



Tlf.: +45 96 34 73 00
aalborg@bdo.dk
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Visionsvej 51
DK-9000 Aalborg
CVR no. 20 22 26 70

ZK RESEARCH APS

C/O ZOLTAN KUSCSIK, KRUSEVEJ 1, 1. 1., 9310 VODSKOV

ÅRSRAPPORT
ANNUAL REPORT

1. MAJ 2018 - 30. APRIL 2019
1 MAY 2018 - 30 APRIL 2019

**Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling,
den 1. oktober 2019**

*The Annual Report has been presented and adopted at
the Company's Annual General Meeting on 1 October
2019*

Zoltán Kuscsik

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 47 57 02
CVR NO. 35 47 57 02

INDHOLDSFORTEGNELSE
CONTENTS

	Side Page
Selskabsoplysninger <i>Company Details</i>	
Selskabsoplysninger..... <i>Company Details</i>	3
Erklæringer <i>Statement and Report</i>	
Ledespåtegning..... <i>Statement by Board of Executives</i>	4
Revisors erklæring om opstilling af finansielle oplysninger..... <i>Engagement to Compile Financial Information</i>	5
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	
Ledelsesberetning..... <i>Management's Review</i>	6
Årsregnskab 1. maj 2018 - 30. april 2019 <i>Financial Statements 1 May 2018 - 30 April 2019</i>	
Resultatopgørelse..... <i>Income Statement</i>	7
Balance..... <i>Balance Sheet</i>	8-9
Noter..... <i>Notes</i>	10-13
Anvendt regnskabspraksis..... <i>Accounting Policies</i>	14-19

SELSKABSOPLYSNINGER
*COMPANY DETAILS***Selskabet**
Company

ZK Research ApS
c/o Zoltan Kuscsik
Krusevej 1, 1. 1.
9310 Vodskov

CVR-nr.: 35 47 57 02
CVR No.:

Stiftet: 10. september 2013
Established: 10 September 2013

Hjemsted: Aalborg
Registered Office:

Regnskabsår: 1. maj 2018 - 30. april 2019
Financial Year: 1 May 2018 - 30 April 2019

Direktion
Board of Executives

Zoltán Kuscsik

Revisor
Auditor

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Visionsvej 51
9000 Aalborg

Pengeinstitut
Bank

Nordjyske Bank
Torvet 4
9400 Nørresundby

**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. maj 2018 - 30. april 2019 for ZK Research ApS.

Today the Board of Executives have discussed and approved the Annual Report of ZK Research ApS for the financial year 1 May 2018 - 30 April 2019.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Det er min opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. maj 2018 - 30. april 2019.

In my opinion the Financial Statements give a true and fair view of the Company's financial position at 30 April 2019 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 May 2018 - 30 April 2019.

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

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

Direktionen anser fortsat betingelserne for at undlade revision for opfyldte.

The board of executives remain of the opinion that the conditions for opting out of audit have been fulfilled.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

I recommend the Annual Report be approved at the Annual General Meeting.

Aalborg, den 25. september 2019
Aalborg, 25 September 2019

Direktion:
Board of Executives

Zoltán Kuscsik

REVISORS ERKLÆRING OM OPSTILLING AF FINANSIELLE OPLYSNINGER
ENGAGEMENT TO COMPILE FINANCIAL INFORMATION

Til kapitalejeren i ZK Research ApS

Vi har opstillet årsregnskabet for ZK Research ApS for regnskabsåret 1. maj 2018 - 30. april 2019 på grundlag af selskabets bogføring og øvrige oplysninger, som ledelsen har tilvejebragt.

Årsregnskabet omfatter resultatopgørelse, balance, noter og anvendt regnskabspraksis.

Vi har udført opgaven i overensstemmelse med den internationale standard, Opgaver om opstilling af finansielle oplysninger.

Vi har anvendt vores faglige ekspertise til at assistere ledelsen med at udarbejde og præsentere årsregnskabet i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Vi har overholdt relevante bestemmelser i revisorloven og FSR - danske revisors Etiske regler for revisorer, herunder principper vedrørende integritet, objektivitet, faglig kompetence og fornøden omhu.

