



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

THONI INVEST APS

RIBERHUSVEJ 12, 9492 BLOKHUS

ÅRSRAPPORT ANNUAL REPORT

1. JANUAR - 31. DECEMBER 2017
1 JANUARY - 31 DECEMBER 2017

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling,
den 7. maj 2018
*The Annual Report has been presented and adopted at
the Company's Annual General Meeting on 7 May 2018*

Thomas Nielsen

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. 37 11 41 62
CVR NO. 37 11 41 62

INDHOLDSFORTEGNELSE
CONTENTS

	Side Page
Selskabsoplysninger <i>Company Details</i>	
Selskabsoplysninger.....	3
<i>Company Details</i>	
Erklæringer <i>Statement and Report</i>	
Ledelsespåtegning.....	4
<i>Statement by Board of Executives</i>	
Rvisors erklæring om opstilling af finansielle oplysninger.....	5
<i>Engagement to Compile Financial Information</i>	
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	
Ledelsesberetning.....	6
<i>Management's Review</i>	
Årsregnskab 1. januar - 31. december <i>Financial Statements 1 January - 31 December</i>	
Resultatopgørelse.....	7
<i>Income Statement</i>	
Balance.....	8-9
<i>Balance Sheet</i>	
Noter	10-11
<i>Notes</i>	
Anvendt regnskabspraksis.....	12-15
<i>Accounting Policies</i>	



SELSKABSOPLYSNINGER
COMPANY DETAILS

Selskabet <i>Company</i>	Thoni Invest ApS Riberhusvej 12 9492 Blokhus
CVR-nr.: <i>CVR No.:</i>	37 11 41 62
Stiftet: <i>Established:</i>	22. september 2015 22 September 2015
Hjemsted: <i>Registered Office:</i>	Jammerbugt
Regnskabsår: <i>Financial Year:</i>	1. januar - 31. december 1 January - 31 December
Direktion <i>Board of Executives</i>	Thomas Nielsen
Revisor <i>Auditor</i>	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Visionsvej 51 9000 Aalborg
Pengeinstitut <i>Bank</i>	Sparekassen Vendsyssel Østergade 27 9440 Aabybro
Advokat <i>Law Firm</i>	Advodan Aalborg Mølleå 1 9000 Aalborg
Oversættelses- forbehold <i>Translation Disclaimer</i>	<p>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.</p> <p><i>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.</i></p>



LEDELSESPÅTEGNING
STATEMENT BY BOARD OF EXECUTIVES

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 for Thoni Invest ApS.

Today the Board of Executives have discussed and approved the Annual Report of Thoni Invest ApS for the financial year 1 January - 31 December 2017.

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. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

In my opinion the Financial Statements give a true and fair view of the Company's financial position at 31 December 2017 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2017.

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.

Blokhus, den 30. april 2018
Blokhus, 30 April 2018

Direktion:
Board of Executives

Thomas Nielsen

REVISORS ERKLÆRING OM OPSTILLING AF FINANSIELLE OPLYSNINGER
ENGAGEMENT TO COMPILE FINANCIAL INFORMATION**Til kapitalejeren i Thoni Invest ApS**

Vi har opstillet årsregnskabet for Thoni Invest ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 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 revisorers 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 30. april 2018
Aalborg, 30 April 2018

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

To the Shareholder of Thoni Invest ApS

We have compiled the Financial Statements of Thoni Invest ApS for the financial year 1 January - 31 December 2017 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.

Georg Aaen
Statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
MNE-nr. mne26734
MNE no.

Væsentligste aktiviteter

Selskabet væsentligste aktiviteter er at eje kapitalandel i dattervirksomhed.

Principal activities

The principal activities comprise investments in fixed assets including real estate and securities, and activities related hereof in the Board of Executives' opinion.

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

	Note	2017 kr. DKK	2016 kr. DKK
RESULTAT AF KAPITALANDELE I DATTER- OG ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER.....		771.989	125.853
<i>RESULT OF EQUITY INVESTMENTS IN GROUP AND ASSOCIATES</i>			
Eksterne omkostninger.....		-3.126	-8.499
<i>Other external expenses</i>			
Andre finansielle indtægter.....	1	90.129	2.319
<i>Other financial income</i>			
Andre finansielle omkostninger.....		-3.178	-19.742
<i>Other financial expenses</i>			
RESULTAT FØR SKAT.....		855.814	99.931
<i>PROFIT BEFORE TAX</i>			
Skat af årets resultat.....	2	-19.102	5.571
<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
ÅRETS RESULTAT.....		836.712	105.502
<i>PROFIT FOR THE YEAR</i>			
FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING			
<i>PROPOSED DISTRIBUTION OF PROFIT</i>			
Foreslået udbytte for regnskabsåret.....		52.900	51.700
<i>Proposed dividend for the year</i>			
Ekstraordinært udbytte.....		180.000	200.000
<i>Extraordinary dividend</i>			
Henlæggelser til reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode.....		0	-709.164
<i>Allocation to reserve for net revaluation according to equity value method</i>			
Overført resultat.....		603.812	562.966
<i>Retained earnings</i>			
I ALT.....		836.712	105.502
<i>TOTAL</i>			

