, der tilbydes.

### Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Driften af virksomheden i 2020 har været nødt til at håndtere Covid-pandemien og de nye udfordringer, dette har skabt. En dynamisk driftsplan blev hurtigt udarbejdet i marts, hvilket gjorde det muligt for personalet at arbejde hjemmefra, samtidig med at virksomheden var 100 % funktionsdygtig inklusiv levering af fuld kundeservice fra vores callcenter-personale. Omsætningen led ikke, men vi har set en stigning i trafikomkostningerne i løbet af marts, april og maj fra vores tjenesteudbydere. Vi har fra nu af implementeret mere hjemmearbejde, men kontoret er åbnet helt op med sikkerhedsforanstaltninger på plads.

De omkostningsreduktioner der blev indført i december, er nu begyndt at have en virkning, og det er vores forventning, at virksomheden vil fremvise et begrænset overskud ved årsafslutningen for 2020.

### Principal activities

*The company was founded in 2013 by Limitless Mobile Group. The Nordic Group, Sweden, Denmark and Poland, was rebranded Telenabler in the start of 2017 and this is now the company's formal name.*

*The main activity is the brand Fastnet.nu consisting of landlines, mobile telephony and ADSL to elderly people in a cooperation with Ældresagen. In addition, there are two smaller brands, an m2m activity and a few traditional MVNE customers. The Danish entity is also a service center for the Swedish and Polish entities.*

### Uncertainty as to recognition and measurement

*The company has recognised receivables from Group enterprises of a total amount of DKK ('000) 6,464 in the balance sheet. The Group enterprises' ability to pay is subject to uncertainty. Thus, there may be uncertainty in relation to measurement of the receivables.*

### Development in activities and financial position

*The 2019 accounts reflect the change in approach from the new management following the sad loss of Peje Angman in October 2019. The emphasis on the business is now to focus on our home markets and to seek controlled organic growth of the existing products that are offered.*

### Significant events after the end of the financial year

*For 2020 the operation of the business has had to deal with the Covid pandemic and the new challenges this has created. A dynamic operation plan was quickly produced in March allowing staff to work from home but with the business still operating at 100% including providing full customer service from our call centre staff. Revenues did not suffer however we have seen an increase in traffic costs during March, April and May from our service provider. As of now we now deploy some home working but the office is fully open with safety measures in place.*

*The cost reductions put in place in December are now having an effect and it is our expectation that the business is reporting a retained profit at the end of 2020.*

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

	Note	2019 kr. DKK	2018 kr. DKK
<b>BRUTTOFORTJENESTE</b> .....		<b>11.614.482</b>	<b>13.694.305</b>
<i>GROSS PROFIT</i>			
Personaleomkostninger.....	1	-12.541.715	-10.243.874
<i>Staff costs</i>			
Af- og nedskrivninger.....		-2.766.625	-2.939.859
<i>Depreciation, amortisation and impairment</i>			
Nedskrivning af omsætningsaktiver, udover normale nedskrivninger.....		-4.163.753	0
<i>Write-off of current assets, besides common write-off</i>			
Andre driftsomkostninger.....		-38.633	0
<i>Other operating expenses</i>			
<b>DRIFTSRESULTAT</b> .....		<b>-7.896.244</b>	<b>510.572</b>
<i>OPERATING LOSS</i>			
Andre finansielle indtægter.....	2	645.040	275.587
<i>Other financial income</i>			
Andre finansielle omkostninger.....	3	-587.502	-712.579
<i>Other financial expenses</i>			
<b>RESULTAT FØR SKAT</b> .....		<b>-7.838.706</b>	<b>73.580</b>
<i>LOSS BEFORE TAX</i>			
Skat af årets resultat.....	4	164.872	633.728
<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
<b>ÅRETS RESULTAT</b> .....		<b>-7.673.834</b>	<b>707.308</b>
<i>LOSS FOR THE YEAR</i>			
<b>FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING</b>			
<i>PROPOSED DISTRIBUTION OF DIVIDEND</i>			
Overført resultat.....		-7.673.834	707.308
<i>Retained earnings</i>			
<b>I ALT</b> .....		<b>-7.673.834</b>	<b>707.308</b>
<i>TOTAL</i>			