Årsregnskabet samt nøjagtigheden og fuldstændigheden af de oplysninger, der er anvendt til opstillingen af årsregnskabet, er ledelsens ansvar.

Da en opgave om opstilling af finansielle oplysninger ikke er en erklæringsopgave med sikkerhed, er vi ikke forpligtet til at verificere nøjagtigheden eller fuldstændigheden af de oplysninger, ledelsen har givet os til brug for at opstille årsregnskabet. Vi udtrykker derfor ingen revisions- eller reviewkonklusion om, hvorvidt årsregnskabet er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Aalborg, den 25. september 2019
Aalborg, 25 September 2019

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

John Damkier
Statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
MNE-nr. mne28629
MNE no.

To the Shareholder of ZK Research ApS

We have compiled the Financial Statements of ZK Research ApS for the financial year 1 May 2018 - 30 April 2019 based on the Company's accounting records and other information provided by Management.

The Financial Statements comprise a summary of income statement, balance sheet, notes and significant accounting policies.

We performed this compilation engagement in accordance with the International Standard, Compilation Engagements.

We have applied our professional expertise to assist Management in the preparation and presentation of the Financial Statements in accordance with the Danish Financial Statements Act. We have complied with relevant provisions of the Danish Accountants Act and FSR - Danish auditors' Ethical rules applying to auditors, including principles of integrity, objectivity, professional competence and due care.

The Financial Statements and the accuracy and completeness of the information used to compile the Financial Statements are Management's responsibility.

Since an engagement to compile financial information is not an assurance engagement, we are not required to verify the accuracy or completeness of the information provided by Management to us to compile the Financial Statements. Accordingly, we do not express an audit opinion or a review conclusion on whether the Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

LEDELSESBERETNING
MANAGEMENT'S REVIEW

Væsentligste aktiviteter

Selskabets væsentligste aktiviteter er salg af konsulentydelser.

Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

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

Principal activities

The company's principal activities are consultancy services.

Significant events after the end of the financial year

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

RESULTATOPGØRELSE 1. MAJ - 30. APRIL
INCOME STATEMENT 1 MAY - 30 APRIL

	Note	2018/19 kr. DKK	2017/18 kr. DKK
BRUTTOFORTJENESTE <i>GROSS PROFIT</i>		1.517.187	1.435.557
Personaleomkostninger..... <i>Staff costs</i>	1	-1.204.679	-1.119.875
Af- og nedskrivninger..... <i>Depreciation, amortisation and impairment</i>		-14.424	-5.813
DRIFTSRESULTAT <i>OPERATING PROFIT</i>		298.084	309.869
Resultat af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder..... <i>Result of equity investments in subsidiaries and associates</i>	2	-48.880	936
Andre finansielle indtægter..... <i>Other financial income</i>		6.377	5.442
Andre finansielle omkostninger..... <i>Other financial expenses</i>		-5.295	-22.260
RESULTAT FØR SKAT <i>PROFIT BEFORE TAX</i>		250.286	293.987
Skat af årets resultat..... <i>Tax on profit/loss for the year</i>	3	-66.290	-65.334
ÅRETS RESULTAT <i>PROFIT FOR THE YEAR</i>		183.996	228.653
FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING <i>PROPOSED DISTRIBUTION OF DIVIDEND</i>			
Foreslået udbytte for regnskabsåret..... <i>Proposed dividend for the year</i>		108.000	0
Ekstraordinært udbytte..... <i>Extraordinary dividend</i>		0	105.800
Henlæggelser til reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode..... <i>Allocation to reserve for net revaluation according to the equity value method</i>		-48.880	936
Overført resultat..... <i>Retained earnings</i>		124.876	121.917
I ALT <i>TOTAL</i>		183.996	228.653

