

CHR. OLESEN & CO. A/S  
JÆGERSBORG ALLÉ 164  
DK-2820 GENTOFTE  
DENMARK  
TEL.: +45 7023 0700  
FAX: +45 7023 0708  
CVR: 15208791  
WWW.CHROLESEN.COM

# Chr. Olesen Nutrition A/S

Jægersborg Allé 164, DK-DK-2820 Gentofte

## Årsrapport for 1. oktober 2015 - 30. september 2016

Annual Report for 1 October 2015 - 30 September 2016

CHR. OLESEN & CO. GMBH  
PAPENKAMP 1  
D-21357 BARDOWICK  
GERMANY  
TEL.: +49 4131 40046 45  
FAX: +49 4131 40046 49  
HRB NR.: 2173 (LÜNEBURG)  
WWW.CHROLESEN.COM

CHR. OLESEN & CO. S.A.  
SCHRIEKBOSS 90  
B-2980 ZOERSEL  
BELGIUM  
TEL.: +32 3354 0825  
FAX: +32 3354 3237  
NRF: 0455.713.918  
WWW.CHROLESEN.COM

CHR. OLESEN LATIN AMERICA A/S  
JÆGERSBORG ALLÉ 164  
DK-2820 GENTOFTE  
DENMARK  
TEL.: +45 7023 0700  
FAX: +45 7023 0708  
CVR: 34204671  
WWW.CHROLESEN.COM

CHR. OLESEN LATIN AMERICA LTDA.  
AVENIDA CARLOS GOMES, 328/404  
PORTO ALEGRE - RS - 90480-000  
BRAZIL  
TEL.: +55 51 3084 8442  
CNPJ: 16959820/0001-45  
WWW.CHROLESEN.COM

CHR. OLESEN NUTRITION A/S  
JÆGERSBORG ALLÉ 164  
DK-2820 GENTOFTE  
DENMARK  
TEL.: +45 7023 0700  
FAX: +45 7023 0708  
CVR: 27270883  
WWW.CO-NUTRITION.COM

CHR. OLESEN & CO. INC.  
410 PARK AVENUE 15TH F  
#232 PMB, NEW YORK CITY  
NEW YORK 10022, USA  
TEL.: +1 917 210 8177  
FAX: +1 917 210 8178  
WWW.CHROLESEN.COM

CHR. OLESEN PHARMACEUTICALS A/S  
JÆGERSBORG ALLÉ 164  
DK-2820 GENTOFTE  
DENMARK  
TEL.: +45 7023 0700  
FAX: +45 7023 0708  
CVR: 32090168  
WWW.CHROLESEN.COM

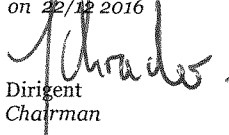
CHR. OLESEN CHEMPHARM GMBH  
GUSTAV-BECKER-STRASSE 20 A  
D-21218 SEEVETAL  
GERMANY  
TEL.: +49 4105 770 8088  
FAX: +49 4105 770 8089  
HRB NR.: 203111 (LÜNEBURG)  
WWW.CHROLESEN.COM

ACTIVET GMBH  
PALMAILLE 106 A  
D-22767 HAMBURG  
GERMANY  
TEL.: +49 40 3808 35780  
FAX: +49 40 3808 35784  
HRB NR.: 96902 (HAMBURG)  
WWW.ACTIVET.DE

CVR-nr. 27 27 08 83

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 22/12 2016

*The Annual Report was  
presented and adopted at  
the Annual General  
Meeting of the Company  
on 22/12 2016*

  
Dirigent  
Chairman

# Indholdsfortegnelse

## Contents

	<u>Side</u> <u>Page</u>
<b>Påtegninger</b> <i>Management's Statement and Auditor's Report</i>	
Ledespåtegning <i>Management's Statement</i>	1
Den uafhængige revisors erklæringer <i>Independent Auditor's Report on the Financial Statements</i>	2
<b>Ledelsesberetning</b> <i>Management's Review</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company Information</i>	5
Hoved- og nøgletal <i>Financial Highlights</i>	7
Beretning <i>Review</i>	8
<b>Årsregnskab</b> <i>Financial Statements</i>	
Resultatopgørelse 1. oktober - 30. september <i>Income Statement 1 October - 30 September</i>	10
Balance 30. september <i>Balance Sheet 30 September</i>	11
Noter til årsrapporten <i>Notes to the Annual Report</i>	13
Regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	18

