Chr. Olesen A/S

Jægersborg Allé 164, DK-2820 Gentofte

Årsrapport for 1. oktober 2018 - 30. september 2019

Annual Report for 1 October 2018 - 30 September 2019

CVR-nr. 15 20 87 91

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 4 /2 2020

The Annual Report was presented and adopted at the Annual General Meeting of the Company on 4 /2 2020

Dan Moalem
Dirigent
Chairman of the General Meeting

Indholdsfortegnelse
Contents

	Side *Page*
Påtegninger ***Management's Statement and Auditor's Report***	
Ledelsespåtegning *Management's Statement*	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent Auditor's Report*	2
Ledelsesberetning ***Management's Review***	
Selskabsoplysninger *Company Information*	7
Koncernoversigt *Group Chart*	8
Hoved- og nøgletal *Financial Highlights*	9
Ledelsesberetning *Management's Review*	11
Koncern- og årsregnskab ***Consolidated and Parent Company Financial Statements***	
Resultatopgørelse 1. oktober - 30. september *Income Statement 1 October - 30 September*	21
Balance 30. september *Balance Sheet 30 September*	22
Egenkapitalopgørelse *Statement of Changes in Equity*	26
Pengestrømsopgørelse 1. oktober - 30. september *Cash Flow Statement 1 October - 30 September*	28
Noter til årsregnskabet *Notes to the Financial Statements*	30

Ledelsespåtegning
Management's Statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. oktober 2018 - 30. september 2019 for Chr. Olesen A/S.

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of Chr. Olesen A/S for the financial year 1 October 2018 - 30 September 2019.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2019 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2018/19.

In our opinion the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 30 September 2019 of the Company and the Group and of the results of the Company and Group operations and of consolidated cash flows for 2018/19.

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

In our opinion, Management's Review includes a true and fair account of the matters addressed in the Review.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

We recommend that the Annual Report be adopted at the Annual General Meeting.

København, den 4. februar 2020
København, 4 February 2020

Direktion
Executive Board

Mads Chr. Olesen

Bestyrelse
Board of Directors

Dan Moalem
formand
Chairman

Mads Chr. Olesen

Christian Dam Olesen

Phillip Christian Dam Olesen

Nikolaj Vejlsgaard

Den uafhængige revisors revisionspåtegning
Independent Auditor's Report

Til kapitalejerne i Chr. Olesen A/S

Konklusion
Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2018 - 30. september 2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Chr. Olesen A/S for regnskabsåret 1. oktober 2018 - 30. september 2019, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("regnskabet").

Grundlag for konklusion
Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af regnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

To the Shareholders of Chr. Olesen A/S

Opinion
In our opinion, the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Group and the Parent Company at 30 September 2019 and of the results of the Group's and the Parent Company's operations and of consolidated cash flows for the financial year 1 October 2018 - 30 September 2019 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

We have audited the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements of Chr. Olesen A/S for the financial year 1 October 2018 - 30 September 2019, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies, for both the Group and the Parent Company, as well as consolidated statement of cash flows ("the Financial Statements").

Basis for opinion
We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's responsibilities for the audit of the Financial Statements" section of our report. We are independent of the Group in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning
Independent Auditor's Report

Udtalelse om ledelsesberetningen
Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om regnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Ledelsens ansvar for regnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Statement on Management's Review
Management is responsible for Management's Review.

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

In connection with our audit of the Financial Statements, our responsibility is to read Management's Review and, in doing so, consider whether Management's Review is materially inconsistent with the Financial Statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

Moreover, it is our responsibility to consider whether Management's Review provides the information required under the Danish Financials Statements Act.

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning
Independent Auditor's Report

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

In preparing the Financial Statements, Management is responsible for assessing the Group's and the Company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements unless Management either intends to liquidate the Group or the Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

Auditor's responsibilities for the audit of the Financial Statements

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

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

As part of an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgement and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:

Den uafhængige revisors revisionspåtegning
Independent Auditor's Report

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

- Identify and assess the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.

- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's and the Group's internal control.

- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.

- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

- Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Group's and the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the Financial Statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Group and the Company to cease to continue as a going concern.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning
Independent Auditor's Report

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the Financial Statements, including the disclosures, and whether the Financial Statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

- Obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business activities within the Group to express an opinion on the Consolidated Financial Statements. We are responsible for the direction, supervision and performance of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

Hellerup, den 4. februar 2020
Hellerup, 4 February 2020

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31

Ulrik Ræbild
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

mne33262

Kristian Højgaard Carlsen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

mne44112

Selskabsoplysninger
Company Information

Selskabet ***The Company***	Chr. Olesen A/S Jægersborg Allé 164 DK-2820 Gentofte Telefon: + 45 70 23 07 00 *Telephone:* Telefax: + 45 70 23 07 09 *Facsimile:* CVR-nr.: 15 20 87 91 *CVR No:* Regnskabsperiode: 1. oktober - 30. september *Financial period: 1 October - 30 September* Regnskabsår: 15. regnskabsår *Financial year: 15th financial year* Hjemstedskommune: Gentofte *Municipality of reg. office: Gentofte*
Bestyrelse ***Board of Directors***	Dan Moalem, formand *(Chairman)* Mads Chr. Olesen Christian Dam Olesen Phillip Christian Dam Olesen Nikolaj Vejlsgaard
Direktion ***Executive Board***	Mads Chr. Olesen
Revision ***Auditors***	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Strandvejen 44 DK-2900 Hellerup
Advokat ***Lawyers***	Aumento Advokatfirma Ny Østergade 3, 4 DK-1101 København K
Pengeinstitut ***Bankers***	Sydbank Vingårdsgade 21 DK-9000 Aalborg Nykredit Kalvebod Brygge 4 DK-1780 København V Sparekassen Kronjylland Vesterbrogade 1L, 3.tv DK-1620 København V

Koncernoversigt
Group Chart

Koncernoversigt
Group Chart

Moderselskab
Parent company

Chr. Olesen & Co. A/S

Konsoliderede dattervirksomheder
Consolidated subsidiaries

- 75% Chr. Olesen & Co. S.A.
- 56% Chr. Olesen Nutrition A/S
  - 95% Chr. Olesen & Co. Inc.
  - 76% Chr. Olesen Nutrition Iberica
  - 90% Chr. Olesen Nutrition Latin Ltda
  - 60% Chr. Olesen Nutrition Benelux
  - 100% Chr. Olesen Nutrition GmbH
- 62% Chr. Olesen & Co. GmbH
- 60% Chr. Olesen Chem Pharm GmbH
- 50% Activet GmbH
- 50% Activet BvbA
- 51% Chr. Olesen Pharma Latin A/S
- 65% Chr. Olesen Latin America A/S
  - 100% Chr. Olesen Latin America Ltda
- 100% Chr. Olesen Pharmaceuticals A/S
  - 100% Chr. Olesen Pharmaceuticals GmbH
- 100% COS Services ApS

Associerede virksomheder
Associates

- 25% NHU Sunvit GmbH
- 30% Ecogrip Nordic A/S
- 25% NHU Europe GmbH
- 50% Synthesis A/S

Hoved- og nøgletal
Financial Highlights

Set over en 5-årig periode kan koncernens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:
Seen over a five-year period, the development of the Group is described by the following financial highlights:

	Koncern *Group*				
	2018/19	2017/18	2016/17	2015/16	2014/15
	EUR '000	EUR '000	EUR '000	EUR '000	EUR '000
Hovedtal ***Key figures***					
Resultat ***Profit/loss***					
Nettoomsætning *Revenue*	336.431	376.198	227.646	238.503	212.005
Bruttofortjeneste *Gross profit/loss*	14.889	22.259	14.439	14.674	11.113
Resultat før finansielle poster *Profit/loss before financial income and expenses*	8.223	15.636	6.962	9.283	4.332
Resultat af finansielle poster *Net financials*	-3.684	-1.879	-1.529	-960	1.709
Årets resultat *Net profit/loss for the year*	2.179	9.667	3.961	6.158	3.889
Balance ***Balance sheet***					
Balancesum *Balance sheet total*	141.664	146.402	105.690	97.447	83.628
Egenkapital *Equity*	18.563	24.272	17.460	26.129	17.312
Pengestrømme ***Cash flows***					
Pengestrømme fra: *Cash flows from:*					
- investeringsaktivitet *- investing activities*	1.043	-550	666	14	1.279
heraf investering i materielle anlægsaktiver *including investment in property, plant and equipment*	-312	-787	-2.188	-617	-276
Antal medarbejdere *Number of employees*	54	55	50	47	69

Hoved- og nøgletal
Financial Highlights

	Koncern *Group*				
	2018/19	2017/18	2016/17	2015/16	2014/15
	EUR '000	EUR '000	EUR '000	EUR '000	EUR '000
Nøgletal i % ***Ratios***					
Bruttomargin *Gross margin*	4,4%	5,9%	6,3%	6,2%	5,2%
Overskudsgrad *Profit margin*	2,4%	4,2%	3,1%	3,9%	2,0%
Afkastningsgrad *Return on assets*	5,8%	10,7%	6,6%	9,5%	5,2%
Soliditetsgrad *Solvency ratio*	13,1%	16,6%	16,5%	26,8%	20,7%
Forrentning af egenkapital *Return on equity*	10,2%	46,3%	18,2%	28,4%	24,6%
Soliditetsgrad inklusiv minoriteter *Solvency ratio inclusive minorities*	13,3%	16,6%	16,5%	26,8%	24,5%

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.

The ratios have been prepared in accordance with the recommendations and guidelines issued by the Danish Society of Financial Analysts. For definitions, see under accounting policies.

Ledelsesberetning
Management's Review

Hovedaktivitet

Chr. Olesen Group er 4. generation af en familievirksomhed, som blev etableret i 1885. I dag opererer virksomheden internationalt og beskæftiger sig hovedsagelig med distribution af ingredienser og additiver til dyrefoder (FEED), helse-(FOOD) og pharmaprodukter (PHARMA) til mennesker og pharmaprodukter til dyr (ACTIVET). Siden 2011 har Chr. Olesen Group også beskæftiget sig med udvikling og produktion af Humane API'er.

