



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 2020 - 30. APRIL 2021
1 MAY 2020 - 30 APRIL 2021

**Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling,
den 7. oktober 2021**

*The Annual Report has been presented and adopted at
the Company's Annual General Meeting on 7 October
2021*

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>	
Ledelsespåtegning..... <i>Management's Statement</i>	4
Revisors erklæring om opstilling af finansielle oplysninger..... <i>Auditor's report on compilation of financial information</i>	5-6
Ledelsesberetning <i>Management Commentary</i>	
Ledelsesberetning..... <i>Management Commentary</i>	7
Årsregnskab 1. maj 2020 - 30. april 2021 <i>Financial Statements 1 May 2020 - 30 April 2021</i>	
Resultatopgørelse..... <i>Income Statement</i>	8
Balance..... <i>Balance Sheet</i>	9-10
Egenkapitalopgørelse..... <i>Statement of Changes in Equity</i>	11
Noter..... <i>Notes</i>	12-14
Anvendt regnskabspraksis..... <i>Accounting Policies</i>	15-19

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 2020 - 30. april 2021
Financial Year: 1 May 2020 - 30 April 2021

Direktion
Executive Board

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
MANAGEMENT'S STATEMENT

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. maj 2020 - 30. april 2021 for ZK Research ApS.

Today the Executive Board have discussed and approved the Annual Report of ZK Research ApS for the financial year 1 May 2020 - 30 April 2021.

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 2021 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. maj 2020 - 30. april 2021.

In my opinion the Financial Statements give a true and fair view of the Company's assets, liabilities and financial position at 30 April 2021 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 May 2020 - 30 April 2021.

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

The Management Commentary includes in my opinion a fair presentation of the matters dealt with in the Commentary.

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 1. oktober 2021
Aalborg, 1 October 2021

Direktion:
Executive Board

Zoltán Kuscsik

REVISORS ERKLÆRING OM OPSTILLING AF FINANSIELLE OPLYSNINGER
AUDITOR'S REPORT ON COMPILATION OF FINANCIAL INFORMATION

Til kapitalejeren i ZK Research ApS

Vi har opstillet årsregnskabet for ZK Research ApS for regnskabsåret 1. maj 2020 - 30. april 2021 på grundlag af selskabets bogføring og øvrige oplysninger, som ledelsen har tilvejebragt.

Årsregnskabet omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, 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, de internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark.

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

To the Shareholder of ZK Research ApS

We have compiled these Financial Statements of ZK Research ApS for the financial year 1 May 2020 - 30 April 2021 based on the Company's accounting records and other information provided by Management.

These Financial Statements comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity, notes and 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 these Financial Statements in accordance with the Danish Financial Statements Act. We have complied with relevant statutory provisions of the Danish Audit Act, the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark.

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

REVISORS ERKLÆRING OM OPSTILLING AF FINANSIELLE OPLYSNINGER
AUDITOR'S REPORT ON COMPILATION OF FINANCIAL INFORMATION

Da en opgave om opstilling af finansielle oplysninger ikke er en erklæringsopgave med sikkerhed, er vi ikke forpligtede 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.

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 these Financial Statements. Accordingly, we do not express an audit opinion or a review conclusion on whether these Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Aalborg, den 1. oktober 2021
Aalborg, 1 October 2021

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

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

LEDELSESBERETNING
MANAGEMENT COMMENTARY

Væsentligste aktiviteter

Selskabets væsentligste aktiviteter er salg af konsulentytelser.

Principal activities

The company's principal activities are consultancy services.

Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

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

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	2020/21 kr. DKK	2019/20 kr. DKK
BRUTTOFORTJENESTE..... <i>GROSS PROFIT</i>		2.934.121	1.916.984
Personaleomkostninger..... <i>Staff costs</i>	1	-2.451.589	-1.589.786
Af- og nedskrivninger..... <i>Depreciation, amortisation and impairment</i>		-28.324	-23.691
DRIFTSRESULTAT <i>OPERATING PROFIT</i>		454.208	303.507
Indtægter af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder..... <i>Result of equity investments in group and associated enterprises</i>	2	-2.800	41.575
Andre finansielle indtægter..... <i>Other financial income</i>		0	100
Andre finansielle omkostninger..... <i>Other financial expenses</i>		-6.041	-2.998
RESULTAT FØR SKAT..... <i>PROFIT BEFORE TAX</i>		445.367	342.184
Skat af årets resultat..... <i>Tax on profit/loss for the year</i>	3	-99.284	-67.482
ÅRETS RESULTAT <i>PROFIT FOR THE YEAR</i>		346.083	274.702
FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING <i>PROPOSED DISTRIBUTION OF PROFIT</i>			
Foreslået udbytte for regnskabsåret..... <i>Proposed dividend for the year</i>		113.000	110.600
Henlæggelser til reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode..... <i>Allocation to reserve for net revaluation according to the equity value method</i>		-2.800	41.575
Overført resultat..... <i>Retained earnings</i>		235.883	122.527
I ALT..... <i>TOTAL</i>		346.083	274.702

