



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 2023 - 30. APRIL 2024
1 MAY 2023 - 30 APRIL 2024

**Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling,
den 11. oktober 2024**

*The Annual Report has been presented and adopted at
the Company's Annual General Meeting on 11 October
2024*

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>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 2023 - 30. april 2024 <i>Financial Statements 1 May 2023 - 30 April 2024</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
Kommune: Aalborg
Municipality:
Regnskabsår: 1. maj 2023 - 30. april 2024
Financial Year: 1 May 2023 - 30 April 2024

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 2023 - 30. april 2024 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 2023 - 30 April 2024.

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 2024 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. maj 2023 - 30. april 2024.

In my opinion the Financial Statements give a true and fair view of the Company's assets, liabilities and financial position at 30 April 2024 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 May 2023 - 30 April 2024.

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 Executive Board 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 11. oktober 2024
Aalborg, 11 October 2024

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 2023 - 30. april 2024 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 og International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisoreres etiske adfærd (IESBA Code) herunder principper om integritet, objektivitet, professionel kompetence og fornøden omhu.

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 2023 - 30 April 2024 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 and International Ethics Standards Board for Accountants' International Code of Ethics for Professional Accountants (including International Independence Standards) (IESBA Code), including principles of integrity, objectivity, professional behaviour, and due care.

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 11. oktober 2024
Aalborg, 11 October 2024

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

Mathias Christensen
Statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
MNE-nr. mne47822
MNE no.

LEDELSESBERETNING
MANAGEMENT COMMENTARY

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	2023/24 kr. DKK	2022/23 kr. DKK
BRUTTOFORTJENESTE..... <i>GROSS PROFIT</i>		140.051	969.755
Personaleomkostninger..... <i>Staff costs</i>	1	-2.955	-1.634.711
Af- og nedskrivninger..... <i>Depreciation, amortisation and impairment</i>		0	-10.447
DRIFTSRESULTAT..... <i>OPERATING PROFIT</i>		137.096	-675.403
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder..... <i>Income from investments in subsidiaries</i>	2	-50.626	1.132.513
Andre finansielle indtægter..... <i>Other financial income</i>	3	5.041	493
Andre finansielle omkostninger..... <i>Other financial expenses</i>		-414	-6.370
RESULTAT FØR SKAT..... <i>PROFIT BEFORE TAX</i>		91.097	451.233
Skat af årets resultat..... <i>Tax on profit/loss for the year</i>	4	-31.266	148.708
ÅRETS RESULTAT..... <i>PROFIT FOR THE YEAR</i>		59.831	599.941
FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING <i>PROPOSED DISTRIBUTION OF PROFIT</i>			
Foreslået udbytte for regnskabsåret..... <i>Proposed dividend for the year</i>		622.000	117.800
Henlæggelser til reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode..... <i>Allocation to reserve for net revaluation according to the equity value method</i>		-50.626	1.132.513
Overført resultat..... <i>Retained earnings</i>		-511.543	-650.372
I ALT..... <i>TOTAL</i>		59.831	599.941

BALANCE 30. APRIL
BALANCE SHEET AT 30 APRIL

AKTIVER ASSETS	Note	2024 kr. DKK	2023 kr. DKK
Kapitalandele i dattervirksomheder..... <i>Equity investments in subsidiaries</i>		1.405.635	1.456.261
Lejededpositum og andre tilgodehavender..... <i>Rent deposit and other receivables</i>		16.520	16.520
Finansielle anlægsaktiver..... <i>Financial non-current assets</i>	5	1.422.155	1.472.781
ANLÆGSAKTIVER..... <i>NON-CURRENT ASSETS</i>		1.422.155	1.472.781
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser..... <i>Trade receivables</i>		0	12.500
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder..... <i>Receivables from group enterprises</i>		192.614	24.658
Udskudte skatteaktiver..... <i>Deferred tax assets</i>		0	5.573
Andre tilgodehavender..... <i>Other receivables</i>		1.068	0
Tilgodehavende selskabsskat..... <i>Corporation tax receivable</i>		2.928	0
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag..... <i>Joint tax contribution receivable</i>		0	312.915
Periodeafgrænsningsposter..... <i>Prepayments and accrued income</i>		0	23.040
Tilgodehavender..... <i>Receivables</i>		196.610	378.686
Likvide beholdninger..... <i>Cash and cash equivalents</i>		48.871	107.347
OMSÆTNINGSAKTIVER..... <i>CURRENT ASSETS</i>		245.481	486.033
AKTIVER..... <i>ASSETS</i>		1.667.636	1.958.814

BALANCE 30. APRIL
BALANCE SHEET AT 30 APRIL

PASSIVER <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>	Note	2024 kr. DKK	2023 kr. DKK
Anpartskapital..... <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>		1.325.635	1.376.261
Overført resultat..... <i>Retained profit</i>		-384.499	127.044
Forslag til udbytte..... <i>Proposed dividend</i>		622.000	117.800
EGENKAPITAL..... <i>EQUITY</i>		1.643.136	1.701.105
Selskabsskat..... <i>Corporation tax</i>		0	145.648
Langfristede gældsforpligtelser..... <i>Non-current liabilities</i>	6	0	145.648
Leverandører af varer og tjenesteydelser..... <i>Trade payables</i>		8.000	8.000
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse..... <i>Payables to owners and management</i>		627	520
Skyldigt sambeskatningsbidrag..... <i>Joint tax contribution payable</i>		8.621	0
Anden gæld..... <i>Other liabilities</i>		7.252	103.541
Kortfristede gældsforpligtelser..... <i>Current liabilities</i>		24.500	112.061
GÆLDSFORPLIGTELSE..... <i>LIABILITIES</i>		24.500	257.709
PASSIVER..... <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>		1.667.636	1.958.814
 Eventualposter mv. <i>Contingencies etc.</i>	 7		