Virksomhedens hovedområde er stadig indenfor FEED, men Chr. Olesen Group har udviklet sig bredere både på produktsiden og geografisk de sidste år.

Sammen med selve handelen af produkterne (køb og salg) er Chr. Olesen Group højt specialiseret i den service, som kræves for at kunne levere produkterne – dvs. shipping, lagerhåndtering, finansiering, forsikring, bogholderi og kvalitetshåndtering.

Koncernen beskæftiger ultimo regnskabsåret 67 medarbejdere. Heraf er de 34 beskæftiget på hovedkontoret i Danmark og resten i Tyskland, Belgien, Spanien, USA og Brasilien.

Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2018/19 udviser et overskud på EUR 2.178.836, og koncernens balance pr. 30. september 2019 udviser en egenkapital på EUR 18.563.456.

Key activities

The Chr. Olesen Group is the 4th generation of a family-driven business which was established in 1885. Today, the Group is mainly operating within international distribution of ingredients and additives for animal feed (FEED), health products (FOOD) and pharmaceutical products (PHARMA) for humans and pharmaceutical products for animals (ACTIVET). Since 2011 the Chr. Olesen Group has also been engaged in development and manufacturing of Human APIs.

While remaining firmly rooted within FEED, the present Chr. Olesen Group has continued to expand both within its range of products and geographically through the past couple of years.

Along with the trading of products (purchase and sale), the Chr. Olesen Group is highly specialised in the services required to deliver the products – ie shipping, inventory management, financing, insurance, bookkeeping and quality management.

The Group has 67 employees at year end, six of whom are paid on an hourly basis. 34 of these have their base at the headquarters in Denmark, and the rest work in Germany, Belgium, Spain, the USA and Brazil.

Development in the year

The income statement of the Group for 2018/19 shows a profit of EUR 2,178,836, and at 30 September 2019 the balance sheet of the Group shows equity of EUR 18,563,456.

Ledelsesberetning
Management's Review

Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Omsætningen for året ligger på forventeligt niveau på trods af lavere prisniveauer i markedet end forventet. Dette betyder, at selskabets divisioner indenfor FEED, FOOD og PHARMA alle har bidraget med forøgede markedsandele.

Ledelsen er tilfredse med resultatet.

Koncernen har, i dette regnskabsår, konsolideret og videreudviklet indenfor de igangværende udviklingsprojekter, som skal løfte koncernen videre ind i fremtiden.

Selskabet har ændret i bestyrelsen. Bestyrelsens tidligere bestyrelsesformand er fratrådt og bestyrelsens andet bestyrelsesmedlem har overtaget posten som bestyrelsesformand. Derudover er 5. generation tiltrådt bestyrelsen, sammen med et nyt eksternt bestyrelsesmedlem.

Koncernens udvikling og udviklingsprojekter følger udviklingen i markedet – herunder de stigende krav til produkt kvalitet og produkt sikkerhed, som er omkostningstunge.

Kapitalberedskabet

Chr. Olesen Groups kreditfaciliteter bliver re-forhandlet hvert år i januar/februar måned. Kreditrammen forventes forhandlet til samme niveau, som sidste år.

The past year and follow-up on development expectations from last year

Revenue for the year reached the expected level despite market price levels below expectations. This means that the Company's FEED, FOOD and PHARMA divisions have all contributed new market shares.

Management considers the results to be satisfactory.

This year, the Group has strengthened its position and continued the ongoing development projects, which will take the Group into the future.

The Company has replaced members of the Board of Directors. The former chairman of the Board has resigned, and his position has been taken over by the other member of the Board. The 5th generation has taken up seats on the Board of Directors together with a new non-executive director.

The development of the Group and its development projects follow market trends – including the increasing requirements in respect of product quality and product safety, which are cost-intensive areas.

Capital resources

The credit facilities of the Chr. Olesen Group are renegotiated every year in January/February. Credit facilities of the same level are expected to be negotiated as last year.

Ledelsesberetning
Management's Review

Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

Valutarisici

En væsentlig del af virksomhedens transaktioner foregår i udenlandsk valuta. Som en del af virksomhedens forretningsstrategi har ledelsen fastlagt, at daglig eksponering i fremmed valuta afdækkes ved indgåelse af valutaterminsforretninger, summarisk låneoptagelse eller placering af midler i udenlandsk valuta. Derudover anvende ligeledes valutaoptioner til afdækning.

Special risks - operating risks and financial risks

Foreign exchange risks

Significant parts of the Group's transactions take place in foreign currencies. As an element in the Group's business strategy, Management has determined that day-to-day foreign currency exposures should be hedged by entering into forward exchange contracts, periodical borrowing or placement of funds in foreign currencies. Moreover, currency options are also used for hedging purposes.

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Chr. Olesen Group vil fortsætte sin vækst og konsoliderings strategi for at udvikle virksomheden i det langsigtede perspektiv "ind i næste generation".

For det kommende år, vil der blive lagt særlig vægt på videre opgradering af virksomhedens digitale processer og rapportering - herunder påbegyndelse af udviklingen af virksomhedens digital platform.

Chr. Olesen Group vil fortsat forholde sig positivt til investeringer i nye relevante områder for yderligere at sprede virksomhedens aktiviteter.

Ledelsens forventer en stabil omsætning på niveau med det foregående år trods endnu lavere prisniveauer og tiltagende konkurrence.

Targets and expectations for the year ahead

The Chr. Olesen Group will continue the strategy of growing and consolidating to develop the business in the long-term perspective into "the next generation".

In the coming year, special emphasis will be placed on further upgrading of the Company's digital processes and reporting - including the initiation of the development of the Company's digital platform.

The Chr. Olesen Group will remain positive towards investments in new relevant areas to further broaden its activities.

Management expects stable revenue at a level similar to that of the preceding year despite continued low prices and intensifying competition.

Ledelsesberetning
Management's Review

Redegørelse for samfundsansvar

Der henvises til forretningsmodellen i ledelsesberetningens side 11.

Chr. Olesen Groups størrelse betyder at selskabet, i henhold til årsregnskabsloven's §99a er forpligtet til at rapportere om virksomhedens indsatser og resultater indenfor bæredygtighed.

Chr. Olesen ønsker at forpligte sig I forhold til FN's 17 verdens mål, som en ramme for- og guide til at opsætte yderligere konkrete mål for virksomheden. De relevante verdensmål er tilføjet i denne beretning.

Chr. Olesen sociale ansvar er nedskrevet i Chr. Olesen Group's CSR politik og Code of Conduct og er en integreret del af den daglige forretning gennem selskabets værdier.

Risiko evaluering

Chr. Olesen er forpligtet til at rapportere om virksomhedens indsatser og resultater indenfor:

•Menneskerettigheder
•Arbejdsmiljø og arbejdsvilkår for de ansatte
•Anti-korruption og bestikkelse og
•Klima og miljø

Menneskerettigheder, arbejdsmiljø og medarbejderes arbejdsforhold

I Chr. Olesen Group byder man både diversitet og menneskerettigheder velkommen. Vi overholder international og relevante lovgivning på området – herunder FN's verdensmålsprincipper omkring arbejdsmiljø, medarbejder forhold og rimelig arbejdstid ligesom vi overholder ansættelsesret og regler for beskyttelse imod børnearbejde og om beskyttelse af unge i arbejde.

Statement of corporate social responsibility

Refer to page 11 of the management report regarding the company's business model.

The Chr. Olesen Groups size means that the company in compliance with the Danish Financial Satement, §99a, must report on the Chr. Olesen Group's efforts within sustainability.

Chr. Olesen commits itself to the 17 UN Global Goals as the frame and guidance to set up some concrete goals. The relevant goals are mentioned under the points below.

Chr. Olesen's corporate social responsibility - principles are stated in the Chr. Olesen Group CSR policy and code of conduct and is an integrated part of our daily business through our company values.

Risk evaluation

Chr. Olesen is obliged to report on the status of sustainability of the company within:

•Human rights,
•The working environment and relevant working conditions for the employees
•Anti-corruption and bribery as well as
•Climate and environment.

Human rights, working environment and decent working conditions.

In Chr. Olesen Group we welcome diversity as well as human rights. We comply internationally to the relevant legislation including the UN global goal principles about working environment, working conditions and decent working hours as well as labor rights – including the protection of children- and young workers.

Ledelsesberetning
Management's Review

Hvordan håndteres dette

I henhold til verdensmål nr. 5 om ligestilling og mål nr. 16.4 om beskyttelse af børn er menneskerettigheder og det positive arbejdsmiljø med rimelige arbejdstider noget, som er håndteret, som en del af arbejdsmiljøet og specifikt adresseret i vores internationale medarbejder håndbog, vores CSR-politik og vores GDPR politik. Chr. Olesen har en global human ressource ansvarlig, som er ansvarlig for at monitorere arbejdsmiljøet og ansættelsesprocesser for virksomheden i hele verden.

Derudover har koncernen som gruppe aftalt, at der gennemføres årlige medarbejderudviklingssamtaler med alle ansatte for at sikre en tæt dialog med alle medarbejdere og for at undgå at nogen medarbejdere føler sig diskriminerede.

På hovedkontoret i Danmark bliver både det fysiske og psykiske arbejdsmiljø målt med APV-undersøgelser hvert andet år i overensstemmelse med arbejdsmiljøloven.

Ingen medarbejdere i Chr. Olesen Group eller i nogen datterselskaber er under 18 år.

Resultater

Chr. Olesen har i linje med principperne i verdensmålene et imødekommende, dedikeret og ordentligt arbejdsmiljø og lever op til sine egne virksomhedsværdier.

Chr. Olesen har ingen børn under 18 ansat som en del af medarbejderne.

Selskabet vil fortsætte med at sikre at menneskerettigheder, arbejdsmiljø og rimelige arbejdsvilkår har høj prioritet.

How is this handled

In line with the global goal 5 equal rights and global goal 16. 2 protection of children the Human rights, a positive working environment with decent working hours are all issues that are integrated part of our working culture and is specifically regulated in our international employee handbook, our CSR-policy and our GDPR (protection of personal data) policy. Chr. Olesen Group have a global Human Resource responsible who is responsible for monitoring the work environment and hiring practice world-wide.