BALANCE 30. APRIL
BALANCE SHEET AT 30 APRIL

AKTIVER ASSETS	Note	2021 kr. DKK	2020 kr. DKK
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... <i>Other plant, machinery, tools and equipment</i>		30.159	58.482
Materielle anlægsaktiver..... <i>Property, plant and equipment</i>	4	30.159	58.482
Kapitalandele i dattervirksomheder..... <i>Equity investments in subsidiaries</i>		14.701	18.309
Kapitalandele i associerede virksomheder..... <i>Equity investments in associated enterprises</i>		118.817	118.009
Lejededpositum og andre tilgodehavender..... <i>Rent deposit and other receivables</i>		16.520	16.520
Finansielle anlægsaktiver..... <i>Financial non-current assets</i>	5	150.038	152.838
ANLÆGSAKTIVER..... <i>NON-CURRENT ASSETS</i>		180.197	211.320
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser..... <i>Trade receivables</i>		651.502	0
Igangværende arbejder for fremmed regning..... <i>Contract work in progress</i>	6	123.797	503.984
Udskudte skatteaktiver..... <i>Deferred tax assets</i>		3.273	344
Andre tilgodehavender..... <i>Other receivables</i>		550	550
Periodeafgrænsningsposter..... <i>Prepayments and accrued income</i>		23.040	23.040
Tilgodehavender..... <i>Receivables</i>		802.162	527.918
Likvide beholdninger..... <i>Cash and cash equivalents</i>		545.516	271.116
OMSÆTNINGSAKTIVER..... <i>CURRENT ASSETS</i>		1.347.678	799.034
AKTIVER..... <i>ASSETS</i>		1.527.875	1.010.354

BALANCE 30. APRIL
BALANCE SHEET AT 30 APRIL

PASSIVER <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>	Note	2021 kr. DKK	2020 kr. DKK
Selskabskapital..... <i>Share capital</i>		80.000	80.000
Overført resultat..... <i>Retained profit</i>		726.574	490.691
Forslag til udbytte..... <i>Reserve for net revaluation according to the equity value method</i>		113.000	110.600
Reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode..... <i>Reserve for net revaluation according to equity va</i>		73.155	75.955
EGENKAPITAL..... <i>EQUITY</i>		992.729	757.246
Selskabsskat..... <i>Corporation tax</i>		83.694	0
Langfristede gældsforpligtelser..... <i>Non-current liabilities</i>	7	83.694	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser..... <i>Trade payables</i>		8.000	8.000
Gæld, tilknyttede virksomheder..... <i>Payables to group enterprises</i>		6.396	4.942
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse..... <i>Payables to owners and management</i>		32.182	520
Selskabsskat..... <i>Corporation tax</i>		36.835	51.835
Skyldigt sambeskatningsbidrag..... <i>Joint tax contribution payable</i>		1.519	1.454
Anden gæld..... <i>Other liabilities</i>		366.520	186.357
Kortfristede gældsforpligtelser..... <i>Current liabilities</i>		451.452	253.108
GÆLDSFORPLIGTELSESR..... <i>LIABILITIES</i>		535.146	253.108
PASSIVER..... <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>		1.527.875	1.010.354
 Eventualposter mv. <i>Contingencies etc.</i>	 8		

EGENKAPITALOPGØRELSE
EQUITY

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Reserve for nettoopsk. efter indre værdi- metode <i>Reserve for net revaluation according to equity va</i>	Overført resultat <i>Retained profit</i>	Forslag til udbytte <i>Proposed dividend</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. maj 2020..... <i>Equity at 1 May 2020</i>	80.000	75.955	490.691	110.600	757.246
Forslag til resultatdisponering..... <i>Proposed profit allocation</i>		-2.800	235.883	113.000	346.083
Transaktioner med ejere <i>Transactions with owners</i>					
Ordinært udbytte..... <i>Dividend paid</i>				-110.600	-110.600
Egenkapital 30. april 2021..... <i>Equity at 30 April 2021</i>	80.000	73.155	726.574	113.000	992.729

NOTER
NOTES

	2020/21 kr. DKK	2019/20 kr. DKK	Note
Personaleomkostninger			1
<i>Staff costs</i>			
Antal personer beskæftiget i gennemsnit: <i>Average number of employees</i>	2	2	
Løn og gager..... <i>Wages and salaries</i>	2.260.328	1.497.328	
Pensioner..... <i>Pensions</i>	151.800	32.700	
Andre omkostninger til social sikring..... <i>Social security costs</i>	11.049	15.357	
Andre personaleomkostninger..... <i>Other staff costs</i>	28.412	44.401	
	2.451.589	1.589.786	
Indtægter af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder			2
<i>Result of equity investments in group and associated enterprises</i>			
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder..... <i>Result of equity investments in group enterprises</i>	-2.800	41.575	
	-2.800	41.575	
Skat af årets resultat			3
<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>	102.213	68.290	
Regulering af udskudt skat..... <i>Adjustment of deferred tax</i>	-2.929	-808	
	99.284	67.482	