**BALANCE 31. DECEMBER**  
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

AKTIVER ASSETS	Note	2019 kr. DKK	2018 kr. DKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter..... <i>Development projects completed</i>		7.971.869	9.387.997
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver..... <i>Intangible fixed assets acquired</i>		2.159.998	2.879.998
Udv.projekter under udførelse og forudbetalinger..... <i>Development projects in progress and prepayments</i>		4.066.896	3.858.634
<b>Immaterielle anlægsaktiver.....</b> <i>Intangible fixed assets</i>	<b>5</b>	<b>14.198.763</b>	<b>16.126.629</b>
Lejededesitum og andre tilgodehavender..... <i>Rent deposit and other receivables</i>		124.244	122.908
<b>Finansielle anlægsaktiver.....</b> <i>Fixed asset investments</i>	<b>6</b>	<b>124.244</b>	<b>122.908</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER.....</b> <i>FIXED ASSETS</i>		<b>14.323.007</b>	<b>16.249.537</b>
Fremstillede handelsvarer..... <i>Goods for resale</i>		113.019	91.519
<b>Varebeholdninger.....</b> <i>Inventories</i>		<b>113.019</b>	<b>91.519</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser..... <i>Trade receivables</i>		6.935.145	6.396.696
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder..... <i>Receivables from Group enterprises</i>		6.464.236	12.686.051
Udskudte skatteaktiver..... <i>Deferred tax assets</i>		377.102	0
Andre tilgodehavender..... <i>Other receivables</i>		776.487	448
Tilgodehavende selskabsskat..... <i>Receivable corporation tax</i>		0	343.120
Periodeafgrænsningsposter..... <i>Prepayments and accrued income</i>		2.852.052	3.229.521
<b>Tilgodehavender.....</b> <i>Receivables</i>		<b>17.405.022</b>	<b>22.655.836</b>
<b>Likvide beholdninger.....</b> <i>Cash and cash equivalents</i>		<b>398.016</b>	<b>89.118</b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b> <i>CURRENT ASSETS</i>		<b>17.916.057</b>	<b>22.836.473</b>
<b>AKTIVER.....</b> <i>ASSETS</i>		<b>32.239.064</b>	<b>39.086.010</b>

**BALANCE 31. DECEMBER**  
**BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER**

<b>PASSIVER</b> <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>	<b>Note</b>	<b>2019</b> kr. DKK	<b>2018</b> kr. DKK
Selskabskapital..... <i>Share capital</i>		80.000	80.000
Reserve for udviklingsomkostninger..... <i>Reserve for development costs</i>		6.934.181	7.019.848
Overført resultat..... <i>Retained earnings</i>		-11.116.351	-3.528.183
<b>EGENKAPITAL.....</b> <i>EQUITY</i>	<b>7</b>	<b>-4.102.170</b>	<b>3.571.665</b>
Hensættelse til udskudt skat..... <i>Provision for deferred tax</i>		0	76.779
<b>HENSATTE FORPLIGTELSER.....</b> <i>PROVISION FOR LIABILITIES</i>		<b>0</b>	<b>76.779</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser..... <i>Trade payables</i>		4.608.668	0
Feriepengeindefrysning..... <i>Holiday pay freeze</i>		260.825	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser.....</b> <i>Long-term liabilities</i>	<b>8</b>	<b>4.869.493</b>	<b>0</b>
Kortfristet del af langfristet gæld..... <i>Short-term portion of long-term liabilities</i>	<b>8</b>	5.391.332	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser..... <i>Trade payables</i>		12.066.795	16.679.523
Gæld til tilknyttede virksomheder..... <i>Payables to Group enterprises</i>		2.193.270	9.717.287
Anden gæld..... <i>Other liabilities</i>		5.259.233	4.122.699
Periodeafgrænsningsposter..... <i>Accruals and deferred income</i>		6.561.111	4.918.057
<b>Kortfristede gældsforpligtelser.....</b> <i>Current liabilities</i>		<b>31.471.741</b>	<b>35.437.566</b>