Further the Chr. Olesen group of companies have agreed on a yearly personal development process to ensure a close dialog with all employees and to avoid any of the employees being offended.

At the headquarter in Denmark the work environment both physically and mentally is being questioned among all employees every second year in line with the Danish work environment regulation.

No employee in Chr. Olesen Group or any entity of the group is under 18 years old.

Results

Chr. Olesen Group have a welcoming, dedicated and sincere working environment in line with the global goals and is living up to the company values.

Chr. Olesen Group have no children below 18 hired as part of the staff.

The company will maintain it's high priority focus on the human rights, working environment and decent working conditions.

Ledelsesberetning
Management's Review

Etisk business opførsel, bestikkelse og anti-korruption, fri og fair konkurrence

I Chr. Olesen er vi dedikerede og ordentlige mennesker og en høj etisk standard i vores arbejde er en almindelig del af vores professionelle opførsel og praksis. Vi har nul-tolerance for og praktiserer ikke bestikkelse, faciliterende betalinger eller korruption. Vi støtter principperne om fri og fair konkurrence.

Hvordan håndteres dette

I henhold til verdensmål 16.5 om at væsentlig reduktion af korruption og bestikkelse er en høj etisk standard en forudsætning for vores dedikerede og ordentlige måde at agere på og er derfor nævnt i Chr. Olesens internationale medarbejderhåndbog, ligesom det er en del af on-boarding træningsprogrammet for nye medarbejdere. Selskabets CSR-politik adresserer direkte gruppens nul-tolerance for korruption såvel som bestikkelse, som en del af virksomhedens Code of Conduct.

Chr. Olesen internt

Chr. Olesen arbejder med høj kvalitet i performance i alle processer.

I regnskabsafdelingen er daglige kontroller af tal og økonomien en del af bogføringsprocessen og dette bliver revideret årligt af eksterne revisorer.

Selskabet er ISO9001;2015 certificeret for at sikre høj produktkvalitet og produktsikkerhed og dette bliver auditeret årligt.

Chr. Olesen's FEED division er FAMI QS certificeret, hvilket fremadrettet kommer til at sikre aktive handlinger og løbende kontrol af "feed-fraud".

Chr. Olesen's product leverandører

Det er en integreret del af Chr. Olesen's kvalitetspolitik og -kontrol at produktleverandører

Ethic business behavior, bribery and anti-corruption.

In Chr. Olesen we are dedicated, and sincere people and high ethics is common in our professional behavior and practice. We have no tolerance for and do not practice bribery or facility payments and corruption. We believe in the principles of free enterprise and fair competition.

How is this handled

According to global goal 16.5 substantial reduce corruption and bribery, High Ethics is a prerequisite of acting dedicated and sincere and therefore specifically mentioned in the Chr. Olesen international employee handbook as well as it is a part of the onboarding training program of all employees. The CSR policy of the company addresses directly the non-tolerance of corruption as well as bribery as part of the company's code of conduct.

Chr. Olesen internally

Chr. Olesen work with high standard of performance in all processes.

In accounting the bookkeeping process include daily controls of the numbers and finances and this is audited yearly by the external auditors.

Further the company is ISO9001:2015 certified in order to ensure product quality and product safety which is audited yearly.

Chr. Olesen FEED division is FAMI QS certified which ensures active handling and controls of feed fraud.

Chr. Olesen suppliers

It is an integrated part of the common Chr. Olesen quality policy and qa-control that the suppliers are

bliver bedt om at bekræfte at de kan tilslutte sig Chr. Olesen's code of conduct, GMP eller anden certificering om bæredygtighed.

Forretningsgangen omkring underskrift af Chr. Olesen's code of conduct er ikke en fuldt separeret process i Pharma divisionen, men det er under overvejelse at ændre dette for at sikre disse leverandørers overholdelse af Chr. Olesen's code-of-conduct.

Resultat

Chr. Olesen Group har ingen anmærkninger fra eksterne kontroller/audits omkring den etiske standard af selskabets arbejde. Chr. Olesen's standard for etik er i overenstemmelse med virksomhedens værdier.

Chr. Olesen vil fortsætte med at fokusere på at vedligeholde den høje standard for etisk opførsel både internt i virksomheden og for virksomhedens leverandører.

questioned to commit to the Chr. Olesen code of conduct/GMP or other certifications about sustainability as a part of the QA policy and approval process.

This practice of signing the Chr. Olesen code of conduct is not yet a full separated process for the Pharma area, but it is under consideration to change into this practice in order to ensure the suppliers compliance.

Result

ResultChr. Olesen Group have no remarks from external controls/audits on the ethical standard of Chr. Olesen Group companies. Chr. Olesen ethical standard is in line with the corporate values.

Chr. Olesen will continue to focus on maintaining the high level of ethical behavior within as well as with the suppliers of the company.

Ledelsesberetning
Management's Review

Klima og miljø

Fra januar 2020 har Chr. Olesen udarbejdet en klimapolitik, fordi virksomheden, som en international distributionsvirksomhed har et CO2 aftryk i sin værdikæde og daglige forretnings-processer. Det er vigtigt, at initiativer omkring miljø og klima bliver defineret, for at bekæmpe klima forandring og miljømæssige ødelæggelser. Ud over dette, er det muligt for selskabet at skærpe fokus på bæredygtigt forbrug som en del af de daglige rutiner i kontorerne med mere end 5 ansatte.

Klima politik

Chr. Olesen er en international distributions virksomhed med fokus på at understøtte initiativer som er med til at bekæmpe klimaforandringer og miljø i balance med udførelsen af virksomhedens daglige forretning.

Fra Januar 2020
Bekæmpelse af klima- og miljømæssige forandringer skal være et opmærksomhedspunkt hos Chr. Olesen partnere og ansatte ligesom det skal være et opmærk-somhedspunkt for alle datterselskaber i Chr. Olesen.

Chr. Olesen vil gradvist, over de næste 2 år, integrere en klima og miljørapport, som fortæller om initiativer i alle selskaber såvel som blandt partnerne og de ansatte med det formål at sikre målbarhed og forbedring i Chr. Olesen's CO2 aftryk.

Hvordan håndteres dette

I 2020 vil Chr. Olesen gennemføre et internationalt projekt, som skal definere de relevante initiativer som kan være med til at forbedre Chr. Olesen's CO2 aftryk.

Derudover vil selskabet udvikle en rapport over Chr. Olesen CO2 aftryk.

Environmental protection

From January 2020 Chr. Olesen has committed itself to a climate policy because the company as a worldwide distributor has a CO2 footprint in the value chain and has daily routines of business where initiatives must be defined to combat the climate change and environmental damages. Further it is possible for the company to increase the focus on sustainable consumption as a part of the daily routines in the offices with more than 5 employees.

Climate Policy 2020

In Chr. Olesen we are an international distribution company with focus on supporting climate and environmental initiatives to combat climate changes in balance with the execution of the core business of the company.

From January 2020
The combat for climate as well as environmental changes must be at the awareness of the partners and employees as well as all subsidiaries in Chr. Olesen Group.

Chr. Olesen emphasizes, undertakes and will gradually over the coming 2 years integrate climate reports on climate and environmental initiatives in all subsidiaries as well as among all partners and employees to ensure improvements in the footprint of CO2 from Chr. Olesen.

How is this handled

In 2020 the Chr. Olesen Group will run an international project to define the relevant initiatives that can be done to improve the CO2 footprint.

Further the development and reporting of this CO2 footprint will be developed.

Ledelsesberetning
Management's Review

Redegørelse for kønsmæssig sammensætning

I henhold til årsregnskabsloven har Chr. Olesen Group en størrelse og kønssammensætning, hvor virksomheden er forpligtet til at opstille måltal og udarbejde politik for ligestilling, ligesom virksomheden pålægges at redegøre for status på virksomhedens opfyldelse af disse krav.

Chr. Olesen Group's politik på kønsfordelingsområdet er helt overordnet at afspejle kønsfordelingen i samfundet. Dette gælder således også for andelen af kvinder i ledelsen og i bestyrelsen, og det er virksomhedens mål, at andelen af kvinder i bestyrelse udgør 40% i 2023.

På nuværende tidspunkt er der ingen kvinder i bestyrelsen i Chr. Olesen Group.

Bestyrelsens sammensætning blev ændret ved generalforsamlingen i januar 2019, og da virksomheden er ejer ledet og har indledt de første processer af generationsskiftet, har det været virksomhedens prioritering at få 5. generation i bestyrelsen. Det betyder, at bestyrelsen på nuværende tidspunkt består af 3 familiemedlemmer, som alle er mænd og 2 eksterne medlemmer, som også er mænd.

Statement on gender composition

According to the Danish Financial Statements Act, the Chr. Olesen Group has a size and gender representation which place it under an obligation to determine targets and lay down equal opportunity policies. The Group is also required to give an account of its compliance with these requirements.

Overall, the Chr. Olesen Group's policy on gender representation is to reflect the gender representation of society. This applies both to the representation of women in Management and women on the Board of Directors, and the Group has a 40% target for the representation of women on the Board by 2023.

Presently, there are no women on the Board of Directors of the Chr. Olesen Group.

The composition of the Board of Directors was changed at the general meeting in January 2019, and as the Group is owner managed and has commenced the first steps of the succession process, the priority has been to appoint a seat on the Board to the 5th generation. Accordingly, the seats of the Board of Directors are presently held by three members of the family who are all men, and two non-executive directors who are also men.

Ledelsesberetning
Management's Review

Der har været udskiftning på en post, hvor der blev søgt efter både mænd og kvinder og den eneste "ansøger" til stillingen var en mand, som er blevet indsat som bestyrelsesmedlem.

I den øvrige daglige ledelse, som består af i alt 11 personer, er der 4 kvinder.

Virksomheden har i 2019 indledt en intern lederuddannelse, som skal sikre, at ledere i Chr. Olesen får muligheden for at tilegne sig kompetencer til at kunne indtræde i relevante stillinger i den daglige ledelse ved udskiftning.