## Ledespåtegning *Management's Statement*

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. oktober 2015 - 30. september 2016 for Chr. Olesen Nutrition A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2015/16.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of Chr. Olesen Nutrition A/S for the financial year 1 October 2015 - 30 September 2016.

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

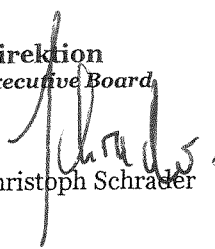
In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 30 September 2016 of the Company and of the results of the Company operations for 2015/16.

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

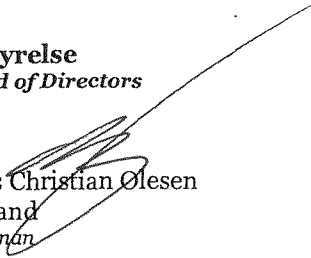
We recommend that the Annual Report be adopted at the Annual General Meeting.

København, den 22. december 2016  
*Copenhagen, 22 December 2016*


**Direktion**  
*Executive Board*

  
Christoph Schrader

**Bestyrelse**  
*Board of Directors*

  
Mads Christian Olesen  
formand  
*Chairman*

  
Steen Meldgaard Astrup

  
Christoph Schrader

## **Den uafhængige revisors erklæringer** *Independent Auditor's Report on the Financial Statements*

Til kapitalejerne i Chr. Olesen Nutrition A/S

### **Påtegning på årsregnskabet**

Vi har revideret årsregnskabet for Chr. Olesen Nutrition A/S for regnskabsåret 1. oktober 2015 - 30. september 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

### **Ledelsens ansvar for årsregnskabet**

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

### **Revisors ansvar**

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende bil-

To the Shareholders of Chr. Olesen Nutrition A/S

### **Report on the Financial Statements**

We have audited the Financial Statements of Chr. Olesen Nutrition A/S for the financial year 1 October 2015 - 30 September 2016, which comprise income statement, balance sheet, notes and summary of significant accounting policies. The Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

### **Management's Responsibility for the Financial Statements**

Management is responsible for the preparation of 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.

### **Auditor's Responsibility**

Our responsibility is to express an opinion on the Financial Statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and additional requirements under Danish audit regulation. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance whether the Financial Statements are free from material misstatement.

An audit involves performing audit procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the Financial Statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the Company's preparation of

## Den uafhængige revisors erklæringer *Independent Auditor's Report on the Financial Statements*

lede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

### **Konklusion**

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. oktober 2015 - 30. september 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Financial Statements that give a true and fair view 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 internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by Management, as well as evaluating the overall presentation of the Financial Statements.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

Our audit has not resulted in any qualification.

### **Opinion**

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 30 September 2016 and of the results of the Company operations for the financial year 1 October 2015 - 30 September 2016 in accordance with the Danish Financial Statements Act.


## Den uafhængige revisors erklæringer *Independent Auditor's Report on the Financial Statements*

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Hellerup, den 22. december 2016  
*Hellerup, 22 December 2016*

**PricewaterhouseCoopers**  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33 77 12 31



Jacob F. Christiansen  
statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*

### Statement on Management's Review

We have read Management's Review in accordance with the Danish Financial Statements Act. We have not performed any procedures additional to the audit of the Financial Statements. On this basis, in our opinion, the information provided in Management's Review is in accordance with the Financial Statements.