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

AKTIVER ASSETS	Note	2017 kr. DKK	2016 kr. DKK
Kapitalandele i associerede virksomheder.....		446.546	1.024.602
<i>Equity investments in associated enterprises</i>			
Finansielle anlægsaktiver.....	3	446.546	1.024.602
<i>Fixed asset investments</i>			
ANLÆGSAKTIVER.....		446.546	1.024.602
FIXED ASSETS			
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder.....		118.929	0
<i>Receivables from group enterprises</i>			
Tilgodehavende hos associerede virksomheder.....		1.200.642	0
<i>Receivables from associated enterprises</i>			
Tilgodehavende selskabsskat.....		5.946	0
<i>Corporation tax receivable</i>			
Tilgodehavende sambeskattningsbidrag.....		37.972	19.713
<i>Joint tax contribution receivable</i>			
Tilgodehavender.....		1.363.489	19.713
<i>Receivables</i>			
Andre værdipapirer og kapitalandele.....		791.628	883.443
<i>Other securities and equity investments</i>			
Værdipapirer.....		791.628	883.443
<i>Current investments</i>			
Likvide beholdninger.....		29.048	111.722
<i>Cash and cash equivalents</i>			
OMSÆTNINGSAKTIVER.....		2.184.165	1.014.878
CURRENT ASSETS			
AKTIVER.....		2.630.711	2.039.480
ASSETS			

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

PASSIVER	Note	2017 kr. DKK	2016 kr. DKK
EQUITY AND LIABILITIES			
Selskabsskapital.....		50.000	50.000
<i>Share capital</i>			
Overført resultat.....		2.522.803	1.918.991
<i>Retained earnings</i>			
Forslag til udbytte.....		52.900	51.700
<i>Proposed dividend</i>			
EGENKAPITAL	4	2.625.703	2.020.691
EQUITY			
Leverandører af varer og tjenesteydelser		5.000	5.000
<i>Trade payables</i>			
Selskabsskat.....		0	13.785
<i>Corporation tax</i>			
Anden gæld.....		8	4
<i>Other liabilities</i>			
Kortfristede gældsforspligtelser		5.008	18.789
<i>Current liabilities</i>			
GÆLDSFORPLIGTELSER		5.008	18.789
LIABILITIES			
PASSIVER.....		2.630.711	2.039.480
EQUITY AND LIABILITIES			
Eventualposter mv.		5	
<i>Contingencies etc.</i>			
Medarbejderforhold		6	
<i>Staff costs</i>			

NOTER
NOTES

	2017 kr. DKK	2016 kr. DKK	Note
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>			1
Tilknyttede virksomheder.....	2.999	0	
<i>Group enterprises</i>			
Finansielle indtægter i øvrigt.....	87.130	2.319	
<i>Other interest income</i>			
	90.129	2.319	
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>			2
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	19.117	-5.571	
<i>Calculated tax on taxable income of the year</i>			
Regulering skat vedrørende tidligere år.....	-15	0	
<i>Adjustment of tax in previous years</i>			
	19.102	-5.571	
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>			3
			<i>Kapitalandele i associerede virksomheder <i>Equity investments in associated enterprises</i></i>
Kostpris 1. januar 2017.....	1.426.025		
<i>Cost at 1 January 2017</i>			
Kostpris 31. december 2017	1.426.025		
<i>Cost at 31 December 2017</i>			
Opskrivninger 1. januar 2017.....	-401.423		
<i>Revaluation at 1 January 2017</i>			
Udloddet resultat	-1.350.045		
<i>Distributed dividend</i>			
Årets opskrivninger	771.989		
<i>Revaluations of the year</i>			
Opskrivninger 31. december 2017	-979.479		
<i>Revaluation at 31 December 2017</i>			
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017	446.546		
<i>Carrying amount at 31 December 2017</i>			

NOTER
NOTES
Note
Egenkapital
Equity
4

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Forslag til udbytte <i>Proposed dividend</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2017..... <i>Equity at 1 January 2017</i>	50.000	1.918.991	51.700	2.020.691
Betalt udbytte..... <i>Dividend paid</i>			-51.700	-51.700
Forslag til årets resultatdisponering..... <i>Proposed distribution of profit</i>		603.812	232.900	836.712
Udbetalt ekstraordinært udbytte..... <i>Extraordinary dividend payment</i>			-180.000	-180.000
Egenkapital 31. december 2017..... <i>Equity at 31 December 2017</i>	50.000	2.522.803	52.900	2.625.703

Eventualposter mv.
Contingencies etc.
5
Hæftelse i sambeskætningen

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

Tilgodehavende skat af koncernens sambeskattede indkomst udgør 6 tkr. pr. balancedagen.