BALANCE 30. APRIL
BALANCE SHEET AT 30 APRIL

AKTIVER ASSETS	Note	2019 kr. DKK	2018 kr. DKK
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... <i>Other plant, machinery, tools and equipment</i>		37.701	36.127
Materielle anlægsaktiver <i>Tangible fixed assets</i>	4	37.701	36.127
Kapitalandele i dattervirksomheder..... <i>Equity investments in subsidiaries</i>		24.363	29.325
Kapitalandele i associerede virksomheder..... <i>Equity investments in associated enterprises</i>		74.380	118.298
Lejededesitum og andre tilgodehavender..... <i>Rent deposit and other receivables</i>		11.520	11.520
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>	5	110.263	159.143
ANLÆGSAKTIVER <i>FIXED ASSETS</i>		147.964	195.270
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser..... <i>Trade receivables</i>		650.507	0
Igangværende arbejder for fremmed regning..... <i>Contract work in progress</i>	6	119.425	129.678
Andre tilgodehavender..... <i>Other receivables</i>		550	14.925
Periodeafgrænsningsposter..... <i>Prepayments and accrued income</i>		23.040	23.040
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		793.522	167.643
Likvide beholdninger..... <i>Cash and cash equivalents</i>		42.224	153.101
OMSÆTNINGSAKTIVER <i>CURRENT ASSETS</i>		835.746	320.744
AKTIVER <i>ASSETS</i>		983.710	516.014

BALANCE 30. APRIL
BALANCE SHEET AT 30 APRIL

PASSIVER <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>	Note	2019 kr. DKK	2018 kr. DKK
Selskabskapital..... <i>Share capital</i>		80.000	80.000
Reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode..... <i>Reserve for net revaluation according to the equity value method</i>		34.380	70.123
Overført resultat..... <i>Retained earnings</i>		368.164	256.425
Forslag til udbytte..... <i>Proposed dividend</i>		108.000	0
EGENKAPITAL..... <i>EQUITY</i>	7	590.544	406.548
Hensættelse til udskudt skat..... <i>Provision for deferred tax</i>		464	1.028
HENSATTE FORPLIGTELSER..... <i>PROVISION FOR LIABILITIES</i>		464	1.028
Leverandører af varer og tjenesteydelser..... <i>Trade payables</i>		8.000	8.000
Gæld, tilknyttede virksomheder..... <i>Payables to group enterprises</i>	8	3.075	0
Selskabsskat..... <i>Corporation tax</i>		97.218	53.231
Skyldigt sambeskatningsbidrag..... <i>Joint tax contribution payable</i>		1.867	3.075
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse..... <i>Debt to owners and Management</i>		32.087	5.984
Anden gæld..... <i>Other liabilities</i>		250.455	38.148
Kortfristede gældsforpligtelser..... <i>Current liabilities</i>		392.702	108.438
GÆLDSFORPLIGTELSER..... <i>LIABILITIES</i>		392.702	108.438
PASSIVER..... <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>		983.710	516.014
 Eventualposter mv. <i>Contingencies etc.</i>	 9		

NOTER
NOTES

	2018/19 kr. DKK	2017/18 kr. DKK	Note
Personaleomkostninger			1
<i>Staff costs</i>			
Antal personer beskæftiget i gennemsnit: <i>Average number of employees</i>			
2 (2017/18: 2)			
Løn og gager.....	1.141.328	930.328	
<i>Wages and salaries</i>			
Pensioner.....	30.000	30.000	
<i>Pensions</i>			
Andre omkostninger til social sikring.....	13.163	19.932	
<i>Social security costs</i>			
Andre personaleomkostninger.....	20.188	139.615	
<i>Other staff costs</i>			
	1.204.679	1.119.875	
Resultat af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder			2
<i>Result of equity investments in subsidiaries and associates</i>			
Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder.....	-4.962	-8.175	
<i>Result of equity investments in subsidiaries</i>			
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder.....	-43.918	9.111	
<i>Result of equity investments in associated enterprises</i>			
	-48.880	936	
Skat af årets resultat			3
<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	66.854	64.306	
<i>Calculated tax on taxable income of the year</i>			
Regulering af udskudt skat.....	-564	1.028	
<i>Adjustment of deferred tax</i>			
	66.290	65.334	