Derudover er det en fast proces ved ansættelser med headhunter, at ansøgningsfeltet for nye ansøgere skal indeholde så tæt på lige andele af mænd og kvinder som muligt.

I lighed med sidste år, skal det nævnes at Chr. Olesen Group har en meget lav medarbejderomsætning og ikke vil fremme denne for, alene, at opfylde de beskrevne målsætninger.

Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på årsrapporten.

One seat has been replaced, and both men and women were encouraged to apply. However, the only "applicant" for the seat was a man, and he has been appointed to the Board of Directors.

In the Executive Management, which has a total of 11 members, there are four women.

In 2019, the Group started an executive programme to ensure that executives in Chr. Olesen are offered the opportunity to acquire skills which will enable them to take up relevant open positions in the Management.

Moreover, it is a fixed procedure when recruiting through headhunters that the group of potential candidates must include as equal a number of men and women as possible.

Like last year, it should be noted that the Chr. Olesen Group has a very low employee turnover rate and that this will not be changed just to meet the described targets of equal opportunities.

Subsequent events

No events materially affecting the assessment of the Annual Report have occurred after the balance sheet date.

Resultatopgørelse 1. oktober - 30. september
Income Statement 1 October - 30 September

	Note	Koncern *Group* 2018/19 EUR	Koncern *Group* 2017/18 EUR	Moderselskab *Parent Company* 2018/19 EUR	Moderselskab *Parent Company* 2017/18 EUR
Nettoomsætning ***Revenue***	1	**336.430.805**	**376.198.468**	**68.683.213**	**96.281.789**
Andre driftsindtægter *Other operating income*		40.341	40.377	0	0
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer *Expenses for raw materials and consumables*		-318.401.210	-350.974.353	-66.657.930	-90.135.232
Andre eksterne omkostninger *Other external expenses*		-3.180.559	-3.005.914	-320.418	-223.505
Bruttoresultat ***Gross profit/loss***		**14.889.377**	**22.258.578**	**1.704.865**	**5.923.052**
Personaleomkostninger *Staff expenses*	2	-6.139.906	-6.096.766	-810.470	-938.694
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver *Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment*	3	-526.734	-506.534	-405.382	-421.014
Andre driftsomkostninger *Other operating expenses*		0	-19.764	0	-18.592
Resultat før finansielle poster ***Profit/loss before financial income and expenses***		**8.222.737**	**15.635.514**	**489.013**	**4.544.752**
Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder *Result from investments in subsidiaries*	4	-18.656	33.125	1.105.323	3.480.101
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder *Income from investments in associates*		-1.640.103	-518.352	-1.640.103	-518.352
Finansielle indtægter *Financial income*	5	618.649	657.767	2.866.312	1.726.718
Finansielle omkostninger *Financial expenses*	6	-2.643.508	-2.051.254	-1.941.500	-1.153.300
Resultat før skat ***Net profit/loss for the year***		**4.539.119**	**13.756.800**	**879.045**	**8.079.919**
Skat af årets resultat *Tax on profit/loss for the year*	7	-2.360.283	-4.089.812	-27.094	-1.365.516
Årets resultat ***Net profit/loss for the year***		**2.178.836**	**9.666.988**	**851.951**	**6.714.403**

Balance 30. september
Balance Sheet 30 September

Aktiver
Assets

	Note	Koncern *Group* 2018/19 EUR	Koncern *Group* 2017/18 EUR	Moderselskab *Parent Company* 2018/19 EUR	Moderselskab *Parent Company* 2017/18 EUR
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar *Other fixtures and fittings, tools and equipment*		1.636.123	2.798.515	1.218.619	2.488.116
Indretning af lejede lokaler *Leasehold improvements*		44.978	82.578	44.977	59.903
Materielle anlægsaktiver ***Property, plant and equipment***	8	**1.681.101**	**2.881.093**	**1.263.596**	**2.548.019**
Kapitalandele i dattervirksomheder *Investments in subsidiaries*	9	0	0	11.321.312	10.787.695
Kapitalandele i associerede virksomheder *Investments in associates*	10	4.092.337	5.507.804	4.092.337	5.507.804
Tilgodehavender i associerede virksomheder *Receivables from associates*		5.968.529	5.098.451	5.968.529	5.098.451
Andre tilgodehavender *Other receivables*		1.272.172	1.471.711	1.164.603	1.363.774
Finansielle anlægsaktiver ***Fixed asset investments***		**11.333.038**	**12.077.966**	**22.546.781**	**22.757.724**
Anlægsaktiver ***Fixed assets***		**13.014.139**	**14.959.059**	**23.810.377**	**25.305.743**
Varebeholdninger ***Inventories***		**53.110.065**	**58.784.758**	**11.200.998**	**9.518.317**

Balance 30. september
Balance Sheet 30 September

Aktiver
Assets

	Note	Koncern *Group* 2018/19 EUR	Koncern *Group* 2017/18 EUR	Moderselskab *Parent Company* 2018/19 EUR	Moderselskab *Parent Company* 2017/18 EUR
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser *Trade receivables*		66.757.632	64.770.701	9.402.240	7.425.648
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder *Receivables from group enterprises*		0	0	17.642.729	48.226.456
Andre tilgodehavender *Other receivables*		4.839.830	4.022.202	328.793	397.413
Selskabsskat *Corporation tax*		0	124.298	0	0
Periodeafgrænsningsposter *Prepayments*	11	272.348	93.972	65.472	47.830
Tilgodehavender ***Receivables***		**71.869.810**	**69.011.173**	**27.439.234**	**56.097.347**
Værdipapirer ***Current asset investments***		**928.901**	**1.027.495**	**928.901**	**1.027.495**
Likvide beholdninger ***Cash at bank and in hand***		**2.740.644**	**2.619.480**	**90.269**	**11.242**
Omsætningsaktiver ***Current assets***		**128.649.420**	**131.442.906**	**39.659.402**	**66.654.401**
Aktiver ***Assets***		**141.663.559**	**146.401.965**	**63.469.779**	**91.960.144**

Balance 30. september
Balance Sheet 30 September

Passiver
Liabilities and equity

	Note	Koncern *Group*		Moderselskab *Parent Company*	
		2018/19	2017/18	2018/19	2017/18
		EUR	EUR	EUR	EUR
Selskabskapital *Share capital*		84.118	84.118	84.118	84.118
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode *Reserve for net revaluation under the equity method*		0	0	8.062.439	8.376.599
Overført resultat *Retained earnings*		8.755.310	8.872.473	692.871	495.874
Foreslået udbytte for regnskabsåret *Proposed dividend for the year*		950.000	6.700.000	950.000	6.700.000
Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet ***Equity attributable to shareholders of the Parent Company***		**9.789.428**	**15.656.591**	**9.789.428**	**15.656.591**
Minoritetsinteresser *Minority interests*		8.774.028	8.615.795	0	0
Egenkapital ***Equity***		**18.563.456**	**24.272.386**	**9.789.428**	**15.656.591**
Hensættelse til udskudt skat *Provision for deferred tax*	13	35.831	130.332	34.987	124.498
Hensatte forpligtelser ***Provisions***		**35.831**	**130.332**	**34.987**	**124.498**

Balance 30. september
Balance Sheet 30 September

Passiver
Liabilities and equity

	Note	Koncern *Group*		Moderselskab *Parent Company*	
		2018/19	2017/18	2018/19	2017/18
		EUR	EUR	EUR	EUR
Kreditinstitutter *Credit institutions*		70.531.434	75.448.281	30.129.355	48.683.680
Leverandører af varer og tjenesteydelser *Trade payables*		39.508.253	37.304.109	14.685.718	12.772.754
Gæld til tilknyttede virksomheder *Payables to group enterprises*		5.707.865	2.762.251	6.083.157	12.273.794
Gæld til associerede virksomheder *Payables to associates*		1.465.380	1.220.377	1.465.380	1.220.377
Selskabsskat *Corporation tax*		973.305	1.499.549	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder vedr. selskabsskat *Payables to group enterprises relating to corporation tax*		2.370.205	2.235.962	714.617	808.492
Anden gæld *Other payables*		2.507.830	1.528.718	567.137	419.958
Kortfristede gældsforpligtelser ***Short-term debt***		**123.064.272**	**121.999.247**	**53.645.364**	**76.179.055**
Gældsforpligtelser ***Debt***		**123.064.272**	**121.999.247**	**53.645.364**	**76.179.055**
Passiver ***Liabilities and equity***		**141.663.559**	**146.401.965**	**63.469.779**	**91.960.144**
Resultatdisponering *Proposed distribution of profit*	12				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser *Contingent assets, liabilities and other financial obligations*	16				
Nærtstående parter *Related parties*	17				
Anvendt regnskabspraksis *Accounting Policies*	18				

Egenkapitalopgørelse

Statement of Changes in Equity

Koncern
Group

	Selskabs-kapital *Share capital*	Reserve for net-toopskrivning efter den indre værdis metode *Reserve for net revaluation under the equity method*	Overført resultat *Retained earnings*	Foreslået udbyt-te for regn-skabsåret *Proposed dividend for the year*	Egenkapital ekskl. minori-tetsinteresser *Equity excl. minority interests*	Minoritets-interesser *Minority interests*	I alt *Total*
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
Egenkapital 1. oktober *Equity at 1 October*	84.118	0	8.872.473	6.700.000	15.656.591	8.615.795	24.272.386
Valutakursregulering *Exchange adjustments*	0	0	-19.114	0	-19.114	-5.892	-25.006
Betalt ordinært udbytte *Ordinary dividend paid*	0	0	0	-6.700.000	-6.700.000	0	-6.700.000
Modtaget udbytte *Dividend recieved*	0	0	0	0	0	-1.032.736	-1.032.736
Årets resultat *Net profit/loss for the year*	0	0	-98.049	950.000	851.951	1.196.861	2.048.812
Egenkapital 30. september ***Equity at 30 September***	**84.118**	**0**	**8.755.310**	**950.000**	**9.789.428**	**8.774.028**	**18.563.456**