EGENKAPITALOPGØRELSE
EQUITY

kr.	Anpartskapital	Reserve for nettoopsk. efter indre værdis 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>
	<i>Share capital</i>				
Egenkapital 1. maj 2023..... <i>Equity at 1 May 2023</i>	80.000	1.376.261	127.044	117.800	1.701.105
Forslag til resultatdisponering..... <i>Proposed profit allocation</i>		-50.626	-511.543	622.000	59.831
Transaktioner med ejere <i>Transactions with owners</i>					
Ordinært udbytte..... <i>Dividend paid</i>				-117.800	-117.800
Egenkapital 30. april 2024..... <i>Equity at 30 April 2024</i>	80.000	1.325.635	-384.499	622.000	1.643.136

NOTER
NOTES

	2023/24 kr. DKK	2022/23 kr. DKK	Note
Personaleomkostninger			1
<i>Staff costs</i>			
Antal heltidsbeskæftigede personer i gennemsnit: <i>Average number of full time employees</i>	1	2	
Løn og gager..... <i>Wages and salaries</i>	0	1.596.107	
Pensioner..... <i>Pensions</i>	0	27.000	
Andre omkostninger til social sikring..... <i>Social security costs</i>	2.955	11.604	
	2.955	1.634.711	
Selskabet administreres af en ulønnet direktør. <i>The company is managed by an unpaid CEO.</i>			
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder			2
<i>Income from investments in subsidiaries</i>			
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder..... <i>Income from investments in subsidiaries</i>	-50.626	1.132.513	
	-50.626	1.132.513	
Andre finansielle indtægter			3
<i>Other financial income</i>			
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder..... <i>Group enterprises</i>	5.041	493	
	5.041	493	
Skat af årets resultat			4
<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>	25.693	-148.267	
Regulering af udskudt skat..... <i>Adjustment of deferred tax</i>	5.573	-441	
	31.266	-148.708	

NOTER
NOTES

Note

Finansielle anlægsaktiver

5

Financial non-current assets

kr.	Kapitalandele i dattervirk- somheder <i>Equity investments in subsidiaries</i>	Lejededpositum og andre tilgode- havender <i>Rent deposit and other receivables</i>
<i>DKK</i>		
Kostpris 1. maj 2023..... <i>Cost at 1 May 2023</i>	80.000	16.520
Kostpris 30. april 2024..... <i>Cost at 30 April 2024</i>	80.000	16.520
Værdireguleringer 1. maj 2023..... <i>Revaluation at 1 May 2023</i>	1.376.261	0
Årets værdireguleringer <i>Revaluation and impairment losses for the year</i>	-50.626	0
Værdireguleringer 30. april 2024..... <i>Revaluation at 30 April 2024</i>	1.325.635	0
Regnskabsmæssig værdi 30. april 2024..... <i>Carrying amount at 30 April 2024</i>	1.405.635	16.520

Kapitalandele i dattervirksomheder (kr.)

Investments in subsidiaries (DKK)

Navn og hjemsted <i>Name and domicil</i>	Egenkapital <i>Equity</i>	Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	Ejerandel <i>Ownership</i>
Solutions 57 ApS , Nørresundby.....	1.405.635	-50.626	100 %

Langfristede gældsforpligtelser

6

Long-term liabilities

kr.	30/4 2024 gæld i alt 30/4 2024 <i>total liabilities</i>	Afdrag næste år <i>Repayment next year</i>	Restgæld efter 5 år <i>Debt outstanding after 5 years</i>	30/4 2023 gæld i alt 30/4 2023 <i>total liabilities</i>
<i>DKK</i>				
Selskabsskat..... <i>Corporation tax</i>	0	0	0	145.648
	0	0	0	145.648

NOTER
NOTES

Note

Eventualposter mv.
Contingencies etc.

7

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 19.822 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) 19.822 at the Balance Sheet date.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Årsrapporten for ZK Research ApS for 2023/24 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 2023/24 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.

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.

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
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 af årets resultat

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**Finansielle anlægsaktiver**

Kapitalandele i datter- og associerede virksomheder måles i selskabets balance efter den indre værdis metode.

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

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

Income from investments in subsidiaries

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***Financial non-current assets***

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.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Fortjeneste og tab ved afhændelse af kapitalandele i dattervirksomheder opgøres som forskellen mellem nettosalgsprisen og den regnskabsmæssige værdi af den afhændede kapitalandel på salgstidspunktet inkl. ikke-afskrevet merværdier og goodwill. Fortjeneste og tab indregnes i resultatopgørelsen under indtægter af kapitalandele.

Dattervirksomheder 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 underbalance.

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af 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.

Investments in subsidiaries are determined as the difference between the net selling price and the carrying amount of the disposed investment at the time of sale, including non-depreciated excess values and goodwill. Profit and loss are recognised in the Income Statement under income from investments.

Subsidiaries 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 subsidiaries deficit.

Impairment of fixed assets

The carrying amount of 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.

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

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

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

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.

Receivables

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

Write-off is performed to provide for losses when an objective indication has been assessed to have incurred that a receivable or a portfolio of receivables are impaired. If there is an objective indication that an individual receivable is impaired, the write-off is performed at individual level.

Receivables for which there are no objective indication of impairment at individual level are assessed at portfolio level for objective indication of impairment. The portfolios are primarily based on the debtors' registered office and credit rating in accordance with the Company's policy for credit risk management. The objective indicators, which are applied for portfolios, are determined based on the historical loss experiences.

Write-off is determined as the difference between the carrying amount of receivables and the present value of the expected cash flows, including realisable value of any received collaterals. The effective interest rate is used as discount rate for the single receivable or portfolio.

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.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

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.

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.