Ulrik Ræbild  
statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*

## Selskabsoplysninger *Company Information*

**Selskabet**  
*The Company*

Chr. Olesen Nutrition A/S  
Jægersborg Allé 164  
DK-DK-2820 Gentofte

Telefon: + 45 70 23 07 00  
*Telephone:*  
Telefax: + 45 70 23 07 08  
*Facsimile:*

CVR-nr.: 27 27 08 83  
*CVR No:*  
Regnskabsperiode: 1. oktober - 30. september  
*Financial period: 1 October - 30 September*  
Regnskabsår: 13. regnskabsår  
*Financial year: 13rd financial year*  
Hjemstedskommune: Gentofte  
*Municipality of reg. office: Gentofte*

**Bestyrelse**  
*Board of Directors*

Mads Christian Olesen, formand (*Chairman*)  
Steen Meldgaard Astrup  
Christoph Schrader

**Direktion**  
*Executive Board*

Christoph Schrader

**Revision**  
*Auditors*

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Strandvejen 44  
DK-2900 Hellerup

**Advokat**  
*Lawyers*

Rønne & Lundgren  
Tuborg Havnevej 18  
DK-2900 Hellerup

**Pengeinstitut**  
*Bankers*

Sydbank  
Vingårdsgade 21  
DK-9000 Aalborg

## Selskabsoplysninger *Company Information*

### **Koncernregnskab**

#### ***Consolidated Financial Statements***

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet Chr. Olesen & Co. A/S.

*The Company is included in the Group Annual Report of Chr. Olesen & Co. A/S.*

Koncernrapporten for Chr. Olesen & Co. A/S kan rekvireres på følgende adresse:

*The Group Annual Report of Chr. Olesen & Co. A/S may be obtained at the following address:*

Chr. Olesen & Co. A/S  
Jægersborg Allé 164  
DK-2820 Gentofte



## Hoved- og nøgletal

### Financial Highlights

Set over en 5-årig periode kan selskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

*Seen over a five-year period, the development of the Company is described by the following financial highlights:*

	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13	2011/12
	TEUR	TEUR	TEUR	TEUR	TEUR
<b>Hovedtal</b>					
<i>Key figures</i>					
<b>Resultat</b>					
<i>Profit/loss</i>					
Bruttofortjeneste	3.104	1.357	660	559	797
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat af ordinær primær drift	2.430	818	30	147	430
<i>Operating profit/loss</i>					
Resultat før finansielle poster	2.430	818	10	147	430
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	172	-164	-581	-242	-240
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	2.100	519	-522	-107	105
<i>Net profit/loss for the year</i>					
<b>Balance</b>					
<i>Balance sheet</i>					
Balancesum	18.878	15.855	9.638	9.104	7.523
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	2.098	1	-507	70	1.566
<i>Equity</i>					
Investering i materielle anlægsaktiver	0	0	54	0	0
<i>Investment in property, plant and equipment</i>					
Antal medarbejdere	3	3	5	4	3
<i>Number of employees</i>					
<b>Nøgletal i %</b>					
<i>Ratios</i>					
Afkastningsgrad	12,9%	5,2%	0,1%	1,6%	5,7%
<i>Return on assets</i>					
Soliditetsgrad	11,1%	0,0%	-5,3%	0,8%	20,8%
<i>Solvency ratio</i>					
Forrentning af egenkapital	200,1%	-205,1%	238,9%	-13,1%	6,8%
<i>Return on equity</i>					

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.*

## **Beretning**

### *Review*

#### **Hovedaktivitet**

Selskabets hovedaktivitet er at drive handel med og distribuere finkemikalier til pharma-, kosmetik- og fødevarerindustrien.

#### **Udvikling i året**

Selskabets resultatopgørelse for 2015/16 udviser et overskud på EUR 2.099.935, og selskabets balance pr. 30. september 2016 udviser en egenkapital på EUR 2.097.887.

#### **Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling**

Årets resultat betragtes som meget tilfredsstillende sammenholdt med sidste års forventning.

#### **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 valutaterminforretninger, summarisk låneoptagelse eller ved placering af midler i udenlandsk valuta.

#### **Strategi og målsætninger**

##### **Målsætninger og forventninger for det kommende år**

Selskabet forventer at kunne forbedre det nuværende aktivitets- og resultatniveau i det kommende regnskabsår.

#### **Main activity**

The Company's main activity is to trade and distribute fine chemicals to the pharma, cosmetic and food industries.