Egenkapitalopgørelse

Statement of Changes in Equity

Moderselskab
Parent Company

	Selskabs-kapital *Share capital*	Reserve for net-toopskrivning efter den indre værdis metode *Reserve for net revaluation under the equity method*	Overført resultat *Retained earnings*	Foreslået udbyt-te for regn-skabsåret *Proposed dividend for the year*	Egenkapital ekskl. minori-tetsinteresser *Equity excl. minority interests*	Minoritets-interesser *Minority interests*	I alt *Total*
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
Egenkapital 1. oktober *Equity at 1 October*	84.118	8.376.599	495.874	6.700.000	15.656.591	0	15.656.591
Valutakursregulering *Exchange adjustments*	0	-19.114	0	0	-19.114	0	-19.114
Betalt ordinært udbytte *Ordinary dividend paid*	0	0	0	-6.700.000	-6.700.000	0	-6.700.000
Udbytte fra tilknyttede virksomheder *Dividend from group enterprises*	0	-1.400.511	1.400.511	0	0	0	0
Årets resultat *Net profit/loss for the year*	0	1.105.465	-1.203.514	950.000	851.951	0	851.951
Egenkapital 30. september ***Equity at 30 September***	**84.118**	**8.062.439**	**692.871**	**950.000**	**9.789.428**	**0**	**9.789.428**

Pengestrømsopgørelse 1. oktober - 30. september
Cash Flow Statement 1 October - 30 September

	Note	Koncern *Group* 2018/19 EUR	 2017/18 EUR
Årets resultat *Net profit/loss for the year*		2.178.836	9.666.988
Reguleringer *Adjustments*	14	6.550.891	6.376.734
Ændring i driftskapital *Change in working capital*	15	3.686.902	-29.394.811
Pengestrømme fra drift før finansielle poster ***Cash flows from operating activities before financial income and expenses***		**12.416.629**	**-13.351.089**
Renteindbetalinger og lignende *Financial income*		192.234	123.963
Renteudbetalinger og lignende *Financial expenses*		-2.643.508	-2.032.580
Pengestrømme fra ordinær drift ***Cash flows from ordinary activities***		**9.965.355**	**-15.259.706**
Betalt selskabsskat *Corporation tax paid*		-2.559.869	-1.835.191
Pengestrømme fra driftsaktivitet ***Cash flows from operating activities***		**7.405.486**	**-17.094.897**
Køb af materielle anlægsaktiver *Purchase of property, plant and equipment*		-312.209	-786.985
Salg af materielle anlægsaktiver *Sale of property, plant and equipment*		29.610	236.956
Salg af finansielle anlægsaktiver m.v. *Sale of fixed asset investments etc*		32.975	0
Modtaget udbytte fra associerede virksomheder *Dividends received from associates*		1.292.937	0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet ***Cash flows from investing activities***		**1.043.313**	**-550.029**

Pengestrømsopgørelse 1. oktober - 30. september
Cash Flow Statement 1 October - 30 September

	Note	2018/19	2017/18
		EUR	EUR
Optagelse af gæld til kreditinstitutter *Recording of debt from credit institutions*		-4.916.844	19.838.099
Optagelse af gæld til tilknyttede virksomheder *Recording of debt of payables to group enterprises*		2.945.612	1.184.745
Optagelse af gæld til associerede virksomheder *Recording of debt of payables to associates*		245.003	447.494
Betalt udbytte *Dividend paid*		-6.700.000	-1.715.680
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet ***Cash flows from financing activities***		**-8.426.229**	**19.754.658**
Ændring i likvider ***Change in cash and cash equivalents***		**22.570**	**2.109.732**
Likvider 1. oktober *Cash and cash equivalents at 1 October*		3.646.975	1.537.243
Likvider 30. september ***Cash and cash equivalents at 30 September***		**3.669.545**	**3.646.975**
Likvider specificeres således: *Cash and cash equivalents are specified as follows:*			
Likvide beholdninger *Cash at bank and in hand*		2.740.644	2.619.480
Værdipapirer *Current asset investments*		928.901	1.027.495
Likvider 30. september ***Cash and cash equivalents at 30 September***		**3.669.545**	**3.646.975**

Noter til årsregnskabet
Notes to the Financial Statements

	Koncern *Group*		Moderselskab *Parent Company*	
	2018/19	2017/18	2018/19	2017/18
	EUR	EUR	EUR	EUR
1 Nettoomsætning ***Revenue***				
Geografiske markeder ***Geographical segments***				
Nettoomsætning, Danmark *Revenue, Denmark*	15.581.297	10.434.465	24.097.534	27.298.965
Østeuropa *Eastern Europe*	14.427.271	5.674.036	0	0
Øvrige Vesteuropa *Other West European Countries*	164.799.477	193.967.114	8.265.448	23.795.515
Nordamerika *North America*	57.567.034	60.377.446	34.120.491	44.590.602
Sydamerika *South America*	70.399.773	96.478.594	0	0
Asien *Asia*	2.732.753	4.273.478	0	0
Afrika *Africa*	8.040.026	2.788.522	0	0
Mellemøsten *Middle East*	2.883.174	2.204.813	2.199.740	596.707
	336.430.805	**376.198.468**	**68.683.213**	**96.281.789**
2 Personaleomkostninger ***Staff expenses***				
Lønninger *Wages and salaries*	5.419.460	5.366.799	385.729	494.303
Pensioner *Pensions*	206.033	174.093	175.747	146.597
Andre omkostninger til social sikring *Other social security expenses*	168.164	157.666	25.953	29.218
Andre personaleomkostninger *Other staff expenses*	346.249	398.208	223.041	268.576
	6.139.906	**6.096.766**	**810.470**	**938.694**
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere ***Average number of employees***	**54**	**55**	**24**	**24**

Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen ikke oplyst.

Remuneration to the Executive Board has not been disclosed in accordance with section 98 B(3) of the Danish Financial Statements Act.

Noter til årsregnskabet
Notes to the Financial Statements

	Koncern *Group*		Moderselskab *Parent Company*	
	2018/19	2017/18	2018/19	2017/18
	EUR	EUR	EUR	EUR
3 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver ***Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment***				
Afskrivninger af materielle anlægs-aktiver *Depreciation of property, plant and equipment*	573.737	506.534	477.073	421.014
Gevinst og tab ved afhændelse *Gain and loss on disposal*	-47.003	0	-71.691	0
	526.734	**506.534**	**405.382**	**421.014**
4 Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder ***Result from investments in subsidiaries***				
Andel af overskud i dattervirksomheder *Share of profits of subsidiaries*	0	0	1.105.323	3.480.101
Avance/tab på salg af kapitalandele *Profit/loss on sale of shares*	-18.656	33.125	0	0
	-18.656	**33.125**	**1.105.323**	**3.480.101**

Noter til årsregnskabet
Notes to the Financial Statements

	Koncern *Group*		Moderselskab *Parent Company*	
	2018/19	2017/18	2018/19	2017/18
	EUR	EUR	EUR	EUR
5 Finansielle indtægter *Financial income*				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder *Interest received from group enterprises*	0	0	2.434.155	1.245.906
Renteindtægter associerede virksomheder *Interest received from associates*	5.750	104.447	5.750	5.996
Andre finansielle indtægter *Other financial income*	192.234	123.687	16.522	45.902
Valutakursreguleringer *Exchange adjustments*	420.665	429.393	409.885	428.674
Vautakursgevinster *Exchange gains*	0	240	0	240
	618.649	**657.767**	**2.866.312**	**1.726.718**

6 Finansielle omkostninger *Financial expenses*				
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder *Interest paid to group enterprises*	0	18.623	160.941	73.420
Andre finansielle omkostninger *Other financial expenses*	2.643.508	2.032.295	1.780.559	1.079.544
Kurstab værdipapirer *Loss on current asset investments*	0	336	0	336
	2.643.508	**2.051.254**	**1.941.500**	**1.153.300**

Noter til årsregnskabet
Notes to the Financial Statements

		Koncern *Group*		Moderselskab *Parent Company*	
		2018/19	2017/18	2018/19	2017/18
		EUR	EUR	EUR	EUR
7	**Skat af årets resultat** ***Tax on profit/loss for the year***				
	Årets aktuelle skat *Current tax for the year*	2.678.808	3.787.764	342.942	1.066.935
	Årets udskudte skat *Deferred tax for the year*	-92.121	66.716	-88.908	65.915
	Regulering af skat vedrørende tidligere år *Adjustment of tax concerning previous years*	-226.404	7.506	-226.940	4.840
	Regulering af udskudt skat tidligere år *Adjustment of deferred tax concerning previous years*	0	227.826	0	227.826
		2.360.283	**4.089.812**	**27.094**	**1.365.516**

Noter til årsregnskabet
Notes to the Financial Statements

8 Materielle anlægsaktiver
Property, plant and equipment

Koncern
Group

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar *Other fixtures and fittings, tools and equipment*	Indretning af lejede lokaler *Leasehold improvements*	I alt *Total*
	EUR	EUR	EUR
Kostpris 1. oktober *Cost at 1 October*	4.256.953	137.096	4.394.049
Tilgang i årets løb *Additions for the year*	312.209	0	312.209
Afgang i årets løb *Disposals for the year*	-1.025.196	-45.042	-1.070.238
Kostpris 30. september *Cost at 30 September*	3.543.966	92.054	3.636.020
Ned- og afskrivninger 1. oktober *Impairment losses and depreciation at 1 October*	1.458.438	54.518	1.512.956
Årets afskrivninger *Depreciation for the year*	519.397	15.794	535.191
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver *Reversal of impairment and depreciation of sold assets*	-69.992	-23.236	-93.228
Ned- og afskrivninger 30. september *Impairment losses and depreciation at 30 September*	1.907.843	47.076	1.954.919
Regnskabsmæssig værdi 30. september ***Carrying amount at 30 September***	**1.636.123**	**44.978**	**1.681.101**
Afskrives over *Depreciated over*	3-10 år *3-10 years*	5-10 år *5-10 years*	

Noter til årsregnskabet
Notes to the Financial Statements

8 **Materielle anlægsaktiver** (fortsat)
Property, plant and equipment *(continued)*