**BALANCE 31. DECEMBER**  
**BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER**

<b>PASSIVER (FORTSAT)</b> <i>EQUITY AND LIABILITIES (CONTINUED)</i>	<b>Note</b>	<b>2019</b> kr. DKK	<b>2018</b> kr. DKK
<b>GÆLDSFORPLIGTELSER.....</b> <i>LIABILITIES</i>		<b>36.341.234</b>	<b>35.437.566</b>
<b>PASSIVER.....</b> <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>		<b>32.239.064</b>	<b>39.086.010</b>
 <b>Eventualposter mv.</b> <i>Contingencies, etc.</i>	 9		
 <b>Pantsætninger og sikkerhedsstillelser</b> <i>Charges and securities</i>	 10		
 <b>Usikkerhed ved going concern</b> <i>Uncertainty with respect to going concern</i>	 11		
 <b>Oplysning om usikkerhed ved indregning og måling</b> <i>Information on uncertainty with respect to recognition and measurement</i>	 12		

**NOTER**  
**NOTES**

	2019 kr. DKK	2018 kr. DKK	Note
<b>Personaleomkostninger</b>			<b>1</b>
<i>Staff costs</i>			
Antal personer beskæftiget i gennemsnit: <i>Average number of employees</i> 13 (2018: 13)			
Løn, gager og konsulent honorarer..... <i>Wages, salaries and consultancy fees</i>	11.806.355	9.236.018	
Pensioner..... <i>Pensions</i>	933.933	830.159	
Andre omkostninger til social sikring..... <i>Other social security costs</i>	144.593	114.926	
Andre personaleomkostninger..... <i>Other staff costs</i>	83.575	141.323	
Aktiveret udviklingsomkostninger..... <i>Capitalised development costs</i>	-426.741	-78.552	
	<b>12.541.715</b>	<b>10.243.874</b>	
<b>Andre finansielle indtægter</b>			<b>2</b>
<i>Other financial income</i>			
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder..... <i>Group enterprises</i>	288.912	268.607	
Finansielle indtægter i øvrigt..... <i>Other interest income</i>	356.128	6.980	
	<b>645.040</b>	<b>275.587</b>	
<b>Andre finansielle omkostninger</b>			<b>3</b>
<i>Other financial expenses</i>			
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder..... <i>Group enterprises</i>	99.876	252.582	
Finansielle omkostninger i øvrigt..... <i>Other interest expenses</i>	487.626	459.997	
	<b>587.502</b>	<b>712.579</b>	
<b>Skat af årets resultat</b>			<b>4</b>
<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst..... <i>Calculated tax on taxable income of the year</i>	0	-343.120	
Regulering skat vedrørende tidligere år..... <i>Adjustment of tax for previous years</i>	626.436	0	
Regulering af udskudt skat..... <i>Adjustment of deferred tax</i>	-791.308	-290.608	
	<b>-164.872</b>	<b>-633.728</b>	