#### **Development in the year**

The income statement of the Company for 2015/16 shows a profit of EUR 2,099,935, and at 30 September 2016 the balance sheet of the Company shows equity of EUR 2,097,887.

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

The profit for the year is considered very satisfactory compared to last year's expectations.

#### **Special risks - operating risks and financial risks**

##### *Foreign exchange risks*

Significant parts of the Company's transactions take place in foreign currencies. As an element in the Company's business strategy, Management has determined that day-to-day foreign currency exposure should be hedged by entering into forward exchange contracts, summary borrowing or placement of funds in foreign currencies.

#### **Strategy and objectives**

##### **Targets and expectations for the year ahead**

The Company expects to be able to improve the present level of activity and results in the coming financial year.

## **Beretning**

### ***Review***

#### **Usikkerhed ved indregning og måling**

Der er ikke forekommet usikkerhed ved indregning og måling i årsrapporten.

#### **Begivenheder efter balancedagen**

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

#### **Uncertainty relating to recognition and measurement**

Recognition and measurement in the Annual Report have not been subject to any uncertainty.

#### **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	2015/16 EUR	2014/15 EUR
<b>Bruttofortjeneste</b> <i>Gross profit/loss</i>		<b>3.104.376</b>	<b>1.356.794</b>
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	1	-672.540	-537.391
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>		-1.503	-1.503
<b>Resultat før finansielle poster</b> <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		<b>2.430.333</b>	<b>817.900</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>		444.516	83.727
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	2	221.791	89.670
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	3	-494.112	-337.538
<b>Resultat før skat</b> <i>Profit/loss before tax</i>		<b>2.602.528</b>	<b>653.759</b>
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	4	-502.593	-134.794
<b>Årets resultat</b> <i>Net profit/loss for the year</i>		<b>2.099.935</b>	<b>518.965</b>

## Resultatdisponering

### Distribution of profit

#### Forslag til resultatdisponering

##### Proposed distribution of profit

Foreslået udbytte <i>Proposed dividend for the year</i>		0	0
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		2.099.935	518.965
		<b>2.099.935</b>	<b>518.965</b>

## Balance 30. september

### Balance Sheet 30 September

#### Aktiver

##### Assets

	Note	2016 EUR	2015 EUR
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		1.504	3.007
<b>Materielle anlægsaktiver</b> <i>Property, plant and equipment</i>	5	<b>1.504</b>	<b>3.007</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	6	271.448	53.607
<b>Finansielle anlægsaktiver</b> <i>Fixed asset investments</i>		<b>271.448</b>	<b>53.607</b>
<b>Anlægsaktiver</b> <i>Fixed assets</i>		<b>272.952</b>	<b>56.614</b>
<b>Varebeholdninger</b> <i>Inventories</i>		<b>6.499.218</b>	<b>5.589.579</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		6.361.417	4.368.138
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		5.584.405	5.507.430
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		27.549	322.658
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>		3.164	5.931
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		629	4.445
<b>Tilgodehavender</b> <i>Receivables</i>		<b>11.977.164</b>	<b>10.208.602</b>
<b>Likvide beholdninger</b> <i>Cash at bank and in hand</i>		<b>129.095</b>	<b>89</b>
<b>Omsætningsaktiver</b> <i>Current assets</i>		<b>18.605.477</b>	<b>15.798.270</b>
<b>Aktiver</b> <i>Assets</i>		<b>18.878.429</b>	<b>15.854.884</b>