Moderselskab
Parent Company

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar *Other fixtures and fittings, tools and equipment*	Indretning af lejede lokaler *Leasehold improvements*	I alt *Total*
	EUR	EUR	EUR
Kostpris 1. oktober *Cost at 1 October*	3.488.074	92.051	3.580.125
Tilgang i årets løb *Additions for the year*	150.519	0	150.519
Afgang i årets løb *Disposals for the year*	-1.019.030	0	-1.019.030
Cost 30. september *Cost at 30 September*	2.619.563	92.051	2.711.614
Ned- og afskrivninger 1. oktober *Impairment losses and depreciation at 1 October*	999.958	32.148	1.032.106
Årets afskrivninger *Depreciation for the year*	462.147	14.926	477.073
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver *Reversal of impairment and depreciation of sold assets*	-61.161	0	-61.161
Ned- og afskrivninger 30. september *Impairment losses and depreciation at 30 September*	1.400.944	47.074	1.448.018
Regnskabsmæssig værdi 30. september ***Carrying amount at 30 September***	**1.218.619**	**44.977**	**1.263.596**
Afskrives over *Depreciated over*	3-10 år *3-10 years*	5-10 år *5-10 years*	

Noter til årsregnskabet
Notes to the Financial Statements

	Moderselskab *Parent Company*	
	2018/19	2017/18
	EUR	EUR
9 Kapitalandele i dattervirksomheder ***Investments in subsidiaries***		
Kostpris 1. oktober *Cost at 1 October*	2.394.956	2.327.661
Tilgang i årets løb *Additions for the year*	0	67.295
Afgang i årets løb *Disposals for the year*	-32.975	0
Kostpris 30. september *Cost at 30 September*	2.361.981	2.394.956
Værdireguleringer 1. oktober *Value adjustments at 1 October*	8.376.599	6.445.421
Regulering af primoværdi *Adjustment of opening value*	25.075	-4.715
Valutakursregulering *Exchange adjustment*	-44.255	-177.308
Årets resultat *Net profit/loss for the year*	1.124.054	3.480.101
Udbytte til moderselskabet *Dividend to the Parent Company*	-1.400.511	-1.366.900
Årets tilbageførsler af tidligere års værdireguleringer *Reversals for the year of revaluations in previous years*	-18.523	0
Værdireguleringer 30. september *Value adjustments at 30 September*	8.062.439	8.376.599
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender *Equity investments with negative net asset value amortised over receivables*	896.892	16.140
Regnskabsmæssig værdi 30. september ***Carrying amount at 30 September***	**11.321.312**	**10.787.695**

Noter til årsregnskabet
Notes to the Financial Statements

9 **Kapitalandele i dattervirksomheder** (fortsat)
Investments in subsidiaries *(continued)*

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:
Investments in subsidiaries are specified as follows:

Navn *Name*	Hjemsted *Place of registered office*	Selskabskapital *Share capital*	Stemme- og ejerandel *Votes and ownership*	Egenkapital *Equity*	Årets resultat *Net profit/loss for the year*
Chr. Olesen & Co. S.A.	Turnhout Belgium	EUR 62k	75%	993.131	266.060
Chr. Olesen & Co. GmbH	Bardowick Germany	EUR 250k	62%	4.459.625	607.715
Chr. Olesen Latin America A/S	Gentofte Denmark	DKK 500k	65%	-1.380.871	-1.391.351
Chr. Olesen & Co. Nutrition A/S	Copenhagen Denmark	DKK 500k	56%	8.829.402	1.559.236
Chr. Olesen Pharmaceuticals A/S	Copenhagen Denmark	DKK 588k	50%	444.408	474.910
Chr. Olesen ChemPharm GmbH	Hamburg Germany	EUR 150k	62%	951.284	552.292
Activet GmbH	Hamburg Germany	EUR 240k	50%	3.522.340	11.481
Activet BvbA	Turnhout Belgium	EUR 6k	50%	200.673	-155.714
COS Services ApS	Hvidovre Denmark	DKK 80k	100%	73.293	-4.099
Chr. Olesen Pharma Latin A/S	Gentofte	EUR 62k	51%	274.356	169.258

Noter til årsregnskabet
Notes to the Financial Statements

	Koncern *Group*		Moderselskab *Parent Company*	
	2018/19	2017/18	2018/19	2017/18
	EUR	EUR	EUR	EUR
10 Kapitalandele i associerede virksomheder ***Investments in associates***				
Kostpris 1. oktober *Cost at 1 October*	9.164.185	9.164.185	9.164.185	9.164.185
Afgang i årets løb *Disposals for the year*	-62.500	0	-62.500	0
Kostpris 30. september *Cost at 30 September*	9.101.685	9.164.185	9.101.685	9.164.185
Værdireguleringer 1. oktober *Value adjustments at 1 October*	-3.656.381	-3.138.029	-3.656.381	-3.138.029
Årets resultat *Net profit/loss for the year*	-1.640.103	-518.352	-1.640.103	-518.352
Modtagne udbytter *Dividends received*	-1.292.937	0	-1.292.937	0
Årets tilbageførsler af tidligere års værdireguleringer *Reversals for the year of revaluations in previous years*	62.500	0	62.500	0
Værdireguleringer 30. september *Value adjustments at 30 September*	-6.526.921	-3.656.381	-6.526.921	-3.656.381
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender *Equity investments with negative net asset value amortised over receivables*	1.517.573	0	1.517.573	0
Regnskabsmæssig værdi 30. september ***Carrying amount at 30 September***	**4.092.337**	**5.507.804**	**4.092.337**	**5.507.804**

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:
Investments in associates are specified as follows:

Navn *Name*	Hjemsted *Place of registered office*	Selskabskapital *Share capital*	Stemme- og ejerandel *Votes and ownership*
NHU Sunvit GmbH	Bardowick *Germany*	EUR 250k	25%
Ecogrip Nordic A/S	Copenhagen *Denmark*	DKK 500k	30%
Chr. Olesen Synthesis A/S	Hvidovre *Denmark*	EUR 538k	50%
NHU EUROPE GmbH	Bardowick	EUR 5.000k	25%

11 Periodeafgrænsningsposter
Prepayments

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringer osv.
Prepayments consist of prepaid expenses concerning rent, insurances etc.

12 Resultatdisponering
Proposed distribution of profit

	Koncern *Group*		Moderselskab *Parent Company*	
	2018/19 EUR	2017/18 EUR	2018/19 EUR	2017/18 EUR
Betalt ekstraordinært udbytte *Extraordinary dividend paid*	0	1.715.680	0	1.715.680
Foreslået udbytte for regnskabsåret *Proposed dividend for the year*	950.000	6.700.000	950.000	6.700.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode *Reserve for net revaluation under the equity method*	0	1.544.208	1.105.465	3.475.386
Minoritetsinteressers andel af datter-virksomheders resultat *Minority interests' share of net profit/loss of subsidiaries*	1.326.885	2.952.585	0	0
Overført resultat *Retained earnings*	-98.049	-3.245.485	-1.203.514	-5.176.663
	2.178.836	**9.666.988**	**851.951**	**6.714.403**

Noter til årsregnskabet
Notes to the Financial Statements

	Koncern *Group*		Moderselskab *Parent Company*	
	2018/19	2017/18	2018/19	2017/18
	EUR	EUR	EUR	EUR
13 Hensættelse til udskudt skat ***Provision for deferred tax***				
Materielle anlægsaktiver *Property, plant and equipment*	35.831	130.332	34.987	124.498
	35.831	**130.332**	**34.987**	**124.498**

Udskudt skat er afsat med 22% svarende til den aktuelle skattesats.

Deferred tax has been provided at 22% corresponding to the current tax rate.

	Koncern *Group*	
	2018/19	2017/18
	EUR	EUR
14 Pengestrømsopgørelse - reguleringer ***Cash flow statement - adjustments***		
Finansielle indtægter *Financial income*	-618.649	-657.767
Finansielle omkostninger *Financial expenses*	2.643.508	2.051.254
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg *Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales*	526.734	506.534
Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder *Result from investments in subsidiaries*	18.656	-33.125
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder *Income from investments in associates*	1.640.103	518.352
Skat af årets resultat *Tax on profit/loss for the year*	2.360.283	4.089.812
Andre reguleringer *Other adjustments*	-19.744	-98.326
	6.550.891	**6.376.734**

Noter til årsregnskabet
Notes to the Financial Statements

	Koncern *Group*	
	2018/19	2017/18
	EUR	EUR
15 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital ***Cash flow statement - change in working capital***		
Ændring i varebeholdninger *Change in inventories*	5.674.693	-14.257.827
Ændring i tilgodehavender *Change in receivables*	-5.171.047	-25.968.256
Ændring i leverandører mv. *Change in trade payables, etc*	3.183.256	10.831.272
	3.686.902	**-29.394.811**

16 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser
Contingent assets, liabilities and other financial obligations

Eventualforpligtelser
Contingent liabilities

Moderselskabet har indgået huslejekontrakter med 6 måneders opsigelsesvarsel. Lejen udgør i uopsigelighedsperioden TEUR 153.
The Parent Company has entered into rental agreements with a termination period of 6 months. The tenancy in the non-terminable period amounts to EUR 153k.

Koncernen har indgået huslejekontrakter med med 1-12 måneders opsigelsesvarsel. Lejen udgør i perioden TEUR 166.
The Group has entered into rental agreements with a termination period of 1-12 months. The tenancy in the non-terminable period amounts to EUR 166k.

Koncernen har indgået operationelle leasingkontrakter på i alt TEUR 252, hvor TEUR 140 er forfalden inden for 1 år.
The Group has entered into operating leases totaling EUR 252k, of which EUR 140k is due within one year.

Koncernen har stillet selvskyldnerkaution for CCure A/S.
The Group has issued guarantees for CCure A/S.

Noter til årsregnskabet
Notes to the Financial Statements

16 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)
***Contingent assets, liabilities and other financial obligations** (continued)*

Moderselskab
Parent Company

Selskabet har indgået krydskaution for de øvrige datterselskabers gæld til kreditinstitutter. På balancedagen, 30. september 2019, er der udnyttet TEUR 65.042 af kreditrammen.
The Company has entered into a cross security for its subsidiaries' loans from credit institutions. At the balance date, 30 September 2019, EUR 65.042k of the credit limit has been utilized.