NOTER  
NOTES

Note

Immaterielle anlægsaktiver  
*Intangible fixed assets*

5

	Færdiggjorte udviklingsprojek- ter <i>Development projects completed</i>	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible fixed assets acquired</i>	Udv.projekter under udførelse og forudbetalinger <i>Development projects in progress and prepayments</i>
Kostpris 1. januar 2019..... <i>Cost at 1 January 2019</i>	11.044.701	12.365.413	3.858.633
Tilgang..... <i>Additions</i>	0	0	806.672
<b>Kostpris 31. december 2019.....</b> <i>Cost at 31 December 2019</i>	<b>11.044.701</b>	<b>12.365.413</b>	<b>4.665.305</b>
Afskrivninger 1. januar 2019..... <i>Amortisation at 1 January 2019</i>	1.656.704	9.485.415	0
Nedskrivning..... <i>Impairment losses</i>	0	0	598.409
Årets afskrivninger..... <i>Amortisation for the year</i>	1.416.128	720.000	0
<b>Afskrivninger 31. december 2019.....</b> <i>Amortisation at 31 December 2019</i>	<b>3.072.832</b>	<b>10.205.415</b>	<b>598.409</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019..</b> <i>Carrying amount at 31 December 2019</i>	<b>7.971.869</b>	<b>2.159.998</b>	<b>4.066.896</b>

Selskabet beskæftiger sig med udvikling og markedsføring af varer og tjenesteydelser fortrinsvis inden for telekommunikation, informationsteknologi, medier og underholdning. Der foretages løbende validering af de indregnede projekter, herunder den tekniske færdiggørelsesgrad og fremtidig anvendelse af teknologien på koncernniveau eller ved fremtidigt salg.

*The company is engaged in development and marketing of goods and services, primarily within telecommunications, information technology, media and entertainment. The projects recognised are currently being validated, including the technical degree of completion and the future use of the technology at Group level or in relation to a future sale.*

NOTER  
NOTES

Note

**Finansielle anlægsaktiver**

6

*Fixed asset investments*

	Lejededesitum og andre tilgodehavender <i>Rent deposit and other receivables</i>
Kostpris 1. januar 2019..... <i>Cost at 1 January 2019</i>	122.908
Tilgang..... <i>Additions</i>	1.336
<b>Kostpris 31. december 2019.....</b> <i>Cost at 31 December 2019</i>	<b>124.244</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019.....</b> <i>Carrying amount at 31 December 2019</i>	<b>124.244</b>

**Egenkapital**

7

*Equity*

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Reserve for udviklings- omkostninger <i>Reserve for development costs</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2019..... <i>Equity at 1 January 2019</i>	80.000	7.019.848	-3.528.184	3.571.664
Årets reguleringer..... <i>Value adjustments</i>		-85.667	85.667	
Forslag til resultatdisponering..... <i>Proposed distribution of profit</i>			-7.673.834	-7.673.834
<b>Egenkapital 31. december 2019.....</b> <i>Equity at 31 December 2019</i>	<b>80.000</b>	<b>6.934.181</b>	<b>-11.116.351</b>	<b>-4.102.170</b>

**NOTER**  
**NOTES**

**Note**

**Langfristede gældsforpligtelser**  
*Long-term liabilities*

8

	31/12 2019 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år	31/12 2018 gæld i alt	Kortfristet del primo Current
	31/12 2019 total liabilities	Repayment next year	Debt outstanding after 5 years	31/12 2018 total liabilities	portion at the beginning of the year
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....	10.000.000	5.391.332	0	0	0
<i>Trade payables</i>					
Feriepengeindefrysning.....	260.825	0	260.825	0	0
<i>Holiday pay freeze</i>					
	<b>10.260.825</b>	<b>5.391.332</b>	<b>260.825</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**Eventualposter mv.**  
*Contingencies, etc.*

9

**Eventualforpligtelser**  
*Contingent liabilities*

Selskabet har en samlet huslejeforpligtelse på 148 t.kr. svarende til 6 måneders leje.  
*The company has a total rental liability of DKK ('000) 148 equal to six months' rent.*

Selskabet har indgået en afbetalingsordning med deres primære kreditor. Såfremt at aftalen overholdes, vil der ikke blive pålagt renter på mellemværendet. Hvis aftalen derimod ikke overholdes vil der blive beregnet renter fra 31. december 2019. De estimerede renter for 2020 er 565 t.kr. såfremt at afbetalingen holdes i 2020.