## Balance 30. september Balance Sheet 30 September

### Passiver Liabilities and equity

	Note	2016 EUR	2015 EUR
Selskabskapital <i>Share capital</i>		67.295	67.295
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		2.030.592	-65.819
<b>Egenkapital</b> <b><i>Equity</i></b>	7	<b>2.097.887</b>	<b>1.476</b>
Hensættelser vedrørende kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Provisions relating to investments in group enterprises</i>	6	339.716	644.926
<b>Hensatte forpligtelser</b> <b><i>Provisions</i></b>		<b>339.716</b>	<b>644.926</b>
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		3.430.803	1.106.133
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		3.388.442	2.394.545
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		9.069.471	11.652.649
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		488.632	0
Anden gæld <i>Other payables</i>		63.478	55.155
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <b><i>Short-term debt</i></b>		<b>16.440.826</b>	<b>15.208.482</b>
<b>Gældsforpligtelser</b> <b><i>Debt</i></b>		<b>16.440.826</b>	<b>15.208.482</b>
<b>Passiver</b> <b><i>Liabilities and equity</i></b>		<b>18.878.429</b>	<b>15.854.884</b>
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	8		
Nærtstående parter og ejerforhold <i>Related parties and ownership</i>	9		

## Noter til årsrapporten *Notes to the Annual Report*

	2015/16	2014/15
	EUR	EUR
<b>1 Personaleomkostninger</b> <i>Staff expenses</i>		
Lønninger <i>Wages and salaries</i>	658.634	518.544
Pensioner <i>Pensions</i>	7.427	9.267
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security expenses</i>	3.606	3.735
Andre personaleomkostninger <i>Other staff expenses</i>	2.873	5.845
	<u>672.540</u>	<u>537.391</u>
 <b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b> <i>Average number of employees</i>	 <u>3</u>	 <u>3</u>
 <b>2 Finansielle indtægter</b> <i>Financial income</i>		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder <i>Interest received from group enterprises</i>	176.257	70.675
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	45.277	18.995
Valutakursreguleringer <i>Exchange adjustments</i>	257	0
	<u>221.791</u>	<u>89.670</u>
 <b>3 Finansielle omkostninger</b> <i>Financial expenses</i>		
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder <i>Interest paid to group enterprises</i>	342.340	201.897
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	151.772	135.641
	<u>494.112</u>	<u>337.538</u>

## Noter til årsrapporten Notes to the Annual Report

	2015/16 EUR	2014/15 EUR
<b>4 Skat af årets resultat</b> <i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat <i>Current tax for the year</i>	488.632	119.427
Årets udskudte skat <i>Deferred tax for the year</i>	1.107	15.367
Regulering af skat vedrørende tidligere år <i>Adjustment of tax concerning previous years</i>	11.194	0
Regulering af udskudt skat tidligere år <i>Adjustment of deferred tax concerning previous years</i>	1.660	0
	<b>502.593</b>	<b>134.794</b>
<b>5 Materielle anlægsaktiver</b> <i>Property, plant and equipment</i>		
		Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>
		EUR
Kostpris 1. oktober <i>Cost at 1 October</i>		4.510
Kostpris 30. september <i>Cost at 30 September</i>		4.510
Ned- og afskrivninger 1. oktober <i>Impairment losses and depreciation at 1 October</i>		1.503
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>		1.503
Ned- og afskrivninger 30. september <i>Impairment losses and depreciation at 30 September</i>		3.006
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september</b> <i>Carrying amount at 30 September</i>		<b>1.504</b>
Afskrives over <i>Depreciated over</i>		4 år 4 years



## Noter til årsrapporten

### Notes to the Annual Report

	2016	2015
	EUR	EUR
<b>6 Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
<i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. oktober <i>Cost at 1 October</i>	89.181	50.001
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	39.180
Kostpris 30. september <i>Cost at 30 September</i>	89.181	89.181
Værdireguleringer 1. oktober <i>Revaluations at 1 October</i>	-680.500	-699.471
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	-3.524	-64.761
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	444.516	83.732
Værdireguleringer 30. september <i>Revaluations at 30 September</i>	-239.508	-680.500
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender <i>Equity investments with negative net asset value amortised over receivables</i>	82.059	0
Kapitalandele med negativ indre værdi overført til hensatte forpligtelser <i>Equity investments with negative net asset value transferred to provisions</i>	339.716	644.926
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september</b>	<b>271.448</b>	<b>53.607</b>
<i>Carrying amount at 30 September</i>		