Selskabet har stillet selvskyldnerkaution for CCure A/S.
The Company has issued guarantees for CCure A/S.

Selskabet har afgivet en støtteerklæring for Chr. Olesen Latin America A/S og Chr. Olesen Synthesis A/S, der er gældende indtil 1. februar 2021.
The Company has issued a Letter of Comfort for Chr. Olesen Latin America A/S and Chr. Olesen Synthesis A/S, which is irrecovable until 1 February 2021.

17 Nærtstående parter
Related parties

	Grundlag ***Basis***
Bestemmende indflydelse ***Controlling interest***	
Chr. Olesen Holding A/S, Gentofte	Hovedaktionær *Controlling shareholder*
Vitrio ApS	Aktionær *Shareholder*

Ejerforhold
Ownership

Følgende kapitalejere er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af selskabskapitalen:
The following shareholders are recorded in the Company's register of shareholders as holding at least 5% of the votes or at least 5% of the share capital:

Chr. Olesen Holding A/S, Gentofte
Vitrio ApS, Gentofte

Noter til årsregnskabet
Notes to the Financial Statements

18 Anvendt regnskabspraksis
Accounting Policies

Årsrapporten for Chr. Olesen A/S for 2018/19 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

The Annual Report of Chr. Olesen A/S for 2018/19 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to large enterprises of reporting class C .

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

Koncern- og årsregnskab for 2018/19 er aflagt i EUR.

The Consolidated and Parent Company Financial Statements for 2018/19 are presented in EUR.

Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Recognition and measurement

Revenues are recognised in the income statement as earned. Furthermore, value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost are recognised. Moreover, all expenses incurred to achieve the earnings for the year are recognised in the income statement, including depreciation, amortisation, impairment losses and provisions as well as reversals due to changed accounting estimates of amounts that have previously been recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits attributable to the asset will flow to the Company, and the value of the asset can be measured reliably.

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow out of the Company, and the value of the liability can be measured reliably.

Assets and liabilities are initially measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

Noter til årsregnskabet
Notes to the Financial Statements

18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)
Accounting Policies *(continued)*

Konsolideringspraksis

Ved konsolideringen sammendrages poster af ensartet karakter. Koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, udbytter og mellemværender samt realiserede og urealiserede interne gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder elimineres.

De årsrapporter, der er anvendt til brug for koncernens årsrapport, er aflagt i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis. Koncernens årsrapport er udarbejdet på grundlag af årsrapporter for moderselskabet og dattervirksomhederne som et sammendrag af regnskabsposter af ensartet karakter.

Moderselskabets kapitalandele i de konsoliderede dattervirksomheder udlignes med moderselskabets andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser udgør en andel af koncernens samlede egenkapital. Årets resultat fordeles i resultatdisponeringen på den del, som kan henføres til minoriteterne og den del, som kan henføres til modervirksomhedens kapitalejere. Minoritetsinteresser indregnes til den regnskabsmæssige værdi af de overtagne aktiver og forpligtelser på tidspunktet for erhvervelse af dattervirksomheder.

Ved efterfølgende ændringer i minoritetsinteresser, hvor koncernen bevarer kontrollen med dattervirksomheden indregnes vederlaget direkte på egenkapitalen.

Basis of consolidation

On consolidation, items of a uniform nature are combined. Elimination is made of intercompany income and expenses, shareholdings, dividends and accounts as well as of realised and unrealised profits and losses on transactions between the consolidated enterprises.

The annual reports used for the purpose of the Annual Report of the Group have been prepared in accordance with the accounting policies of the Group. The Annual Report of the Group has been prepared on the basis of the Annual Reports of the Parent Company and subsidiaries by combining accounting items of a uniform nature.

The Parent Company's investments in the consolidated subsidiaries are set off against the Parent Company's share of the net asset value of subsidiaries stated at the time of consolidation.

Minority interests

Minority interests form part of the Group's total equity. Upon distribution of net profit, net profit is broken down on the share attributable to minority interests and the share attributable to the shareholders of the Parent Company. Minority interests are recognised on the basis of a remeasurement of acquired assets and liabilities to fair value at the time of acquisition of subsidiaries.

On subsequent changes to minority interests where the Group retains control of the subsidiary, the consideration is recognised directly in equity.

Noter til årsregnskabet
Notes to the Financial Statements

18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)
Accounting Policies *(continued)*

Leasing

Leasingkontrakter, hvor koncernen har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen til det laveste af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af leasingydelserne, beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rente eller en alternativ lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for koncernens øvrige anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel omkostningsføres løbende i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Leases

Leases in terms of which the Group assumes substantially all the risks and rewards of ownership (finance leases) are recognised in the balance sheet at the lower of the fair value of the leased asset and the net present value of the lease payments computed by applying the interest rate implicit in the lease or an alternative borrowing rate as the discount rate. Assets acquired under finance leases are depreciated and written down for impairment under the same policy as determined for the other fixed assets of the Group.

The remaining lease obligation is capitalised and recognised in the balance sheet under debt, and the interest element on the lease payments is charged over the lease term to the income statement.

All other leases are considered operating leases. Payments made under operating leases are recognised in the income statement on a straight-line basis over the lease term.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Gevinster og tab, der opstår på grund af forskelle mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Translation policies

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Gains and losses arising due to differences between the transaction date rates and the rates at the dates of payment are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Noter til årsregnskabet
Notes to the Financial Statements

18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)
Accounting Policies *(continued)*

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens kurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og transaktionsdagens kurs indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Any differences between the exchange rates at the balance sheet date and the transaction date rates are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Resultatopgørelsen for udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes til transaktionsdagens kurs eller en tilnærmet gennemsnitskurs. Balanceposterne omregnes til balancedagens kurs. Valutakursreguleringer, der opstår ved omregning af egenkapitaler primo året og valutakursreguleringer, der opstår som følge af omregning af resultatopgørelsen til balancedagens kurs, indregnes direkte i egenkapitalen.

Income statements of foreign subsidiaries and associates that are separate legal entities are translated at transaction date rates or approximated average exchange rates. Balance sheet items are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Exchange adjustments arising on the translation of the opening equity and exchange adjustments arising from the translation of the income statements at the exchange rates at the balance sheet date are recognised directly in equity.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter klassificeres som ”Andre tilgodehavender” henholdsvis ”Andre forpligtelser”.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter indregnes i resultatopgørelsen, medmindre det afledte finansielle instrument klassificeres som og opfylder kriterierne for regnskabsmæssig sikring.

Derivative financial instruments

Derivative financial instruments are initially recognised in the balance sheet at cost and are subsequently remeasured at their fair values. Positive and negative fair values of derivative financial instruments are classified as ”Other receivables” and ”Other payables”, respectively.

Changes in the fair values of derivative financial instruments are recognised in the income statement unless the derivative financial instrument is designated and qualify as hedge accounting.

Noter til årsregnskabet
Notes to the Financial Statements

18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)
Accounting Policies *(continued)*

Segmentoplysning om nettoomsætning

Oplysninger om aktiviteter og geografiske markeder er baseret på koncernens afkast og risici samt ud fra den interne økonomistyring. Koncernens aktiviteter anses som det primære segmentområde.

Revenue

Information on business segments and geographical segments based on the Group´s risks and returns and its internal financial reporting system. Business segments are regarded as the primary segments.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Ved salg af varer indregnes nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende de solgte varer er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå koncernen.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå virksomhedens nettoomsætning.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder indirekte produktionsomkostninger og omkostninger til lokaler, salg og distribution samt kontorhold mv.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Income Statement

Revenue

Revenue from the sale of goods is recognised when the risks and rewards relating to the goods sold have been transferred to the purchaser, the revenue can be measured reliably and it is probable that the economic benefits relating to the sale will flow to the Group.

Revenue is measured at the consideration received and is recognised exclusive of VAT and net of discounts relating to sales.

Expenses for raw materials and consumables

Expenses for raw materials and consumables comprise the raw materials and consumables consumed to achieve revenue for the year.

Other external expenses

Other external expenses comprise indirect production costs and expenses for premises, sales and distribution as well as office expenses, etc.

Staff expenses

Staff expenses comprise wages and salaries as well as payroll expenses.

Noter til årsregnskabet
Notes to the Financial Statements

18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)
Accounting Policies *(continued)*

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posterne "Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder" og "Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder".

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og årets udskudte skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til egenkapitaltransaktioner.

Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Amortisation, depreciation and impairment losses

Amortisation, depreciation and impairment losses comprise amortisation, depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment.

Other operating income and expenses

Other operating income and other operating expenses comprise items of a secondary nature to the main activities of the Group, including gains and losses on the sale of intangible assets and property, plant and equipment.

Income from investments in subsidiaries and associates

The items "Income from investments in subsidiaries" and "Income from investments in associates" in the income statement include the proportionate share of the profit for the year.

Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts relating to the financial year.

Tax on profit/loss for the year

Tax for the year consists of current tax for the year and deferred tax for the year. The tax attributable to the profit for year is recognised in the income statement, whereas the tax attributable to equity transactions is recognised directly in equity.

Any changes in deferred tax due to changes to tax rates are recognised in the income statement.

Noter til årsregnskabet
Notes to the Financial Statements

18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)
Accounting Policies *(continued)*

Balancen

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3 - 10 år
Indretning af lejede lokaler	5 - 10 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Aktiver med en kostpris på under EUR 1.731 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, gennemføres en nedskrivningstest for at fastslå, om genindvindingsværdien er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Hvis det er tilfældet nedskrives der til denne lavere genindvindingsværdi.

Genindvindingsværdien for aktivet opgøres som den højeste værdi af nettosalgsprisen og kapitalværdien.

Balance Sheet

Property, plant and equipment

Property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and less any accumulated impairment losses.

Cost comprises the cost of acquisition and expenses directly related to the acquisition up until the time when the asset is ready for use.