NOTER
NOTES

Note

Materielle anlægsaktiver

4

Tangible fixed assets

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plant, machinery, tools and equipment</i>
Kostpris 1. maj 2018..... <i>Cost at 1 May 2018</i>	41.940
Tilgang..... <i>Additions</i>	15.998
Afgang..... <i>Disposals</i>	0
Kostpris 30. april 2019..... <i>Cost at 30 April 2019</i>	57.938
Af- og nedskrivninger 1. maj 2018..... <i>Depreciation and impairment losses at 1 May 2018</i>	5.813
Årets afskrivninger..... <i>Depreciation for the year</i>	14.424
Af- og nedskrivninger 30. april 2019..... <i>Depreciation and impairment losses at 30 April 2019</i>	20.237
Regnskabsmæssig værdi 30. april 2019..... <i>Carrying amount at 30 April 2019</i>	37.701

NOTER
NOTES

			Note
Finansielle anlægsaktiver			5
<i>Fixed asset investments</i>			
	Kapitalandele i dattervirk- somheder <i>Equity investments in subsidiaries</i>	Kapitalandele i associerede virksomheder <i>Equity investments in associated enterprises</i>	Lejedespositum og andre tilgode- havender <i>Rent deposit and other receivables</i>
Kostpris 1. maj 2018.....	37.500	40.000	11.520
<i>Cost at 1 May 2018</i>			
Afgang ved spaltning og salg af virksomhed.....	0	0	0
<i>Disposals at demerger and sale of business</i>			
Kostpris 30. april 2019.....	37.500	40.000	11.520
<i>Cost at 30 April 2019</i>			
Opskrivninger 1. maj 2018.....	-8.175	78.298	0
<i>Revaluation at 1 May 2018</i>			
Årets opskrivninger	-4.962	-43.918	0
<i>Revaluation for the year</i>			
Opskrivninger 30. april 2019.....	-13.137	34.380	0
<i>Revaluation at 30 April 2019</i>			
Regnskabsmæssig værdi 30. april 2019.....	24.363	74.380	11.520
<i>Carrying amount at 30 April 2019</i>			
		2019	2018
		kr.	kr.
		DKK	DKK
Igangværende arbejder for fremmed regning			6
<i>Contract work in progress</i>			
Salgsværdi af periodens uafsluttede produktion.....		119.425	129.678
<i>Sales value of the period's unfinished production</i>			
Igangværende arbejder for fremmed regning, netto.....		119.425	129.678
<i>Contract work in progress, net</i>			
Der indregnes således:			
<i>Thus recognized</i>			
Igangværende arbejder for fremmed regning (aktiver).....		119.425	129.678
<i>Contract work in progress (assets)</i>			
		119.425	129.678

NOTER
NOTES

	Note
Egenkapital <i>Equity</i>	7

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Reserve for nettoopsk. efter indre værdi- metode <i>Reserve for net revaluation according to equity value method</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Forslag til udbytte <i>Proposed dividend</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. maj 2018..... <i>Equity at 1 May 2018</i>	80.000	70.123	256.425	0	406.548
Overførsel til/fra andre poster. <i>Transfers to/from other items</i>		13.137	-13.137		
Forslag til resultatdisponering.. <i>Extraordinary dividend payment</i>		-48.880	124.876	108.000	183.996
Egenkapital 30. april 2019..... <i>Equity at 30 April 2019</i>	80.000	34.380	368.164	108.000	590.544

Gæld, tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>	8
---	----------

Eventualposter mv. <i>Contingencies etc.</i>	9
--	----------

Hæftelse i sambeskatningen
Joint liabilities

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for eventuelle kildeskatter såsom udbytteskat mv.

Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst udgør 97 tkr. pr. balancedagen.
The Danish companies of the Group are jointly and severally liable for tax on the Group's joint taxable income and for certain possible withholding taxes such as dividend tax, etc.

Tax payable on the Group's joint taxable income amounts to DKK ('000) 97 at the balance sheet date.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Årsrapporten for ZK Research ApS for 2018/19 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.

The Annual Report of ZK Research ApS for 2018/19 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 used last year.

RESULTATOPGØRELSEN**Nettoomsætning**

Nettoomsætning 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.