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

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Place of registered office</i>	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Stemme- og ejerandel <i>Votes and ownership</i>	Egenkapital <i>Equity</i>	Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>
Chr. Olesen Nutrition GmbH	Tyskland	EUR 50.000	100%	-128.517	-42.680
Chr. Olesen INC	USA	USD 1.000	100%	-293.258	262.510
Chr. Olesen Nutrition Benelux	Belgien	EUR 61.500	60%	242.751	153.407
Chr. Olesen Nutrition Iberica	Spanien	EUR 3.000	76%	165.524	174.529

## Noter til årsrapporten Notes to the Annual Report

### 7 Egenkapital Equity

	Selskabskapital <i>Share capital</i> EUR	Overført resultat <i>Retained earnings</i> EUR	I alt <i>Total</i> EUR
Egenkapital 1. oktober <i>Equity at 1 October</i>	67.295	-65.819	1.476
Valutakursregulering <i>Exchange adjustments</i>	0	-3.524	-3.524
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	2.099.935	2.099.935
<b>Egenkapital 30. september <i>Equity at 30 September</i></b>	<b>67.295</b>	<b>2.030.592</b>	<b>2.097.887</b>

Selskabskapitalen består af 10.000 aktier à nominelt DKK 50. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.  
*The share capital consists of 10,000 shares of a nominal value of DKK 50. No shares carry any special rights.*

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

#### Leje- og leasingkontrakter *Rental agreements and leases*

Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelser:

*Lease obligations under operating leases. Total future lease payments:*

	2016 EUR	2015 EUR
Inden for 1 år <i>Within 1 year</i>	636	7.968
	<b>636</b>	<b>7.968</b>

#### Eventualforpligtelser *Contingent liabilities*

Selskabet kautionerer solidarisk med øvrige koncernselskaber for moder- og søsterselskabers gæld til kreditinstitutter, som pr. 30. september 2016 udgør TEUR 15.265 (sidste år TEUR 18.731).

*The Company is jointly and severally liable for the Parent Company's and its subsidiaries' loans from credit institutions that as of 30 September 2016 amount to EUR 15,265k (last year EUR 18,731k).*

## Noter til årsrapporten

### *Notes to the Annual Report*

#### 8 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)

*Contingent assets, liabilities and other financial obligations (continued)*

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomster mv. Det samlede beløb for selskabsskat fremgår af årsrapporten for Chr. Olesen & Co. A/S, der er administrationselskab i forhold til sambeskatningen. Koncernens danske selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre, at selskabets hæftelse udgør et større beløb. Der er dog subsidiær hæftelse i forhold til selskabets minoritetskapitalejere.

*The Group's Danish companies are jointly and severally liable for the taxes on the Group's joint taxable income, etc. The total amount of company taxes can be found in the annual report for Chr. Olesen & Co. A/S, which is the administration company regarding the joint taxation. The Group's Danish companies are also jointly and severally liable for the Danish withholding taxes in the form of taxes on dividends, royalties and taxes on interests. Possible later corrections to the company taxes can lead to an increase in the Company's liability. However, the Company has subsidiary liability in relation to its minority shareholders.*

#### 9 Nærtstående parter og ejerforhold

*Related parties and ownership*

##### Grundlag

##### *Basis*

---

##### Bestemmende indflydelse

*Controlling interest*

Chr. Olesen & Co. A/S, Jægersborg Allé 164, DK-2820  
Gentofte

Hovedaktionær  
*Controlling Shareholder*

## Regnskabspraksis *Accounting Policies*

### Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Chr. Olesen Nutrition A/S for 2015/16 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Årsregnskab for 2015/16 er aflagt i EUR.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Med henvisning til årsregnskabslovens § 112, stk. 3, punkt 2, udarbejdes der ikke et koncernregnskab, og der henvises til koncernregnskabet for Chr. Olesen & Co. A/S.

Med henvisning til årsregnskabsloven § 86, stk. 4, udarbejdes pengestrømsopgørelsen ikke, og der henvises til koncernregnskabet for Chr. Olesen & Co. A/S.

### 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.

### Basis of Preparation

Financial Statements of Chr. Olesen Nutrition A/S for 2015/16 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C.