Depreciation based on cost reduced by any residual value is calculated on a straight-line basis over the expected useful lives of the assets, which are:

Other fixtures and fittings, tools and equipment	3 - 10 years
Leasehold improvements	5 - 10 years

Depreciation period and residual value are reassessed annually.

Assets costing less than EUR 1,731 are expensed in the year of acquisition.

Impairment of fixed assets

The carrying amounts of property, plant and equipment are reviewed on an annual basis to determine whether there is any indication of impairment other than that expressed by amortisation and depreciation.

If so, an impairment test is carried out to determine whether the recoverable amount is lower than the carrying amount. If so, the asset is written down to its lower recoverable amount.

The recoverable amount of the asset is calculated as the higher of net selling price and value in use.

Noter til årsregnskabet
Notes to the Financial Statements

18 **Anvendt regnskabspraksis** (fortsat)
Accounting Policies *(continued)*

Er det ikke muligt at fastsætte en genindvindingsværdi for det enkelte aktiv, vurderes aktiverne samlet i den mindste gruppe af aktiver, hvor der ved en samlet vurdering kan fastsættes en pålidelig genindvindingsværdi.

Where a recoverable amount cannot be determined for the individual asset, the assets are assessed in the smallest group of assets for which a reliable recoverable amount can be determined based on a total assessment.

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

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

I balancen indregnes under posterne "Kapitalandele i dattervirksomheder" og "Kapitalandele i associerede virksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af eventuelle merværdier og goodwill opgjort på tidspunktet for anskaffelsen af virksomhederne.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne og de associerede virksomheder.

Dattervirksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til EUR 0. Hvis moderselskabet har en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

Investments in subsidiaries and associates

Investments in subsidiaries and associates are recognised and measured under the equity method.

The items"Investments in subsidiaries" and "Investments in associates" in the balance sheet include the proportionate ownership share of the net asset value of the enterprises calculated on the basis of the fair values of identifiable net assets at the time of acquisition with deduction or addition of unrealised intercompany profits or losses and with addition of the remaining value of any increases in value and goodwill calculated at the time of acquisition of the enterprises.

The total net revaluation of investments in subsidiaries and associates is transferred upon distribution of profit to "Reserve for net revaluation under the equity method" under equity. The reserve is reduced by dividend distributed to the Parent Company and adjusted for other equity movements in the subsidiaries and the associates.

Subsidiaries and associates with a negative net asset value are recognised at EUR 0. Any legal or constructive obligation of the Parent Company to cover the negative balance of the enterprise is recognised in provisions.

Noter til årsregnskabet
Notes to the Financial Statements

18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)
Accounting Policies *(continued)*

Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter deposita o. lign.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden eller nettorealisationsværdi, hvis denne er lavere.

Nettorealisationsværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgsomkostninger. Nettorealisationsværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer og direkte løn med tillæg af indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse.

Other fixed asset investments

Other fixed asset investments consist of deposits etc.

Inventories

Inventories are measured at the lower of cost under the FIFO method and net realisable value.

The net realisable value of inventories is calculated at the amount expected to be generated by sale of the inventories in the process of normal operations with deduction of selling expenses. The net realisable value is determined allowing for marketability, obsolescence and development in expected selling price.

The cost of goods for resale, raw materials and consumables equals landed cost.

The cost of finished goods and work in progress comprises the cost of raw materials, consumables and direct labour with addition of indirect production costs. Indirect production costs comprise the cost of indirect materials and labour as well as maintenance and depreciation of the machinery, factory buildings and equipment used in the manufacturing process as well as costs of factory administration and management.

Noter til årsregnskabet
Notes to the Financial Statements

18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)
Accounting Policies *(continued)*

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealisationsværdi, hvilket normalt udgør nominel værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab. Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender samt for tilgodehavender fra salg tillige med en generel nedskrivning baseret på selskabets erfaringer fra tidligere år.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer og aktier, der måles til dagsværdien på balancedagen. Dagsværdien opgøres på grundlag af den senest noterede salgskurs.

Kapitalandele, som ikke er handlet på et aktivt marked, måles til kostpris eller en lavere genindvindingsværdi.

Egenkapital

Udbytte

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Receivables

Receivables are measured in the balance sheet at the lower of amortised cost and net realisable value, which corresponds to nominal value less provisions for bad debts. Provisions for bad debts are determined on the basis of an individual assessment of each receivable, and in respect of trade receivables, a general provision is also made based on the Company's experience from previous years.

Prepayments

Prepayments comprise prepaid expenses concerning rent, insurance premiums, subscriptions and interest.

Current asset investments

Current asset investments, which consist of listed bonds and shares, are measured at their fair values at the balance sheet date. Fair value is determined on the basis of the latest quoted market price.

Investments which are not traded in an active market are measured at the lower of cost and recoverable amount.

Equity

Dividend

Dividend distribution proposed by Management for the year is disclosed as a separate equity item.

18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)
***Accounting Policies** (continued)*

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen som følge af en begivenhed indtruffet senest på balancedagen har en retslig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Der indregnes udskudt skat af alle midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende ikke-skattemæssigt afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvis disse - bortset fra ved virksomhedsovertagelser - er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på det regnskabsmæssige resultat eller den skattepligtige indkomst.

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. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser præsenteres modregnet inden for samme juridiske skatteenhed.

Provisions

Provisions are recognised when - in consequence of an event occurred before or on the balance sheet date - the Group has a legal or constructive obligation and it is probable that economic benefits must be given up to settle the obligation.

Deferred tax assets and liabilities

Deferred tax is recognised in respect of all temporary differences between the carrying amount and the tax base of assets and liabilities. However, deferred tax is not recognised in respect of temporary differences concerning goodwill not deductible for tax purposes and other items - apart from business acquisitions - where temporary differences have arisen at the time of acquisition without affecting the profit for the year or the taxable income.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that will be effective under the legislation at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. In cases where the computation of the tax base may be made according to alternative tax rules, deferred tax is measured on the basis of the intended use of the asset and settlement of the liability, respectively.

Deferred tax assets are measured at the value at which the asset is expected to be realised, either by elimination in tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities.

Deferred tax assets and liabilities are offset within the same legal tax entity.

Noter til årsregnskabet
Notes to the Financial Statements

18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)
Accounting Policies *(continued)*

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

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. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Current tax receivables and liabilities

Current tax liabilities and receivables are recognised in the balance sheet as the expected taxable income for the year adjusted for tax on taxable incomes for prior years and tax paid on account. Extra payments and repayment under the on-account taxation scheme are recognised in the income statement in financial income and expenses.

Finansielle gældsforpligtelser

Lån, som realkreditlån og lån hos kreditinstitutter, indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en renteomkostning over låneperioden.

Prioritetsgæld er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på lånoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominel værdi.

Financial debts

Loans, such as mortgage loans and loans from credit institutions, are recognised initially at the proceeds received net of transaction expenses incurred. Subsequently, the loans are measured at amortised cost; the difference between the proceeds and the nominal value is recognised as an interest expense in the income statement over the loan period.

Mortgage loans are measured at amortised cost, which for cash loans corresponds to the remaining loan. Amortised cost of debenture loans corresponds to the remaining loan calculated as the underlying cash value of the loan at the date of raising the loan adjusted for depreciation of the price adjustment of the loan made over the term of the loan at the date of raising the loan.

Other debts are measured at amortised cost, substantially corresponding to nominal value.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

Deferred income

Deferred income comprises payments received in respect of income in subsequent years.

18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)
Accounting Policies *(continued)*

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt koncernens likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke-kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver fratrukket kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

Cash Flow Statement

The cash flow statement shows the Group´s cash flows for the year broken down by operating, investing and financing activities, changes for the year in cash and cash equivalents as well as the Group´s cash and cash equivalents at the beginning and end of the year.

Cash flows from operating activities

Cash flows from operating activities are calculated as the net profit/loss for the year adjusted for changes in working capital and non-cash operating items such as depreciation, amortisation and impairment losses, and provisions. Working capital comprises current assets less short-term debt excluding items included in cash and cash equivalents.

Cash flows from investing activities

Cash flows from investing activities comprise cash flows from acquisitions and disposals of intangible assets, property, plant and equipment as well as fixed asset investments.

Cash flows from financing activities

Cash flows from financing activities comprise cash flows from the raising and repayment of long-term debt as well as payments to and from shareholders.

Noter til årsregnskabet
Notes to the Financial Statements

18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)
Accounting Policies *(continued)*

Likvider

Likvide midler består af ”Likvide beholdninger” og ”Værdipapirer” under omsætningsaktiver. ”Værdipapirer” består af kortfristede værdipapirer med ubetydelig risiko for værdiændringer, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger.

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents comprise ”Cash at bank and in hand” and ”Current asset investments”. ”Current asset investments” consist of short-term securities with an insignificant risk of value changes that can readily be turned into cash.

The cash flow statement cannot be immediately derived from the published financial records.

Noter til årsregnskabet
Notes to the Financial Statements

18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)
Accounting Policies *(continued)*

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

Forklaring af nøgletal

Explanation of financial ratios

Bruttomargin	$\frac{\text{Bruttofortjeneste x 100}}{\text{Nettoomsætning}}$
Gross margin	$\frac{\textit{Gross profit x 100}}{\textit{Revenue}}$
Overskudsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster x 100}}{\text{Nettoomsætning}}$
Profit margin	$\frac{\textit{Profit before financials x 100}}{\textit{Revenue}}$
Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster x 100}}{\text{Samlede aktiver}}$
Return on assets	$\frac{\textit{Profit before financials x 100}}{\textit{Total assets}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo x 100}}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$
Solvency ratio	$\frac{\textit{Equity at year end x 100}}{\textit{Total assets at year end}}$
Forrentning af egenkapital	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat x 100}}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Return on equity	$\frac{\textit{Net profit for the year x 100}}{\textit{Average equity}}$
Soliditetsgrad inklusiv minoriteter	$\frac{\text{Egenkapital ultimo inkl. minoritetsinteresser x 100}}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$
Solvency ratio inclusive minorities	$\frac{\textit{Equity at yeat end incl. minority interests x 100}}{\textit{Total assets at year end}}$