*The company has made a repayment arrangement with their primary creditor. If the agreement is kept, interest will not be charged to the account. If the agreement is not kept, interest will be charged from 31 December 2019. The estimated interest for 2020 is DKK ('000) 565 if repayment is kept in 2020.*

**Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**  
*Charges and securities*

10

Selskabet har indgået en factoring aftale med Alektrum Group AB og Payex Finance AB omkring alle selskabets debitorer. Dermed har 3. part sikkerhed i debitorerne som pr. 31. december 2019 udgør 6.807 t.kr.

*The company has entered into a factoring agreement with Alektrum Group AB and PayEx Finance AB for all the company's receivables. Thus, third party is secured on the receivables which at 31 December 2019 amount to DKK ('000) 6,807.*

**NOTER**  
**NOTES****Note****Usikkerhed ved going concern****11***Uncertainty with respect to going concern*

Selskabet har tabt sin selskabskapital. Ledelsen har udarbejdet budgetter som udviser positive resultater for fremtiden, hvor der i 2020 er budgetteret med et overskud på 680 tkr. under forudsætning af et EBITDA for 2019 er 2.370 tkr. Det vurderes at den tabte selskabskapital vil være reetableret inden for de kommende regnskabsår. Selskabet har ligeledes udarbejdet et cashflow forecast, som viser at det kan overholde sine kortfristede forpligtelser for 2020 herunder den primære kreditor. Selskabets fortsatte drift er afhængig af, at de udarbejdede budgetter og cashflow for 2020 og efterfølgende år bliver overholdt.

*The company has lost its share capital. Management has prepared budgets which show positive results in the future,*

*where in 2020 a positive result of DKK ('000) 680 has been budgeted, assuming an EBITDA for 2019 of DKK ('000) 2,370. It is assessed that the lost share capital will be restored within the coming financial years. The company has also prepared a cash flow forecast which shows that it will be able to meet its current liabilities for 2020, including the primary creditor. The company's continued operations will depend on whether the prepared budgets and cash flow for 2020 and the subsequent years will be kept.*

**NOTER**  
**NOTES****Note****Oplysning om usikkerhed ved indregning og måling**

12

*Information on uncertainty with respect to recognition and measurement***Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder**

Selskabet har indregnet et tilgodehavende fra søsterselskabet Limitless Mobile SP Z.O.O. tilsvarende 5.632 t.kr. Der er usikkerhed forbundet med værdiansættelsen heraf, som følge af selskabets økonomiske situation. Ledelsen har på baggrund af modtagne budgetter fra selskabet vurderet, at selskabet med de kommende års resultater forventeligt vil være i stand til at tilbagebetale sin gæld.

Værdiansættelsen af tilgodehavendet er betinget af, at Limitless Mobile SP Z.O.O. overholder deres budgetter. Ledelsen gør opmærksom på den usikkerhed, der er forbundet med indregning og måling af tilgodehavendet.

Selskabet har ligeledes indregnet et tilgodehavende fra moderselskabet Limitless Europe Inc. tilsvarende 832 t.kr. Der er usikkerhed forbundet med værdiansættelsen heraf, som følge af selskabets økonomiske situation.

**Udskudt skatteaktiv**

Ledelsen har vurderet, at der inden for en periode på 1-3 år, vil kunne genere et overskud på cirka 3 mio. kr., hvorfor at det udskudte skatteaktiv er indregnet til kurs 100. Ledelsens vurdering er foretaget ud fra de oplysninger og forudsætninger som ledelsen er bekendt med på statustidspunktet, og omfatter blandt andet forventninger til kommende års resultater.