Financial Statements for 2015/16 are presented in EUR.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

With reference to Section 112 (3) (2) of the Danish Financial Statements Act, consolidated financial statements will not be prepared, as they are prepared by Chr. Olesen & Co. A/S.

With reference to Section 86 (4) of the Danish Financial Statements Act, a statement of cash flow will not be prepared as it is prepared by Chr. Olesen & Co. A/S.

### 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.

## Regnskabspraksis *Accounting Policies*

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.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede afskrivning af forskellen mellem kostprisen og det nominelle beløb. Herved fordeles kurstab og gevinst over løbetiden.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

### **Omregning af fremmed valuta**

Transaktioner i fremmed valuta er i årets løb omregnet til standardkurs, der tilnærmelsesvis svarer til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post.

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.

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost, which involves the recognition of a constant effective interest rate over the maturity period. Amortised cost is calculated as original cost less any repayments and with addition/deduction of the cumulative amortisation of any difference between cost and the nominal amount. In this way, capital losses and gains are allocated over the maturity period.

Recognition and measurement take into account predictable losses and risks occurring before the presentation of the Annual Report which confirm or invalidate affairs and conditions existing at the balance sheet date.

### **Translation policies**

Transactions in foreign currencies are translated during the year at standard rates that approximately correspond to the 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.

## **Regnskabspraksis** *Accounting Policies*

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

### **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 afdækning, jf. nedenfor.

### **Regnskabsmæssig afdækning**

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for afdækning af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med de ændringer i dagsværdien af det afdækkede aktiv eller den afdækkede forpligtelse, som kan henføres til den risiko, der er afdækket.

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.

### **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, see below.

### **Hedge accounting**

Changes in the fair values of financial instruments that are designated and qualify as fair value hedges of a recognised asset or a recognised liability are recognised in the income statement, as are any changes in the fair value of the hedged asset or the hedged liability related to the hedged risk.

## Regnskabspraksis *Accounting Policies*

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af forventede fremtidige transaktioner, indregnes på egenkapitalen under overført resultat, for så vidt angår den effektive del af afdækningen. Den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen.

Resultater den afdækkede transaktion i et aktiv eller en forpligtelse, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen og indregnes i kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resultater den sikrede transaktion i en indtægt eller en omkostning, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen til resultatopgørelsen i den periode, hvor den sikrede transaktion indregnes. Beløbet indregnes i samme post som den sikrede transaktion.

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for afdækning af nettoinvesteringer i selvstændige udenlandske dattervirksomheder eller associerede virksomheder, indregnes direkte i egenkapitalen, for så vidt angår den effektive del af sikringen, mens den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen.

Valutakursreguleringer vedrørende kreditorer i USD og kontantbeholdninger i USD, der opfylder betingelserne for sikring af forventede fremtidige transaktioner vedrørende salg i USD, indregnes på egenkapitalen under overført resultat.

### Resultatopgørelsen

#### Bruttofortjeneste

Med henvisning til årsregnskabslovens § 32 er nettoomsætningen ikke oplyst i årsrapporten.

Changes in the fair values of derivative financial instruments that are designated and qualify as hedges of expected future transactions are recognised in retained earnings under equity as regards the effective portion of the hedge. The ineffective portion is recognised in the income statement. If the hedged transaction results in an asset or a liability, the amount deferred in equity is transferred from equity and recognised in the cost of the asset or the liability, respectively. If the hedged transaction results in an income or an expense, the amount deferred in equity is transferred from equity to the income statement in the period in which the hedged transaction is recognised. The amount is recognised in the same item as the hedged transaction.

Changes in the fair values of financial instruments that are designated and qualify as hedges of net investments in independent foreign subsidiaries or associates are recognised directly in equity as regards the effective portion of the hedge, whereas the ineffective portion is recognised in the income statement.

Currency regulations regarding USD creditors or USD accounts, which meet the conditions to be considered hedging of future transactions in USD, are recognised in retained earnings under equity.

### Income Statement

#### Gross profit/loss

With reference to Section 32 of the Danish Financial Statements Act, revenue has not been disclosed in the Annual Report.