NOTER
NOTES

				Note
Materielle anlægsaktiver				4
<i>Property, plant and equipment</i>				
			Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plant, machinery, tools and equipment</i>	
Kostpris 1. maj 2020.....			102.411	
<i>Cost at 1 May 2020</i>				
Afgang.....			0	
<i>Disposals</i>				
Kostpris 30. april 2021.....			102.411	
<i>Cost at 30 April 2021</i>				
Af- og nedskrivninger 1. maj 2020.....			43.928	
<i>Depreciation and impairment losses at 1 May 2020</i>				
Årets afskrivninger			28.324	
<i>Depreciation for the year</i>				
Af- og nedskrivninger 30. april 2021.....			72.252	
<i>Depreciation and impairment losses at 30 April 2021</i>				
Regnskabsmæssig værdi 30. april 2021.....			30.159	
<i>Carrying amount at 30 April 2021</i>				
Finansielle anlægsaktiver				5
<i>Financial non-current assets</i>				
	Kapitalandele i dattervirk- somheder <i>Equity investments in subsidiaries</i>	Kapitalandele i associerede virksomheder <i>Equity investments in associated enterprises</i>	Lejedepositum og andre tilgode- havender <i>Rent deposit and other receivables</i>	
Kostpris 1. maj 2020.....	33.500	40.000	16.520	
<i>Cost at 1 May 2020</i>				
Kostpris 30. april 2021.....	33.500	40.000	16.520	
<i>Cost at 30 April 2021</i>				
Værdireguleringer 1. maj 2020.....	-15.191	78.009	0	
<i>Revaluation at 1 May 2020</i>				
Årets værdireguleringer	-3.608	808	0	
<i>Revaluation for the year</i>				
Værdireguleringer 30. april 2021.....	-18.799	78.817	0	
<i>Revaluation at 30 April 2021</i>				
Regnskabsmæssig værdi 30. april 2021.....	14.701	118.817	16.520	
<i>Carrying amount at 30 April 2021</i>				

NOTER
NOTES

	2021 kr. DKK	2020 kr. DKK	Note
Igangværende arbejder for fremmed regning			6
<i>Contract work in progress</i>			
Salgsværdi af udført arbejde.....	123.797	503.984	
<i>Sales value of the period's unfinished production</i>			
Igangværende arbejder for fremmed regning, netto.....	123.797	503.984	
<i>Contract work in progress, net</i>			
Der indregnes således:			
<i>Thus recognized</i>			
Igangværende arbejder for fremmed regning (aktiver).....	123.797	503.984	
<i>Contract work in progress (assets)</i>			
	123.797	503.984	

Langfristede gældsforpligtelser

7

Long-term liabilities

	30/4 2021 gæld i alt 30/4 2021 total liabilities	Afdrag næste år Repayment next year	Restgæld efter 5 år Debt outstanding after 5 years	30/4 2020 gæld i alt 30/4 2020 total liabilities
Selskabsskat.....	83.694	0	0	0
<i>Corporation tax</i>				
	83.694	0	0	0

Eventualposter mv.

8

Contingencies etc.
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 69 tkr. pr. balancedagen.

The Danish companies of the group is jointly and severally liable for tax on the group's jointly taxed income and for certain possible withholding taxes such as dividend tax and royalty tax, and for the joint registration of VAT.

Tax payable of the group's jointly taxed income amounts to DKK ('000) 69 at the Balance Sheet date.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Årsrapporten for ZK Research ApS for 2020/21 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 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 salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, leasingomkostninger 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.

The Annual Report of ZK Research ApS for 2020/21 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.

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 sales, advertising, administration, buildings, bad debts, operational lease expenses, 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.

Ved afhændelser indregnes eventuel fortjeneste, når de økonomiske rettigheder knyttet til de solgte kapitalandele overføres, dog tidligst når fortjenesten er realiseret eller anses som realisabel. Desuden indgår realiserede tab udover nedskrivninger, når sådanne må konstateres.

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.

Income from equity interests 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.

In connection with transfers, potential profits are recognised when the economic rights related to the sold equity interests are transferred, however, at the earliest when the profit has been realised or is regarded as realisable. Moreover, realised losses other than impairments are included where identified.

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.

Finansielle anlægsaktiver

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

Fixed asset investments

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

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

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

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.

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.

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.

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's has a legal or actual liability to cover the subsidiary's and associates deficit.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***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.

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.

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.

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.

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.

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.

Gældsforpligtelser

Amortiseret kostpris for kortfristede gældsforpligtelser svarer normalt til nominal værdi.

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.

Liabilities

Amortised cost of current liabilities usually corresponds to nominal value.