***Receivables from Group enterprises***

*The company has recognised a receivable from the sister company Limitless Mobile SP Z.O.O., equal to DKK ('000) 5,632. The valuation hereof is subject to uncertainty because of the company's financial situation. Based on budgets received from the company, Management assesses that the company in view of the coming years' results will probably be able to repay its debt.*

*It is a condition for the valuation of the receivable that Limitless Mobile SP Z.O.O. keep their budgets. Management draws attention to the uncertainty related to recognition and measurement of the receivable.*

*The company has also recognised a receivable from the parent company Limitless Europe Inc., equal to DKK ('000) 832. The valuation hereof is subject to uncertainty because of the company's financial situation.*

***Deferred tax asset***

*Management assesses that, within a period of 1 to 3 years, it will be possible to generate profits of approximately DKK 3 m whereof the deferred tax asset is recognised at rate 100. Management's assessment is made on the basis of the information and the conditions that Management is aware of at the balance sheet date and includes among others expectations for the results in coming years.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES*

Årsrapporten for Telenabler ApS for 2019 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af regler fra regnskabsklasse C.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

**RESULTATOPGØRELSEN****Nettoomsætning**

Nettoomsætning ved salg af serviceydelser indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætning indregnes ekskl. moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Hvor der leveres produkter med høj grad af individuel tilpasning, foretages indregning i nettoomsætningen i takt med, at produktionen udføres, hvorved omsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Denne metode anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på kontrakten og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan skønnes pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele vil tilgå selskabet.

**Andre driftsindtægter**

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes aktiviteter, herunder viderefakturering af administrationsomkostninger.

**Andre driftsomkostninger**

Andre driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets aktiviteter, herunder tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver..

**Vareforbrug**

Vareforbrug omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger der afholdes i denne forbindelse.

**Andre eksterne omkostninger**

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

*The Annual Report of Telenabler ApS for 2019 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for enterprises in reporting class B and certain provisions applying to reporting class C.*

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

**INCOME STATEMENT****Net revenue**

*Net revenue from sale of services is recognised in the income statement if supply and risk transfer to purchaser has taken place before the end of the year and if the income can be measured reliably and is expected to be received. Net revenue is recognised exclusive of VAT, duties and less discounts related to the sale.*

*Where products with a high degree of individual adjustments are delivered, recognition in net revenue is made as and when the production progresses, the net revenue being equal to the sales value of the work performed for the year (the production method). This method is applied when the total costs and expenses regarding the contract and the degree of completion at the balance sheet date can be reliably assessed, and it is likely that the financial benefits will flow to the company.*

**Other operating income**

*Other operating income includes items of a secondary nature in relation to the enterprises' principal activities, including recharging of costs of administration.*

**Other operating expenses**

*Other operating expenses include items of a secondary nature in relation to the enterprises' principal activities, including loss from sale of intangible and tangible fixed assets.*

**Cost of sales**

*Cost of sales comprises costs incurred to achieve the net revenue for the year, including direct and indirect costs regarding this.*

**Other external expenses**

*Other external expenses include cost of sales, advertising, administration, buildings, bad debts, etc.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES***Personaleomkostninger**

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

**Finansielle indtægter og omkostninger**

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

**Skat**

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

**BALANCEN****Immaterielle anlægsaktiver**

Rettigheder og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Rettigheder afskrives over den resterende periode, og licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 5 år.

Udviklingsomkostninger omfatter omkostninger, herunder lønninger og gager samt afskrivninger, der direkte og indirekte kan henføres til selskabets udviklingsaktiviteter, og som opfylder kriterierne for indregning.

Aktiverede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger.

Aktiverede udviklingsomkostninger afskrives lineært efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet over den vurderede økonomiske brugstid. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 10 år.