Joint liabilities

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.

Tax receivable on the Group's joint taxable income amounts to DKK ('000) 6 at the balance sheet date.

Medarbejderforhold
6
Staff costs

Antal personer beskæftiget i gennemsnit:

Average number of employees

1 (2016: 1)

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES**

Årsrapporten for Thoni Invest ApS for 2017 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af regler fra regnskabsklasse C.

Resultatopgørelsens opstillingsform er tilpasset selskabets aktivitet som et holdingselskab.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspaksis som sidste år.

RESULTATOPGØRELSEN**Andre eksterne omkostninger**

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

Indtægter af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder

I moderselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmaessige 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 forholdsmaessige andel af de enkelte associerede virksomheders resultat efter forholdsmaessig eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

Finansielle indtægter og omkostninger

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

Skat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i udkudt 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.

The annual report of Thoni Invest ApS for 2017 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 format of the income statement has been adjusted to the company's activities as a holding company.

The annual report is prepared consistently with the accounting principles used last year.

INCOME STATEMENT**Other external expenses**

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

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

Tax

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

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

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

Kapitalandele i datter- og associerede virksomheder måles i balancen til den forholdsmaessige andel af virksomhedernes regnskabsmaessige indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspaksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill.

Ved køb af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden med omvurdering af alle identificerede aktiver og forpligtelser til dagsværdi på overtagelsesdagen. Dagsværdien er opgjort på baggrund af handler på et aktivt marked, alternativt beregnet ved anvendelse af almindeligt accepterede værdiansættelsesmodeller. Ved beregning af dagsværdi på investeringejendomme er gjort anvendelse af en discounted cash flow model på baggrund af tilbagediskontering af den fremtidige indtjenning. Driftsmidler er opført til dagsværdi på baggrund af indhentede valuarvurderinger, som bygger på en samlet vurdering af maskinparken.

Koncerngoodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Koncerngoodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der udgør 5 år. Afskrivningsperioden er foretaget ud fra en vurdering af den erhvervede virksomheds markedsposition og indtjeningsprofil samt branchemæssige forhold.

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

BALANCE SHEET**Fixed asset investments**

Equity 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.

Acquired enterprises are subject to the acquisition method, reassessing all identified assets and liabilities to fair value at the acquisition date. The fair value is calculated based on acquisitions made in an active market, alternatively calculated using generally accepted valuation methods. At the calculation of the fair value of investment properties a discounted cash flow model is applied based on discounted cash flow of future earnings. Operating equipment is recognised at fair value based on an assessor's opinion, based on an overall assessment of the production equipments.

Consolidated goodwill is amortised over the expected useful life determined on the basis of management's experience within the individual lines of business. Consolidated goodwill is amortised on a straight-line basis over the period of amortisation which is estimated to 5 years. The period of amortisation is determined on the basis of an assessment of the acquired company's market position and earnings profile, and the industry-specific condition.

Net revaluation of equity 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**

Datter- 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 datter- og associerede virksomheders 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 genind vindings værdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Genind vindings værdi er den højeste værdi af nettosalgspris og kapital værdi. Kapital værdien 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 kost pris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imøde gæelse af forventede tab.

Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer indregnet under omsætnings aktiver, omfatter børsnoterede obligationer, aktier og andre værdipapirer, der måles til dagsværdi på balancedagen. Børsnoterede værdipapirer måles til børskurs. Ikke børsnoterede værdipapirer og kapitalandele måles til kost pris.

Subsidiaries and associates with a negative carrying equity value are measured to DKK 0 and any amounts due from these enterprises are written down 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.

Impairment of fixed assets

The carrying amount of fixed asset investments, 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, it is written down to the lower value.

The recoverable amount is calculated at the higher of net selling price and capital value. The capital value is 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.

Securities and investments

Securities and investments, recognised as current assets, comprise public quoted bonds, shares and other current investments that are measured at fair market value on the balance sheet date. Public quoted securities are measured at quoted price. Non-quoted securities and equity investments are measured at cost.

**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 koncern forbundne 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 nominel 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

The amortised cost of current liabilities is usually equal to nominal value.