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration, lokaler mv.

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.

INCOME STATEMENT**Net revenue**

Net revenue 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.

Cost of sales

Cost of sales comprise costs incurred to achieve the net revenue for the year.

Other external expenses

Other external expenses include cost of administration, buildings etc.

Staff costs

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

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder**

I moderselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte tilknyttede virksomheders resultat efter fuld eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

I ejerselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte associerede virksomheders resultat efter forholdsmæssig eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, gæld og transaktioner i fremmed valuta 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**Materielle anlægsaktiver**

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af den skønnede restværdi efter afsluttet brugstid.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører, direkte lønforbrug samt indirekte produktionsomkostninger.

Investments in subsidiaries and associates

The income statement of the parent company recognises the proportional share of the results of each subsidiary after full elimination of intercompany profits/losses and deduction of amortisation of goodwill.

The income statement of the owner company recognises the proportional share of the results of each associate after proportional elimination of intercompany profits/losses and deduction of amortisation of goodwill.

Financial income and expenses

Financial income and expenses include interest income and expenses, debt and transactions in foreign currencies 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***Tangible fixed assets***

Other plant, fixtures and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

The depreciation base is cost less estimated residual value after end of useful life.

The cost includes the acquisition price and costs incurred directly in connection with the acquisition until the time when the asset is ready to be used. As regards self-manufactured assets, the cost price includes cost of materials, components, subcontractors, direct payroll and indirect production costs.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

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

Straight-line depreciation is provided on the basis of an assessment of the expected useful lives of the assets and their residual value:

	Brugstid <i>Useful life</i>	Restværdi <i>Residual value</i>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... <i>Other plant, fixtures and equipment</i>	3-5 år	0 %

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

Profit or loss on disposal of tangible fixed assets is stated as the difference between the sales price less selling costs and the carrying amount at the time of sale. Profit or loss is recognised in the income statement as other operating income or other operating expenses.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***Finansielle anlægsaktiver**

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles i moderselskabets balance efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsesværdien.

Dattervirksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives i det omfang det vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, selskabet har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække dattervirksomheders og associerede virksomheders underbalance.

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af materielle 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.

Fixed asset investments

Investments in subsidiaries and associates are measured in the company's balance sheet under the equity method.

Investments in subsidiaries and associates are measured in the balance sheet at the proportional share of the enterprises' carrying equity value, calculated in accordance with the parent company's accounting policies with deduction or addition of unrealised intercompany profits or losses and with addition or deduction of the residual value of positive or negative goodwill

Net revaluation of investments in subsidiaries and associates is transferred under the equity to reserve for net revaluation under the equity value method to the extent that the carrying amount exceeds the acquisition value.

Subsidiaries and associates with a negative carrying equity value are measured to DKK 0 and any amounts due from these enterprises are written down by the company's share of the negative equity to the extent that it is deemed to be irrecoverable. If the carrying negative equity value exceeds receivables, the residual amount is recognised under provision for liabilities to the extent that the company has a legal or actual liability to cover the subsidiary's and associates' deficit.

Impairment of fixed assets

The carrying amount of tangible assets together with fixed assets, which are not measured at fair value, are valued 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 net realisable value is lower than the carrying amount, the assets are 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 determined as 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.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***Tilgodehavender**

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

Igangværende arbejder for fremmed regning

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

Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

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.

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen. Skyldig og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen under henholdsvis omsætningsaktiver og gæld.

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.

Receivables

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

Contract work in progress

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

Accruals, assets

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

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.

The company is subject to joint taxation with Danish group companies. The current corporation tax is distributed among the joint taxable companies in proportion to their taxable income and with full allocation and refund related to tax losses. The joint taxable companies are included in the tax-on-account scheme. Joint taxation contributions receivable and payable are recognised in the balance sheet under current assets and liabilities, respectively.

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.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Gældsforpligtelser

Amortiseret kostpris for kortfristede gældsforpligtelser svarer normalt til nominel værdi.

Liabilities

Amortised cost of current liabilities usually corresponds to nominal value.