## **Regnskabspraksis** *Accounting Policies*

### **Nettoomsætning**

Nettoomsætningen ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang.

Nettoomsætningen indregnes eksklusiv 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 årets nettoomsætning.

### **Andre eksterne omkostninger**

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

### **Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

### **Af- og nedskrivninger**

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver samt avance og tab ved løbende udskiftning af anlægsaktiver.

### **Resultat af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder**

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

### **Revenue**

Revenue from the sale of goods for resale and finished goods is recognised in the income statement when delivery and transfer of risk has been made before year end.

Revenue 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 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.

### **Amortisation, depreciation and impairment losses**

Amortisation, depreciation and impairment losses comprise amortisation, depreciation and impairment of property, plant and equipment as well as gains and losses from current replacement of fixed assets.

### **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 less goodwill amortisation.



## Regnskabspraksis *Accounting Policies*

### Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renter, realiserede og urealiserede valutakursreguleringer, kursregulering på værdipapirer samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen.

### Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen. En eventuel andel af den resultatførte skat, der knytter sig til årets ekstraordinære resultat, henføres hertil, mens den resterende del henføres til årets ordinære resultat.

Selskabet er sambeskattet med tilknyttede virksomheder. Den danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

## 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.

Der indregnes ikke renter i kostperioden.

### Financial income and expenses

Financial income and expenses comprise interest, realised and unrealised exchange adjustments, price adjustment of securities as well as extra payments and repayment under the on account taxation scheme.

### 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 the year is recognised in the income statement, whereas the tax attributable to equity transactions is recognised directly in equity. Any share of the tax reported in the income statement arising from profit/loss on extraordinary activities for the year is attributed to such activities, whereas the remaining share is attributed to profit/loss on ordinary activities for the year.

The Company is jointly taxed with affiliates. The tax effect of the joint taxation is allocated to Danish enterprises in proportion to their taxable incomes.

## 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.

Interest is not included in cost.

## Regnskabspraksis *Accounting Policies*

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

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar 4 år

Aktiver med en kostpris på under DKK 12.900 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

### **Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder**

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

I balancen indregnes under posten "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 positiv forskelsværdi (goodwill) og fradrag af en resterende negativ forskelsværdi (negativ goodwill).

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.

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 4 years

Assets costing less than DKK 12,900 are expensed in the year of acquisition.

### **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 any remaining value of positive differences (goodwill) and deduction of any remaining value of negative differences (negative goodwill).

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 subsidiaries and associates.

## Regnskabspraksis *Accounting Policies*

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

### Varebeholdninger

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

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

Kostpris for handelsvarer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealisationseværdi, hvilket her svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab. Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender.

### Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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.

### 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 in the process of normal operations with deduction of selling expenses and costs of completion. The net realisable value is determined allowing for marketability, obsolescence and development in expected sales sum.

The cost of goods for resale equals landed cost.

### 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.

### Deferred tax assets and liabilities

Deferred income tax is measured using the balance sheet liability method in respect of temporary differences arising between the tax bases of assets and liabilities and their carrying amounts for financial reporting purposes on the basis of the intended use of the asset and settlement of the liability, respectively.

## **Regnskabspraksis**

### ***Accounting Policies***

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen.

#### **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.

#### **Finansielle gældsforpligtelser**

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

Deferred tax assets, including the tax base of tax loss carry-forwards, 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 within the same legal tax entity.

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

#### **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.

#### **Financial debts**

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

## Regnskabspraksis *Accounting Policies*

### Hoved- og nøgletal

#### Forklaring af nøgletal

Afkastningsgrad

*Return on assets*

Soliditetsgrad

*Solvency ratio*

Forrentning af egenkapital

*Return on equity*

### Financial Highlights

#### Explanation of financial ratios

Resultat før finansielle poster x 100

Samlede aktiver

*Profit before financials x 100*

*Total assets*

Egenkapital ultimo x 100

Samlede aktiver ultimo

*Equity at year end x 100*

*Total assets at year end*

Ordinært resultat efter skat x 100

Gennemsnitlig egenkapital

*Net profit for the year x 100*

*Average equity*