**Staff costs**

*Staff costs comprise wages and salaries, including holiday pay and pensions and other costs for social security, etc. for the company's employees. Repayments from public authorities are deducted from staff costs.*

**Financial income and expenses**

*Financial income and expenses include interest income and expenses, realised and unrealised gains and losses arising from debt and transactions in foreign currencies, amortisation of financial assets and liabilities as well as charges and allowances under the tax-on-account scheme, etc. Financial income and expenses are recognised in the income statement by the amounts that relate to the financial year.*

**Tax**

*The tax for the year, which consists of the current tax for the year and changes in deferred tax, is recognised in the income statement by the portion that may be attributed to the profit for the year, and is recognised directly in the equity by the portion that may be attributed to entries directly to the equity.*

**BALANCE SHEET****Intangible fixed assets**

*Rights and licences are measured at the lower of cost less accumulated amortisation. Rights are amortised over the residual term and licences are amortised over the term of the agreement, however, no more than 5 years.*

*Development costs comprise costs, including wages and salaries, and amortisation, which directly or indirectly can be related to the company's development activities and which fulfil the criteria for recognition.*

*Capitalised development costs are measured at cost less accumulated amortisation.*

*Capitalised development costs are amortised on a straight-line basis over the estimated useful life after completion of the development work. The amortisation period is normally 10 years.*



**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES*

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

**Finansielle anlægsaktiver**  
**Værdiforringelse af anlægsaktiver**

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle anlægsaktiver samt finansielle anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Genindvindingsværdi er den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

**Varebeholdninger**

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

Kostpris for handelsvarer opgøres som anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

**Tilgodehavender**

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

**Periodeafgrænsningsposter, aktiver**

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

*Profit or loss from sale of intangible fixed assets is calculated at the difference between the sales price and the carrying amount at the time of the sale. Profit and loss are recognised in the income statement under other operating income or other operating expenses.*

**Fixed asset investments**  
**Impairment of fixed assets**

*The carrying amount of intangible and tangible fixed assets as well as investments, which are not measured at fair value, is assessed on an annual basis for indications of impairment other than that reflected by amortisation and depreciation.*

*In the event of impairment indications, an impairment test is made for each asset or group of assets, respectively. If the recoverable amount is lower than the carrying amount, it is written down to the lower value.*

*The recoverable amount is calculated at the higher of net selling price and capital value. The capital value is stated at the fair value of the expected net cash flows from the use of the asset or group of assets and the expected net cash flows from sale of the asset or group of assets after the end of its useful life.*

**Inventories**

*Inventories are measured at cost using the FIFO-principle. If the net realisable value is lower than cost, it is written down to the lower value.*

*The cost of merchandise is calculated at acquisition price with addition of transportation and similar costs.*

**Receivables**

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

**Accruals, assets**

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

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES***Skyldig skat og udskudt skat**

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

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

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening, eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

**Gældsforpligtelser**

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

Gæld i øvrigt er målt til amortiseret kostpris svarende til nominal værdi.

**Periodeafgrænsningsposter, passiver**

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

***Tax payable and deferred tax***

*Current tax liabilities and receivable current tax are recognised in the balance sheet as the calculated tax on the taxable income for the year, adjusted for tax on the taxable income for previous years and taxes paid on account.*

*Deferred tax is measured on the temporary differences between the carrying amount and the tax value of assets and liabilities.*

*Deferred tax assets, including the tax value of tax loss carry-forwards, are measured at the expected realisable value of the asset, either by set-off against tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities within the same legal tax entity.*

*Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that under the legislation in force on the balance sheet date will be applicable when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Any changes in the deferred tax resulting from changes in tax rates, are recognised in the income statement, except from items recognised directly in equity.*

***Liabilities***

*Financial liabilities are recognised at the time of borrowing by the amount of proceeds received less borrowing costs. In subsequent periods, the financial liabilities are measured at amortised cost equal to the capitalised value when using the effective interest, the difference between the proceeds and the nominal value being recognised in the income statement over the term of loan.*

*Other liabilities are measured at amortised cost equal to nominal value.*

***Accruals, liabilities***

*Accruals recognised as liabilities include payments received regarding income in subsequent years.*